

Kanavaranta 1
00160 Helsinki

PL 309
00101 Helsinki

Puh. 02046 131
Fax 02046 21471

www.storaenso.com

Stora Enson osavuositiedot tammi–maaliskuulta 2009

STORA ENSO OYJ OSAVUOSIKATSAUS 23.4.2009 klo 9.00

- **Liiketoiminnan rahavirrat 264 milj. euroa vahvan käyttöpääoman hallinnan ansiosta**
- **Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia niukasti positiivinen**
- **Suunnitelmissa kiinteiden kulujen 250 milj. euron vuosittainen lisävähennys**

Yhteenveto ensimmäisen neljänneksen tuloksesta

Jatkuvat toiminnot		1–3/09	10–12/08	1–3/08
Liikevaihto	Milj. EUR	2 130,5	2 602,5	2 831,8
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	134,3	163,3	299,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	3,0	28,4	140,1
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	-0,9	-784,2	125,0
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-82,1	-81,0	83,1
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	-48,1	-845,6	83,1
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-60,2	-67,2	66,1
Tilikauden tulos	Milj. EUR	-36,1	-654,6	66,1
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	-0,08	-0,08	0,08
Tulos/osake (EPS)	EUR	-0,05	-0,82	0,08
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,10	0,06	0,30
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	-1,6	-0,8	4,9
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	0,1	1,2	5,5

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

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen:

”Vuoden ensimmäinen neljännes muodostui juuri niin haastavaksi kuin olimme odottaneetkin. Asetimme edelleen hyvän hinnoittelun ja myyntikatteen etusijalle myyntimäärien sijaan. Tämä johti kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä tuotannon laajamittaiseen, lähes neljänneksen leikkaukseen verrattuna edellisvuoden ensimmäiseen neljännekseen. Tämä puolestaan johti heikkoon 3 milj. euron liikevoittoon ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia. Olemme viimeisen kahden vuoden aikana vähentäneet kiinteitä kustannuksiamme merkittävästi – 4–5 kateprosenttiyksikköä – mikä on selkeästi ratkaisevan tärkeää tässä dramaattisessa kysyntätilanteessa. Vahvan käyttöpääoman hallinnan ansiosta liiketoiminnan rahavirta oli vahva 264 milj. euroa. Tämä rahavirta oli paras ensimmäisellä neljänneksellä sitten vuoden 2003 huolimatta vaikeimmasta toimintaympäristöstä 1990-luvun alun jälkeen – tai ylipäätään historiassa – ja osoitus varhaisilla ja päättävällisillä toimenpiteillä saavutetuista eduista.

Näyttää entistä selvemmältä, että markkinoillamme koettu alamäki johtuu enemmän kysynnän laskusta kuin asiakkaiden varastojen tyhjenemisestä. Ennustemme toisen neljänneksen osalta on edelleen suurelta osin sama: merkittäviä tuotannonrajoituksia, keskitymme rahavirtaan ja myyntikatteeseen sekä kontrolloimme tiukasti investointeja ja kuluja.

Jatkamme myös tuotantomme optimointia koko konsernin laajuisesti pitämällä aina alhaisimman kustannuksen yksiköt kunkin laadun osalta käynnissä ja seisottamalla korkeiden kustannusten tehtaita ja koneita. Tämä on ollut ja on edelleen erittäin tärkeää, sillä kysyntä on nyt laskenut nopeammin kuin koskaan aiemmin historiassa. Kustannusinflaatio on kahden viime vuoden aikana ollut Suomen tuotantolaitoksilla monessa suhteessa kuitukustannuksista energiaan selkeästi huonompi kuin muilla tuotantolaitoksillamme. Tämän vuoksi keskitämme edelleen suurimman osan tuotannonrajoituksista Suomeen. Stora Enso -konserni oli vuonna 2008 vielä selkeästi voitollinen muualla, mutta toiminta Suomessa oli jo merkittävästi tappiollista. Tämä tilanne heikkeni edelleen vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä. Kysynnän heiketessä edelleen meidän on harkittava myös tuotannon pysyviä sulkemisia, jotka aloitetaan niistä tuotantolaitoksista, joissa on konsernin korkeimmat kokonaiskustannukset.

Tänään otamme seuraavan askeleen kohti matalarakenteisempaa, ketterämpää ja keskittyneempää Stora Ensoa. Nyt tehtävien muutosten tärkeimpinä tavoitteina on yhdistää organisaatiotamme sekä rakentaa vahvemmat ja tehokkaammat liiketoiminta-alueet, jotka voivat liiketoiminnallisesti ja strategisesti tehdä nopeita ratkaisuja jatkuvasti muuttuvassa toimintaympäristössä. Pyrimme yksinkertaistamaan päätöksentekoa ja viemään päätöksenteon selkeästi lähemmäs asiakkaitamme palvelevaa liiketoimintaa. Tämän vuoksi esikuntatoimintoja ja maaorganisaatioita pienennetään, mikä johtaa valitettavasti suurimmillaan 2 000:n lähinnä hallinnollisissa tehtävissä työskentelevän henkilön suunniteltuun irtisanomiseen. Tavoitteenamme on vähentää kiinteitä kustannuksia vielä 250 milj. euroa vuodessa verrattuna vuoden 2008 tasoon. Muutosten avulla rakennamme matalia ja rakenteeltaan keskittyneempiä organisaatiota, joilla on laajat toimintavaltuudet. Toisaalta emme luo uusia organisaatiotasoja. Lisäksi läpinäkyvä taloudellinen raportointimme pysyy entisellään.

Uskomme useimpien toimenpiteidemme kahden viime vuoden aikana – mukaan lukien yksiköiden myynti ja vaikeat toiminnan ja hallinnon uudelleenjärjestelyt – olleen hyvin ajoitettuja ja ehdottoman tarpeellisia, ja ne ovat vähentäneet vuotuisia kiinteitä kustannuksia 4–5 kateprosenttiyksikköä. Tämä ei kuitenkaan riitä äärimmäisen nopeasti muuttuvassa toimintaympäristössämme, minkä vuoksi sitoudumme tänään vielä 2–3 kateprosenttiyksikön parannukseen. Vaikka parannuksen kokonaisvaikutus näkyy vasta vuoden 2010 lopussa, odotamme, että suurin osa kustannuseduista saavutetaan jo tämän vuoden loppuun mennessä. Tämä on seuraava looginen askel matkallamme - ei kuitenkaan suunnan muutos - mutta tapa nopeuttaa rakenteen ja fokuksen muutosta sekä kustannusten karsimista. Loppujen lopuksi liiketoiminnassa voittajien ja häviäjien välinen ero on usein ennen muuta se, kuinka nopeasti toimenpiteisiin ryhdytään.”

Lyhyen aikavälin näkymät

Konsernin kaikkien tuotteiden markkinakysynnän ennakoidaan pysyvän Euroopassa heikkona ja edellisvuotta selvästi alhaisempana. Merkittävää parannusta ei odoteta, ennen kuin taloudellinen ympäristö alkaa elpyä. Alan kysynnän ja tarjonnan välinen tasapaino on parantunut, vaikka kysynnän viimeaikainen nopea lasku on osittain häirinnyt tasapainoa. Mainontaan käytettävä rahamäärä on laskenut jyrkästi ja sen ennakoidaan pysyvän vähäisenä, mikä vähentää graafisten paperilaatujen kysyntää merkittävästi tulevina kuukausina. Sanomalehtipaperin kysyntään vaikuttaa myös maksullisten sanomalehtien ja ilmaisjakelulehtien levikkien lasku. Pakkaus- ja puutuotteiden markkinat pysyvät todennäköisesti heikkoina, vaikka joidenkin kuluttajapakkauslaatuja, aaltopahvipakkausten ja puutuotteiden kysynnän odotetaan paranevan kausiluonteisesti toisella vuosineljänneksellä. Puutuotteiden tuotannon odotetaan laskevan Euroopassa, minkä pitäisi parantaa kysynnän ja tarjonnan tasapainoa vähitellen.

Painopaperin hintojen ennustetaan pysyvän Euroopassa vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen tasolla. Päälystettyjen hienopaperiarkkien hintojen odotetaan nousevan. Päälystetyn hienopaperin rullatavaran, päälystämättömän hienopaperin, joidenkin pakkaustuotteiden ja puutuotteiden hintoihin kohdistuu todennäköisesti edelleen paineita.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysynnän ennustetaan pysyvän heikkona. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan altistuvan hintapaineille kilpailussa päällystetyn aikakauslehtipaperin kanssa, mutta päällystetyn hienopaperin hinnat osoittavat tasaantumisen merkkejä.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin hintoihin kohdistuu yhä paineita lisääntyvän paperintuonnin vuoksi. Paikallisen kysynnän odotetaan säilyvän suhteellisen vahvana.

Stora Enso ennustaa kustannusdeflaation ilman sisäisiä toimenpiteitä olevan 4 % koko vuoden 2009 osalta, ja pääasiallisena edistäjänä ovat alentuneet kuitukustannukset.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa kaikkien painopaperilaatujen, hienopaperin, kuluttajapakkauskartongin ja teollisuuspakkauslaatuojen kysyntä oli merkittävästi heikompaa ja puutuotteiden kysyntä edellisvuoden alhaistakin tasoa heikompaa.

Sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin, päällystetyn hienopaperin, kuluttajapakkauskartonkien ja joidenkin teollisuuspakkauslaatuojen markkinahinnat paikallisissa valuutoissa olivat korkeammat. Aaltopahvipakkauksilla markkinahinnat olivat jonkin verran alemmat, hieman alemmat päällystämättömällä hienopaperilla ja kierrätettäviin kuituihin pohjautuvalla aaltopahvilla sekä edellisvuotta alemmat puutuotteilla.

Tuottajien varastot olivat pienemmät hienopaperin osalta ja selkeästi pienemmät sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin osalta.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli heikompaa, mutta hinnat nousivat edellisvuotisesta.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni ja hinnat laskivat huomattavasti edelliseen vuoteen verrattuna. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin markkinakysyntä oli huomattavasti heikompaa ja hinnat alhaisempia.

Verrattuna vuoden 2008 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa konsernin kaikkien tuotteiden markkinakysyntä heikkeni merkittävästi. Rakennustoiminnan romahdus vähensi puutuotteiden kysyntää entisestään.

Markkinahinnat paikallisissa valuutoissa nousivat sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin, kuluttajapakkauskartongin ja joidenkin teollisuuspakkaustuotteiden osalta. Hinnat pysyivät ennallaan päällystetyssä hienopaperissa. Päällystämättömän hienopaperin ja useimpien teollisuuspakkauslaatuojen hinnat laskivat jonkin verran. Puutuotteiden hintoihin kohdistui edelleen merkittäviä paineita kaikilla markkinoilla.

Sanomalehtipaperin tuottajien varastot vakiintuivat normaalille tasolle. Aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin varastot pysyivät yleisesti ottaen muuttumattomina. Päällystämättömän hienopaperin varastot pienivät.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni, mutta hintojen nousu jatkui.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni merkittävästi. Myös päällystetyn hienopaperin kysyntä laski. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin hintoihin kohdistui edelleen paineita ja päällystetyn hienopaperin hinnat laskivat merkittävästi.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

				Muutos %	Muutos %
	1-3/09	10-12/08	1-3/08	1-3/09 - 1-3/08	1-3/09 - 10-12/08
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 343	2 851	3 021	-22,4	-17,8
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 363	2 698	3 067	-23,0	-12,4
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 113	1 422	1 467	-24,1	-21,7
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	228	254	267	-14,6	-10,2

Tehtaiden sulkemiset ja uudelleenjärjestelyt ovat vähentäneet vertailutoimituksia vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen seuraavasti: Summan tehtaan sulkeminen tammikuussa 2008 noin 33 000 tonnia sanomalehtipaperia ja 6 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä noin 20 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Bainfurtin tehtaan sulkeminen joulukuussa 2008 noin 29 000 tonnia kartonkia.

Vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto 2 130,5 milj. euroa oli 701,3 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 89 milj. eurolla. Toimitukset vähenivät kaikilla segmenteillä. Hinnat paikallisissa valuutoissa nousivat sanomalehtipaperissa, aikakauslehtipaperissa ja kuluttajapakkauskartongissa, mutta laskivat hienopaperissa, useimmissa teollisuuspakkauslaaduissa ja puutuotteissa. Valuuttakurssimuutokset olivat epäsuotuisia kaikilla segmenteillä puutuotteita lukuun ottamatta.

Avainluvut

Milj. EUR	1–3/09	10–12/08	1–3/08	2008	Muutos %	Muutos %
					1–3/09 - 1–3/08	1–3/09 - 10–12/08
Jatkuvat toiminnot						
Liikevaihto	2 130,5	2 602,5	2 831,8	11 028,8	-24,8	-18,1
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	134,3	163,3	299,2	1 027,2	-55,1	-17,8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	3,0	28,4	140,1	388,4	-97,9	-89,4
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	-34,9	-19,5	125,0	318,8	-127,9	-79,0
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, %	-1,6	-0,7	4,4	2,9	-136,4	-128,6
Liiketulos (IFRS)	-0,9	-784,2	125,0	-726,6	-100,7	99,9
Liiketulos, % liikevaihdosta	0,0	-30,1	4,4	-6,6	n/a	n/a
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä	-82,1	-81,0	83,1	151,6	-198,8	-1,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	-48,1	-845,6	83,1	-893,8	-157,9	94,3
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	-60,2	-67,2	66,1	142,8	-191,1	10,4
Tilikauden tulos	-36,1	-654,6	66,1	-679,0	-154,6	94,5
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %						
	0,1	1,2	5,5	4,1	-98,2	-91,7
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	-1,6	-0,8	4,9	3,4	-132,7	-100,0
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR						
	-0,08	-0,08	0,08	0,18	-200,0	0,0
Tulos/osake, EUR	-0,05	-0,82	0,08	-0,86	-162,5	93,9
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,10	0,06	0,30	0,99	-66,7	66,7
CEPS, EUR	0,12	0,16	0,30	0,94	-60,0	-25,0
Oman pääoman tuotto (ROE), %*						
	-2,6	-40,8	3,8	-10,1	-168,4	93,6
Velkaantumisasaste*	0,55	0,56	0,50	0,56	10,0	-1,8
Oma pääoma/osake, EUR*	6,82	7,09	9,05	7,09	-24,6	-3,8
Omavaraisuusaste, %*	45,1	46,2	48,7	46,2	-7,4	-2,4
Henkilöstö keskimäärin						
	29 695	33 815	34 315	33 815	-13,5	-12,2
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)						
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-
kumulatiivinen, laimennettu	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-

Kertaluonteiset erät. 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 suojaus- ja hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

* Koko liiketoiminta

Liikevoiton täsmäytyslaskelma

				Muutos %	Muutos %
Milj. EUR	1-3/09	10-12/08	1-3/08	1-3/09 - 1-3/08	1-3/09 - 10-12/08
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	-10,3	6,4	124,4	-108,3	-260,9
Osakkuusyritykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon ja niihin liittyvien erien muutoksia	13,3	22,0	15,7	-15,3	-39,5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	3,0	28,4	140,1	-97,9	-89,4
Käyvän arvon muutokset	-37,9	-47,9	-15,1	-151,0	20,9
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	-34,9	-19,5	125,0	-127,9	-79,0
Kertaluonteiset erät	34,0	-764,7	0,0	n/a	104,4
Liiketulos (IFRS)	-0,9	-784,2	125,0	-100,7	99,9

Vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen)*(jatkuu)*

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 137,1 milj. euroa 3,0 milj. euroon. Liikevoitto laski kaikilla segmenteillä: 43,0 milj. euroa hienopaperissa, 27,3 milj. euroa aikakauslehtipaperissa, 27,0 milj. euroa kuluttajapakkauskartongissa ja 24,1 milj. euroa teollisuuspakkauksissa. Puutuotteiden liiketappio oli 23,7 milj. euroa (23,4), hienopaperin liiketappio 5,7 milj. euroa (liikevoitto 37,3 milj. euroa) ja aikakauslehtipaperin liiketappio 0,1 milj. euroa (liikevoitto 27,2 milj. euroa). Muut-segmentin liiketappio oli 21,3 (13,2) milj. euroa.

Vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä konserni rajoitti paperin ja kartongin tuotantoaan 21 prosentilla, sellun tuotantoaan 13 prosentilla ja sahauskapasiteettiaan 35 prosentilla.

Korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa paransivat paperi- ja kartonkitehtaiden liikevoittoa 75 milj. euroa, lukuun ottamatta suljettuja tehtaiden vaikutusta. Alemmat myyntihinnat laskivat puutuotteiden liikevoittoa 36 milj. eurolla aiheuttaen liiketappion. Alhaisemmat myyntimäärät pienensivät liikevoittoa 233 milj. euroa.

Energian hintojen odotettu kasvu pienensi liikevoittoa 44 milj. euroa. Raakapuun alentuneet kustannukset, pääasiassa sahatukin osalta, lisäsivät konsernin liikevoittoa noin 31 milj. euroa. Puuta toimitettiin konsernin tehtaille 29 % vähemmän kuin vuotta aiemmin eli 7,3 miljoonaa kuutiometriä. Kiinteät kustannukset laskivat 78 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa kustannustason parannustoimenpiteistä uudelleenjärjestelyt mukaan lukien.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä oli 13,3 (15,7) milj. euroa. Liikevoitto sisältää -37,9 milj. euron nettovaikutuksen (-15,1 milj. euroa), joka koostuu osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, optio-ohjelmien suojausinstrumenteista, hiilidioksidin päästöoikeuksista sekä pääasiassa osakkuusyritysten IAS 41:n mukaisen metsäomaisuuden arvostuksesta.

Yhteensä 34 milj. euron nettomääräisillä kertaluonteisilla erillä oli positiivinen vaikutus, joka aiheutui pääasiassa Summan tehdasalueen myynnistä Google-yhtiölle 38 milj. eurolla.

Nettorahoituserät olivat -47,2 milj. euroa (-41,9 milj. euroa). Nettokorkokustannukset laskivat -41,3 milj. eurosta -32,0 milj. euroon lähinnä alentuneen korkotason vuoksi. Nettovaluuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista ja pankkitileistä kasvoivat -8,7 milj. eurosta -23,6 milj. euroon, mikä johtui pääasiassa euromääräisistä lainoista Venäjällä.

Nettovoitto muista rahoituseristä oli 8,4 (8,1) milj. euroa, joka sisälsi 5,6 milj. euron tuoton payment-in-kind-velkakirjoista, koronvaihtosopimusten 2,2 milj. euron positiivisen käyvän arvon muutoksen, pitkäaikaisen velan 3,2 milj. euron positiivisen käyvän arvon muutoksen ja muita kuluja -2,6 milj. euroa.

Konsernin sijoitettu pääoma 31.3.2009 oli 8 392,2 milj. euroa, jossa on nettomääräistä vähennystä 1 898,5 milj. euroa. Tämä johtui tukkuriliiketoiminnan myynnistä, konsernin uudelleenjärjestelyistä,

aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon arvonalennuksista sekä Pohjolan Voiman ja NewPagen noteeraamattomien osakkeiden arvostuseristä ja pienentyneestä käyttöpääomasta.

Vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2008 viimeiseen neljännekseen)

Liikevaihto 2 130,5 milj. euroa oli 472,0 milj. euroa pienempi kuin edellisen neljänneksen 2 602,5 milj. euroa, mikä johtui erityisesti sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin pienemmistä toimituksista sekä epäsuotuisista valuuttakurssimuutoksista. Tehtaiden ja koneiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 20 milj. eurolla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 25,4 milj. euroa 3,0 milj. euroon, sillä kustannusten pienentäminen useilla alueilla ei pystynyt täysin korvaamaan vähentyneitä myyntimääriä ja kurssikehityksen epäsuotuisaa vaikutusta myyntihintoihin.

Konsernin sijoitettu pääoma 31.3.2009 oli 8 392,2 milj. euroa, jossa on nettomääräistä vähennystä 382,3 milj. euroa. Tämä johtui pienentyneestä käyttöpääomasta sekä Pohjolan Voiman ja NewPagen noteeraamattomien osakkeiden arvostuseristä.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.3.2009	31.12.2008	31.3.2008
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 648,8	6 853,7	8 087,0
Osakkuusyritykset	1 063,5	1 042,5	1 141,4
Käyttöpääoma	1 435,4	1 674,7	2 122,9
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-491,1	-513,6	-496,4
Sidottu pääoma	8 656,6	9 057,3	10 854,9
Verovelat, netto	-264,4	-282,8	-564,2
Sijoitettu pääoma	8 392,2	8 774,5	10 290,7
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 382,3	5 594,0	6 941,0
Lopetettujen toimintojen oma pääoma	-	-	193,1
Vähemmistön osuudet	57,3	56,5	69,2
Korolliset nettovelat	2 952,6	3 124,0	3 280,5
Lopetettavat toiminnot	-	-	-193,1
Rahoitus yhteensä	8 392,2	8 774,5	10 290,7

Rahoitus vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2008 viimeiseen neljännekseen)

Rahavirrat olivat 263,6 (236,7) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 159,4 (13,2) milj. euroa. Heikosta kannattavuudesta huolimatta rahavirta oli vahva, mikä johtui tehokkaasta käyttöpääoman hallinnasta, kurinalaisista investointipäätöksistä ja Summan tehdasalueen myynnistä Google-yhtiölle saaduista tuotoista. Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 2 952,6 milj. euroa, jossa on vähennystä 171,4 milj. euroa. Tästä noin 116 milj. euroa liittyy rahavarojen lisääntymiseen vähennettynä luottolimiiteillä.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 1 400 milj. eurossa, ja rahavarat ilman luottolimiittejä lisääntyivät 373 milj. eurosta 489 milj. euroon. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä yhteensä 700 milj. euroa.

Velkaantumisasaste 31.3.2009 oli 0,55 (0,56). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 23 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen. Pääasiassa Pohjolan Voimaan ja NewPageen liittyvä, myytävissä olevaan omaisuuteen sisältyvä noteeraamattomien osake- ja velkainstrumenttien arvostuserä vähensi omaa pääomaa 197 milj. eurolla. Pohjolan Voiman käyvän arvon lasku johtui vuoden 2008 viimeisestä neljänneksestä jatkuneen sähkön hinnan laskusta ja NewPagen käyvän arvon lasku heikkenevistä markkinaolosuhteista Yhdysvalloissa.

Rahoitus vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen)

Vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen lopussa Stora Ensolla oli 1 103,0 milj. euroa lyhytaikaisia lainoja verrattuna 710,9 milj. euroon vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen lopussa. Rahavaroja oli vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen lopussa 493,0 milj. euroa verrattuna 308,2 milj. euroon vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen lopussa.

Rahavirta

Milj. EUR	1–3/09	10–12/08	1–3/08	2008	Muutos %	Muutos %
					1–3/09 - 1–3/08	1–3/09 - 10–12/08
Jatkuvat toiminnot						
Liiketulos	-0,9	-784,2	125,0	-726,6	-100,7	99,9
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	100,9	824,8	193,9	1 443,2	-48,0	-87,8
Käyttöpääoman muutos	163,6	196,1	-346,3	31,8	147,2	-16,6
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	263,6	236,7	-27,4	748,4	n/m	11,4
Investoinnit	-104,2	-223,5	-134,0	-704,7	22,2	53,4
Rahavirta investointien jälkeen	159,4	13,2	-161,4	43,7	198,8	n/m
Lopetetut toiminnot						
Lopetetuista toiminnoista kertyneet rahavirrat investointien jälkeen	0,0	0,0	17,0	51,5	-100,0	n/a
Rahavirrat yhteensä investointien jälkeen	159,4	13,2	-144,4	95,2	210,4	n/m

Investoinnit tammi-maaliskuussa 2009

Konsernin koko vuoden 2009 suunnitellut investoinnit ovat 400 milj. euroa. Vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen investoinnit sisältäen maahankinnat olivat yhteensä 104,2 milj. euroa, joka on 72 % ensimmäisen neljänneksen poistoista.

Vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen tärkeimmät projektit olivat voimalaitokset ja energiaan liittyvät projektit nykyisillä tehtailla (40 milj. euroa), nykyisen tuotannon kehittäminen (30 milj. euroa) sekä puuviljelmät Etelä-Amerikassa ja Kiinassa (15 milj. euroa).

Liikearvon ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistestaus

Konserni suorittaa arvonalentumistestit vuosittain neljännellä neljänneksellä testausmenettelyiden yhteensovittamiseksi strategia- ja suunnitteluprosessin kanssa. Konserni arvioi kuitenkin myös säännöllisesti merkkejä liikearvon tai aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisen lisätestauksen tarpeesta. Konserni ei suorittanut arvonalentumistestausta vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä, mutta se arvioi tilannetta tarkasti tulevilla neljänneksillä. Konsernitaseessa 31.3.2009 jäljellä oleva liikearvo oli 206,7 milj. euroa.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Pääasialliset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät maailmantalouden mahdolliseen heikkenemiseen sekä sen aiheuttamaan vaikutukseen konsernin tuotteiden kysynnälle sekä puukuidun saatavuuteen ja hintaan.

Energiaherkkyyssanalyysi vuodelle 2009: 10 prosentin sähkön ja öljyn markkinahintojen muutoksen välitön vaikutus vuoden 2009 liikevoittoon on noin 18 milj. euroa suojausvaikutuksen jälkeen.

Puukuidunherkkyyssanalyysi vuodelle 2009: 10 prosentin puun hintojen muutoksen välitön vaikutus vuoden 2009 liikevoittoon on noin 160 milj.

Lyhyen aikavälin näkymät

Konsernin kaikkien tuotteiden markkinakysynnän ennakoidaan pysyvän Euroopassa heikkona ja edellisvuotta selvästi alhaisempana. Merkittävää parannusta ei odoteta, ennen kuin taloudellinen ympäristö alkaa elpyä. Alan kysynnän ja tarjonnan välinen tasapaino on parantunut, vaikka kysynnän

viimeaikainen nopea lasku on osittain häirinnyt tasapainoa. Mainontaan käytettävä rahamäärä on laskenut jyrkästi ja sen ennakoidaan pysyvän vähäisenä, mikä vähentää graafisten paperilaatujen kysyntää merkittävästi tulevana kuukausina. Sanomalehtipaperin kysyntään vaikuttaa myös maksullisten sanomalehtien ja ilmaisjakelulehtien levikkien lasku. Pakkaus- ja puutuotteiden markkinat pysyvät todennäköisesti heikkoina, vaikka joidenkin kuluttajapakkauslaatuja, aaltopahvipakkausten ja puutuotteiden kysynnän odotetaan paranevan kausiluonteisesti toisella vuosineljänneksellä. Puutuotteiden tuotannon odotetaan laskevan Euroopassa, minkä pitäisi parantaa kysynnän ja tarjonnan tasapainoa vähitellen.

Painopaperin hintojen ennustetaan pysyvän Euroopassa vuoden 2009 ensimmäisen neljänneksen tasolla. Päälystettyjen hienopaperiarkkien hintojen odotetaan nousevan. Päälystetyn hienopaperin rullatavaran, päälystämättömän hienopaperin, joidenkin pakkaustuotteiden ja puutuotteiden hintoihin kohdistuu todennäköisesti edelleen paineita.

Kiinassa päälystämättömän aikakauslehtipaperin ja päälystetyn hienopaperin kysynnän ennustetaan pysyvän heikkona. Päälystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan altistuvan hintapaineille kilpailussa päälystetyn aikakauslehtipaperin kanssa, mutta päälystetyn hienopaperin hinnat osoittavat tasaantumisen merkkejä.

Latinalaisessa Amerikassa päälystetyn aikakauslehtipaperin hintoihin kohdistuu yhä paineita lisääntyvän paperintuonnin vuoksi. Paikallisen kysynnän odotetaan säilyvän suhteellisen vahvana.

Stora Enso ennustaa kustannusdeflaation ilman sisäisiä toimenpiteitä olevan 4 % koko vuoden 2009 osalta, ja pääasiallisena edistäjänä ovat alentuneet kuitukustannukset.

Ensimmäisen vuosineljänneksen tapahtumat

Tammikuu

Stora Enso ilmoitti 16.1.2009 nimittäneensä Lauri Peltolan yhtiön uudeksi viestintäjohtajaksi seuraamaan Kari Vainiota, joka jäi eläkkeelle vuoden 2008 lopussa. Lauri Peltola aloitti Stora Enson palveluksessa 14.4.2009 toimipaikkanaan Helsinki. Hän raportoi Stora Enson toimitusjohtaja Jouko Karviselle.

Stora Enso ilmoitti 19.1.2009, että merkittävät paperin ja kartongin tuotannonrajoitukset sekä rajoitukset sellun ja sahatavaran tuotannossa jatkuvat vuoden 2009 ensimmäisen puoliskon aikana. Tämän lisäksi yhtiö rajoittaa tuotantoa puutuotteissa, kuten 30.10.2008 ilmoitettiin. Nämä tuotannonrajoitukset tehdään konsernin tuotteiden heikentyneen kysynnän vuoksi.

Lisäksi Stora Enso ilmoitti 19.1.2009 aloittavansa yt-neuvottelut lomautuksista Suomessa.

Stora Enso ilmoitti 29.1.2009, että yhtiö oli valittu Global 100 -listaan, johon on listattu maailman 100 vastuullisinta yritystä. Lista julkaistiin World Economic Forumissa Sveitsin Davosissa. Stora Ensoa pidetään yhtenä parhaimmista metsäsektorin yrityksistä ympäristö-, yhteiskuntavastuu- ja hallinnon riskien ja mahdollisuuksien johtamisessa.

Helmikuu

Stora Enso ilmoitti 5.2.2009 muuttavansa hallituksen, johdon ja henkilöstön palkkioita.

Stora Enso ilmoitti 5.2.2009 myös, että emoyhtiö Stora Enso Oyj oli kirjannut uudelleen 1 512 miljoonaa euroa kertyneistä voittovaroista ylikurssirahastoon, koska oma pääoma oli luokiteltu väärin sidottuun omaan pääomaan ja jakokelpoiseen varoihin omien osakkeiden mitätöinnin yhteydessä vuosina 2001–2006.

Stora Enso ilmoitti 12.2.2009 allekirjoittaneensa sopimuksen suurimman osan Summan tehdasalueen myynnistä Google-yhtiöille noin 40 milj. eurolla. Kauppa parantaisi yhtiön liikevoittoa noin 38 milj. euroa, josta noin 15 milj. euroa olisi aikaisemmin kirjattujen arvonalennusten palautusta. Liikevoiton parannus raportoitaisiin kertaluonteisena eränä vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä. Stora Enso ilmoitti 2.3.2009 saaneensa myynnin päätökseen.

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008, että liittovaltion tuomari Brasiliassa oli antanut päätöksen, jonka mukaan Bahian liittovaltion Stora Enson Veracel-osakkuusyritykselle myöntämät luvat eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi korjaavia toimenpiteitä, kuten luonnonmetsän istuttamisen osaan Veracelin istutetuista maista ja mahdollisen 20 milj. Brazilian realin (8 milj. euron) sakon. Veracel kiistää voimakkaasti oikeuden päätöksen ja on nostanut kanteen tuomiosta. Veracel toimii täysin kaikkien Brazilian lakien mukaisesti, on suorittanut kattavan ympäristövaikutusten arvioinnin ja on saanut kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 Bahiassa sijaitsevan Eunápoliksen kunnan liittotuomioistuin peruutti päätöksen vaikutukset väliaikaisena toimenpiteenä. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämisen tai mahdollisten sakkojen varalle.

Uudelleenjärjestelytoimenpiteet

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009, että se suunnittelee organisoivansa toimintonsa uudelleen tavoitteena 250 milj. euron vuotuinen kustannussäästö. Suurin osa tavoitteesta saavutetaan vuoden 2009 aikana ja loput vuoden 2010 loppuun mennessä. Toimenpiteet vaikuttavat noin 2 000 työntekijään, pääasiassa johtamisrakenteiden keventämisen ja karsimisen vuoksi. Kaikki päätökset riippuvat yt-neuvottelujen tuloksesta. Käynnissä oleva hallinnon keventämisprojekti, josta Stora Enso ilmoitti 10.9.2008 ja jolla pyritään keventämään hallinnon kokoa vastaamaan entisestään täsmennettyjen liiketoimintojen tarpeita, ja vuonna 2007 alkaneet taloushallinnon uudelleenjärjestelyt yhdistetään suunniteltuun uudelleenorganisointiin ja uudelleenjärjestelyyn.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

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

Suomen kilpailuvirasto on tutkimuksen tuloksena esittänyt markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrätään 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raakapuun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Oikeuskäsittelyn odotetaan alkavan vuoden 2009 aikana. Stora Enso katsoo esityksen olevan perusteeton.

Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollista varausta, jolla varauduttaisiin edellä mainittujen tutkimusten ja joukkokanteiden kustannuksiin.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana kirjattiin kaupparekisteriin 50 A-osakkeen muunto R-osakkeiksi 15.1.2009.

31.3.2009 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 152 431 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 386 068 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 918 512 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Muutokset osakeomistuksissa

Tammikuussa AXA S.A:n ja sen tytäryhtiöiden (AXA Group) omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä laski alle 10 %:n Stora Enso Oyj:n osakepääomasta ja osakkeiden määrästä.

Helmikuussa Foundation Asset Management Sweden AB:n omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä nousi yli 10 %:n Stora Enso Oyj:n osakepääomasta ja osakkeiden määrästä.

Maaliskuussa AXA S.A:n ja sen tytäryhtiöiden (AXA Group) omistamien osakkeiden osuus Stora Enso Oyj:ssä laski alle 5 %:n Stora Enso Oyj:n osakepääomasta ja osakkeiden määrästä.

Stora Enso ilmoitti huhtikuussa, että Orbis Investment Management Limitedin, Orbis Asset Management Limitedin ja Orbis Portfolio Management (Europe) LLP:n hallinnoimien rahastojen omistamien osakkeiden osuus yhtiössä oli 31.3.2009 noussut yli 5 %:n Stora Enso Oyj:n osakepääomasta ja osakkeiden määrästä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 1.4.2009 tehtyjä päätöksiä

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen 0,20 euron jakamisesta osakkeelta, yhteensä 157 907 699,80 euroa, osakkeenomistajille emoyhtiön ylikurssirahastosta.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään varojenjaon täsmäytys- ja maksupäivän. Tällä hetkellä täsmäytyspäivän odotetaan olevan 31.7.2009 ja maksupäivän arviolta 10.8.2009. Päivät vahvistetaan sen jälkeen kun Patentti- ja rekisterihallitus on myöntänyt luvan ylikurssirahaston alentamiselle.

Yhtiökokous päätti, että hallituksessa on yhdeksän jäsentä. Hallitukseen valitaan seuraavaan varsinaiseen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Gunnar Brock, Claes Dahlbäck, Dominique Hériard Dubreuil, Birgitta Kantola, Ilkka Niemi, Juha Rantanen, Matti Vuoria ja Marcus Wallenberg sekä uutena jäsenenä Hans Stråberg. Jan Sjöqvist ei enää asettunut ehdolle hallitukseen.

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

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

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että emoyhtiön taseen 31.12.2008 mukaista ylikurssirahastoa alennetaan 1 688 145 310,08 eurolla ja emoyhtiön taseen 31.12.2008 mukaista vararahastoa 353 946 990,12 eurolla. Alentamismäärät siirretään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Ylikurssirahaston ja vararahaston alentaminen tulee voimaan, kun Patentti- ja rekisterihallitus on antanut suostumuksensa alentamiselle.

Hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Claes Dahlbäckin ja varapuheenjohtajaksi Ilkka Niemen.

Claes Dahlbäck, Birgitta Kantola ja Ilkka Niemi jatkavat Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäseninä. Birgitta Kantola valittiin talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtajaksi.

Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Dominique Hériard Dubreuil, Ilkka Niemi ja Matti Vuoria jatkavat Stora Enson palkkiokomitean jäseninä.

Stora Enson hallitus nimitti talousjohtaja Markus Rauramon toimitusjohtajan sijaiseksi Suomen osakeyhtiölain mukaisesti. Varatoimitusjohtajan toimi poistui, kun Stora Enson varatoimitusjohtaja Hannu Ryöppönen jäi eläkkeelle 1.4.2009.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 aloittavansa Suomessa yt-neuvottelut, joiden tavoitteena on vähentää kapasiteettia Kiteen ja Varkauden sahoilla ja tehdä uudelleenjärjestelyjä Puumerkin toiminnoissa Suomessa ja Latviassa. Nämä toimenpiteet vähentäisivät vuotuista kapasiteettia 120 000 kuutiometriä ja koskisivat noin 50 työntekijää.

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 ostavansa Myllykoski Paperin 49 prosentin vähemmistöosuuden Sunilan sellutehtaasta 6 milj. eurolla. Kaupalle tarvitaan viranomaisten hyväksyntä ja se saataneen päätökseen vuoden 2009 toisen vuosineljänneksen loppuun mennessä.

Stora Enso ilmoitti 23.4.2009 myös, että se suunnittelee organisoivansa toimintonsa uudelleen tavoitteena 250 milj. euron vuotuinen kustannussäästö. Suurin osa tavoitteesta saavutetaan vuoden 2009 aikana ja loput vuoden 2010 loppuun mennessä. Toimenpiteet vaikuttavat noin 2 000 työntekijään, pääasiassa johtamisrakenteiden keventämisen ja karsimisen vuoksi. Kaikki päätökset riippuvat yt-neuvottelujen tuloksesta.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 23. päivänä huhtikuuta 2009
Stora Enso Oyj
Hallitus

Segmentit vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Sanomalehti- ja kirjapaperi

Milj. EUR	1-3/09	10-12/08	1-3/08	Muutos % 1-3/09 - 1-3/08	Muutos % 1-3/09 - 10-12/08
				1-3/08	10-12/08
Liikevaihto	308,7	414,0	386,5	-20,1	-25,4
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	48,4	83,6	55,2	-12,3	-42,1
Liikevoitto*	21,5	53,0	26,4	-18,6	-59,4
% liikevaihdosta	7,0	12,8	6,8	2,9	-45,3
ROOC, %**	7,6	18,6	8,9	-14,6	-59,1
Toimitukset, 1 000 t	546	745	711	-23,2	-26,7
Tuotantomäärät, 1 000 t	573	699	715	-19,9	-18,0

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

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 308,7 milj. euroa, joka oli 20 % pienempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä, mikä johtui vähentyneistä toimituksista. Liikevoitto oli 21,5 milj. euroa, joka oli 19 % pienempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä, sillä tuotteiden korkeammat hinnat, alemmat tuotantokustannukset erityisesti kuidun osalta ja Ruotsin kruunun arvon alentuminen eivät pystyneet kompensoimaan vähentyneitä myyntimääriä.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Sanomalehtipaperin kysyntä Euroopassa oli huomattavasti edellisvuotta heikompaa, mikä johtui talouden taantumasta ja sen seurauksena mainontaan käytettävien varojen äkillisestä laskusta. Markkinahinnat olivat kuitenkin korkeammat. Sanomalehtipaperin tuonti lisääntyi. Länsieurooppalaisten toimittajien toimitukset Eurooppaan ja ulkomaiden markkinoille olivat pienemmät, ja tuottajien varastot olivat yleisesti ottaen paljon edellisvuotta pienemmät.

Verrattuna vuoden 2008 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa kysyntä heikkeni merkittävästi asiakkaiden joulukuisen varastojen täyttämisen seurauksena. Eurooppalaisten toimittajien toimitukset Euroopan ja sen ulkopuolisille markkinoille vähenivät. Hinnat nousivat Euroopassa ja tuottajien varastot vakiintuivat normaalille tasolle. Euroopan ulkopuolella hinnat laskivat.

Aikakauslehtipaperi

Milj. EUR	1-3/09	10-12/08	1-3/08	Muutos % 1-3/09 - 1-3/08	Muutos % 1-3/09 - 10-12/08
				1-3/08	10-12/08
Liikevaihto	380,8	544,3	547,3	-30,4	-30,0
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	27,3	53,2	60,8	-55,1	-48,7
Liiketulos*	-0,1	19,7	27,2	-100,4	-100,5
% liikevaihdosta	0,0	3,6	5,0	n/a	n/a
ROOC, %**	0,0	5,4	7,1	n/a	n/a
Toimitukset, 1 000 t	487	709	691	-29,5	-31,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	501	644	728	-31,2	-22,2

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

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 380,8 milj. euroa, mikä oli 30 % pienempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Syynä tähän olivat kapasiteetin sulkemiset ja heikko kysyntä. Liiketappio 0,1 milj. euroa oli 27,3 milj. suurempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä, sillä huomattavasti pienemmät tuotantomäärät ja voimakas energiahintojen nousu kumosivat vuoden alun myyntihintojen nousun ja uudelleenjärjestelyjen hyödyt.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli heikompaa ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä paljon heikompaa. Tuottajien varastot pienenivät huomattavasti mutta hinnat nousivat molempien laatujen osalta.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli heikompaa, mutta hinnat nousivat.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli huomattavasti heikompaa ja hinnat alhaisempia.

Verrattuna vuoden 2008 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa päällystettyjen ja päällystämättömien laatujen toimitukset laskivat edelleen. Tuottajien varastot pysyivät suhteellisen vakaina laajojen seisokkien ansiosta. Päällystettyjen ja päällystämättömien laatujen hinnat nousivat.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitukset pienenivät, mutta hinnat nousivat silti jonkin verran.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni merkittävästi ja hintoihin kohdistui jatkuvia paineita.

Hienopaperi

Milj. EUR	1-3/09	10-12/08	1-3/08	Muutos % 1-3/09 - 1-3/08	Muutos % 1-3/09 - 10-12/08
				1-3/08	10-12/08
Liikevaihto	431,9	484,8	545,2	-20,8	-10,9
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	22,6	19,5	73,8	-69,4	15,9
Liiketulos*	-5,7	-9,7	37,3	-115,3	41,2
% liikevaihdosta	-1,3	-2,0	6,8	-119,1	35,0
ROOC, %**	-1,7	-2,5	8,5	-120,0	32,0
Toimitukset, 1 000 t	590	622	726	-18,7	-5,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	591	611	696	-15,1	-3,3

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

Hienopaperin liikevaihto oli 431,9 milj. euroa, joka oli 21 % pienempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä johtui markkinakysynnän heikkenemisestä. Liiketappio 5,7 milj. euroa oli 43,0 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä markkinoista johtuvien tuotannonrajoitusten ja päällystämättömän hienopaperin alhaisempien hintojen vuoksi.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli edellisvuotta paljon heikompaa, kun mainontaan käytettävät varat romahtivat talouden taantumien myötä. Päällystetyn hienopaperin hinnat nousivat, mutta päällystämättömän hienopaperin hinnat olivat alhaisemmat kuin edellisvuonna. Teollisuuden varastot pienenivät.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni jälleen ja hinnat laskivat huomattavasti edelliseen vuoteen verrattuna.

Verrattuna vuoden 2008 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin kysyntä laski merkittävästi. Päällystetyn hienopaperin hinnat ja teollisuuden varastot olivat vakaat, mutta päällystämättömän hienopaperin hinnat laskivat ja teollisuuden varastot pienenivät.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni edelleen ja hinnat laskivat merkittävästi.

Kuluttajapakkauskartonki

Milj. EUR				Muutos %	Muutos %
	1-3/09	10-12/08	1-3/08	1-3/09 - 1-3/08	1-3/09 - 10-12/08
Liikevaihto	459,9	506,3	574,4	-19,9	-9,2
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	44,6	31,6	78,8	-43,4	41,1
Liikevoitto*	15,5	4,3	42,5	-63,5	260,5
% liikevaihdosta	3,4	0,8	7,4	-54,1	325,0
ROOC, %**	4,9	1,3	10,0	-51,0	276,9
Toimitukset, 1 000 t	529	546	636	-16,8	-3,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	509	526	660	-22,9	-3,2

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

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 459,9 milj. euroa, joka oli 20 % pienempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä, sillä tuotantomäärät pienenivät ja sellunhinnat laskivat merkittävästi. Tuotantomäärät pienenivät osittain Baienfurtin tehtaan sulkemisen vuoksi. Liikevoitto oli 15,5 milj. euroa, joka oli 64 % edellisvuotta pienempi. Tämä johtui pääasiassa sellun kannattavuuden jyrkästä heikentymisestä.

Tuotannon Enocellin sellutehtaalla ei tällä hetkellä odoteta jatkuvan ennen vuoden loppua heikkojen sellumarkkinoiden vuoksi. Kartongin tuotannon rajoituksia jatkettiin kysynnän pysyessä heikkona. Varastot pienenivät edelleen. Imatran investoinnin aiemmin ilmoitettu aikataulu on muuttunut. Investointi kartonkikone 4:n laadun parantamiseen toteutetaan vuoden 2009 viimeisellä neljänneksellä, mutta kapasiteetin lisäykseen tähtäävä vaihe on lykätty myöhempään ajankohtaan. Näin ollen kartonkikone 1 jatkaa tuotantoa vuoden 2010 loppuun.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Kartongin toimitukset vähenivät merkittävästi, mutta euromääräiset hinnat olivat korkeampia kuin edellisvuonna.

Verrattuna vuoden 2008 viimeiseen neljännekseen

Kartongin toimitukset vähenivät jonkin verran. Keskimääräiset hinnat pysyivät muuttumattomina, kun myyntimixin muutokset kompensoivat useimpien tuotteiden euromääräiset hinnannousut.

Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR				Muutos %	Muutos %
	1-3/09	10-12/08	1-3/08	1-3/09 - 1-3/08	1-3/09 - 10-12/08
Liikevaihto	197,2	242,5	275,5	-28,4	-18,7
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	15,2	20,2	41,6	-63,5	-24,8
Liikevoitto*	3,5	6,2	27,6	-87,3	-43,5
% liikevaihdosta	1,8	2,6	10,0	-82,0	-30,8
ROOC, %**	2,4	3,6	15,4	-84,4	-33,3
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	191	229	257	-25,7	-16,6
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	189	218	268	-29,5	-13,3
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	228	254	267	-14,6	-10,2
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	226	252	265	-14,7	-10,3

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 197,2 milj. euroa, joka oli 28 % pienempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa tuotantomäärien merkittävästä vähenemisestä ja epäsuotuisista valuuttakurssimuutoksista erityisesti Itä-Euroopassa. Liikevoitto oli 3,5 milj. euroa, joka oli 87 % pienempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä, sillä tuotantoa rajoitettiin kysyntää vastaavaksi ja varastojen säätelämiseksi.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Teollisuuspakkaustuotteiden kysyntä heikkeni selvästi edellisvuodesta talouden yleisen taantumun vuoksi. Kierrätettyihin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen hinnat laskivat, kun tarjonta ylitti kysynnän ja raaka-aineiden hinnat laskivat. Aaltopahvipakkausten, hylsykartongin ja hylsyjen hinnat laskivat jonkin verran, mutta puolikemiallisen aallotuskartongin ja laminaattipaperin hinnat nousivat.

Verrattuna vuoden 2008 viimeiseen neljännekseen

Talouden taantuma ja normaalit kausivaihtelut vähensivät aaltopahvipakkausten ja muiden tuotteiden kysyntää. Useimpien teollisuuspakkaustuotteiden hinnat laskivat jonkin verran, ja joidenkin laminaattipaperituotteiden hinnat nousivat.

Puutuotteet

Milj. EUR				Muutos %	Muutos %
	1–3/09	10–12/08	1–3/08	1–3/09 - 1–3/08	1–3/09 - 10–12/08
Liikevaihto	272,0	348,7	378,6	-28,2	-22,0
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	-14,3	-8,5	-10,7	-33,6	-68,2
Liiketappio*	-23,7	-18,9	-23,4	-1,3	-25,4
% liikevaihdosta	-8,7	-5,4	-6,2	-40,3	-61,1
ROOC, %**	-15,7	-11,1	-12,3	-27,6	-41,4
Toimitukset, 1 000 m ³	1 113	1 422	1 467	-24,1	-21,7

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 272,0 milj. euroa, joka oli 28 % pienempi kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Syynä tähän olivat pääasiassa alhaisemmat myyntihinnat ja -määrät. Liiketappio 23,7 milj. euroa oli lähes sama kuin vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Huomattavasti pienemmät raaka-ainekustannukset ja Hollannissa myydystä kiinteistöstä saatu 6 milj. euron voitto kompensoivat alhaisempia myyntihintoja ja pienempiä toimitusmääriä. Tuotantoa rajoitettiin edelleen voimakkaasti vaikeaan markkinatilanteeseen sopeutumiseksi.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2008 ensimmäiseen neljännekseen

Kysyntä ja hinnat olivat vieläkin alhaisempia kuin edellisvuoden heikoilla markkinoilla, mikä johtui rakennustoiminnan nopeasta hidastumisesta.

Verrattuna vuoden 2008 viimeiseen neljännekseen

Puutuotteiden kysyntä heikkeni, kun talouden taantuma ja kausiluonteiset tekijät vähensivät rakennustoimintaa entisestään maailmanlaajuisesti. Puutuoteteollisuudessa jatkettiin tuotannon rajoittamista, ja hintoihin kohdistui voimakkaita paineita kaikilla markkinoilla.

Tilinpäätös

Yleistä

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

IFRS 8 Toimintasegmentit

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

IAS 1 (muutettu 2007) Tilinpäätöksen esittäminen

Muutetussa standardissa on tehty terminologiamuutoksia ja muutettu pääasiallisten laskelmien otsikoita. Tämän standardin käyttöönotto ei ole kuitenkaan vaikuttanut konsernin raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Lopetetut toiminnot

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

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	1-3/09	10-12/08	1-3/08	2008	Muutos %	Muutos %
					1-3/09 - 1-3/08	1-3/09 - 10-12/08
Jatkuvat toiminnot						
Liikevaihto	2 130,5	2 602,5	2 831,8	11 028,8	-24,8	-18,1
Liiketoiminnan muut tuotot	51,8	51,4	46,5	120,2	11,4	0,8
Materiaalit ja palvelut	-1 371,6	-1 730,3	-1 742,1	-6 905,0	21,3	20,7
Toimituskulut ja komissiot	-211,1	-266,0	-282,6	-1 127,1	25,3	20,6
Henkilöstökulut	-376,0	-402,2	-447,7	-1 669,1	16,0	6,5
Liiketoiminnan muut kulut	-114,2	-222,1	-130,1	-752,6	12,2	48,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	18,9	-37,4	23,9	0,6	-20,9	150,5
Poistot ja arvonalentumiset	-129,2	-780,1	-174,7	-1 422,4	26,0	83,4
Liiketulos	-0,9	-784,2	125,0	-726,6	-100,7	99,9
Nettorahoituserät	-47,2	-61,4	-41,9	-167,2	-12,6	23,1
Tulos ennen veroja	-48,1	-845,6	83,1	-893,8	-157,9	94,3
Tuloverot	12,0	191,0	-17,0	214,8	170,6	-93,7
Jatkuvista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos	-36,1	-654,6	66,1	-679,0	-154,6	94,5
Lopetetut toiminnot						
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	0,0	0,1	5,1	4,3	-100,0	-100,0
Tilikauden tulos	-36,1	-654,5	71,2	-674,7	-150,7	94,5
Jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	-38,2	-648,5	70,5	-673,4	-154,2	94,1
Vähemmistön osuudet	2,1	-6,0	0,7	-1,3	200,0	135,0
	-36,1	-654,5	71,2	-674,7	-150,7	94,5
Osakekohtainen tulos						
Tulos/osake, EUR	-0,05	-0,82	0,09	-0,85	-155,56	93,9
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,05	-0,82	0,09	-0,85	-155,56	93,9
Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos						
Tulos/osake, EUR	-0,05	-0,82	0,08	-0,86	-162,50	93,9
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,05	-0,82	0,08	-0,86	-162,50	93,9

Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	1–3/09	10–12/08	1–3/08	2008
Koko liiketoiminta				
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot	-	-12,6	-	-12,7
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	-	-3,5	-	-3,3
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	-183,4	-405,9	-129,0	-398,0
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	2,2	-237,7	-0,5	-312,3
Osakkuusyritysten suojaukset	-12,7	-10,9	-0,3	-9,4
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulosten muutoksista	-2,8	67,2	22,2	93,3
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	19,8	-185,4	-82,8	-296,0
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	4,5	-60,4	20,5	1,3
Verot oman pääoman suojauksista	-1,2	-4,1	-5,3	-1,1
Omaan pääomaan ja tuloslaskelmaan kirjatut määrät	-	-16,7	-	-32,4
Muut kirjatut tuotot ja kulut, verojen jälkeen	-173,6	-870,0	-175,2	-970,6
Katsauskauden (tappio)/voitto	-36,1	-654,5	71,2	-674,7
Kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	-209,7	-1 524,5	-104,0	-1 645,3
Kirjattujen tuottojen ja kulujen jakaantuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-211,8	-1 518,5	-104,7	-1 644,0
Vähemmistön osuudet	2,1	-6,0	0,7	-1,3
	-209,7	-1 524,5	-104,0	-1 645,3

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1–3/09	1–3/08
Liiketoiminnan rahavirrat		
Liiketulos	-0,9	134,8
Suojaustulos kirjatusta tuotoista ja kuluista	17,6	-20,7
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	100,9	211,1
Nettokäyttöpääoman muutos	165,4	-310,3
Liiketoiminnan rahavirrat	283,0	14,9
Maksetut nettorahoituserät	4,9	-44,9
Maksetut/saadut tuloverot, netto	-1,7	-45,6
Liiketoiminnasta kertyneet/(käytetyt) nettorahavarat	286,2	-75,6
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-	-2,8
Osakkuusyritysten hankinta	-	-8,7
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja muiden osakkeiden myynnistä	50,5	19,2
Investoinnit	-104,2	-135,7
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-29,9	-0,6
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-83,6	-128,6
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	33,7	28,6
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-35,5	-244,1
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-75,3	-212,6
Investoinnit vähemmistöosuuksiin vähennettynä osingoilla	-1,8	-1,5
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-78,9	-429,6
Rahavarojen nettomuutos	123,7	-633,8
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-	-0,1
Muuntoerot	-7,8	-6,9
Rahavarat tilikauden alussa	372,6	879,3
Nettorahavarat tilikauden lopussa	488,5	238,5
Rahavarat tilikauden lopussa	493,0	308,2
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-4,5	-69,7
Nettorahavarat tilikauden lopussa	488,5	238,5
Konserniyritysten hankinta		
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	4,2
Verovelat	-	0,2
Korolliset velat	-	-0,5
Vähemmistön osuudet	-	-1,1
Omaisuuksien käypä arvo	0,0	2,8
Liikearvo	-	-
Yritysosot yhteensä	0,0	2,8
Konserniyritysten myynnit		
Rahavarat	-	0,1
Käyttöpääoma	-	0,3
Verovelat	-	-0,4
Myytyjen yhtiöiden nettovarot	0,0	0,0

Tuloslaskelman myyntivoitot	-	0,6
Yritysmyynnit yhteensä	0,0	0,6

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1-3/09	2008	1-3/08
Tilanne kauden alussa	5 899,4	7 232,4	7 232,4
Konserniyritysten hankinta	0,0	3,9	4,2
Investoinnit	92,4	648,2	126,0
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	11,8	58,7	9,7
Päästöoikeuksien muutos	37,4	61,8	80,5
Vähennykset	-19,3	-54,7	-13,0
Konserniyritysten myynnit	0,0	-281,8	0,0
Lopetetut toiminnot	-	-	-291,7
Poistot ja arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-129,2	-1 422,4	-174,7
Poistot ja arvonalentumiset, lopetetut toiminnot	-	-46,1	-17,2
Muuntoero ja muut	-21,3	-300,6	0,7
Yhteensä	5 871,2	5 899,4	6 956,9

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.3.2009	31.12.2008	31.3.2008
Pitkäaikaiset lainat	2 935,5	3 007,8	3 177,7
Lyhytaikaiset lainat	1 103,0	1 068,3	710,9
	4 038,5	4 076,1	3 888,6

	Q1/09	2008	Q1/08
Tilanne kauden alussa	4 076,1	4 441,4	4 441,4
Uusien tytäryritysten velat	-	1,0	0,5
Myytyjen tytäryritysten velat	-	-230,4	-
Lainojen nostot (netto)	-18,5	-59,7	-102,6
Lopetetut toiminnot	-	-	-438,9
Muuntoero ja muut	-19,1	-76,2	-11,8
Tilanne kauden lopussa	4 038,5	4 076,1	3 888,6

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.3.2009	31.12.2008	31.3.2008
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 615,9	5 698,8	6 782,8
Biologiset hyödykkeet	O	150,9	133,6	88,3
Päästöoikeudet	O	104,4	67,0	85,8
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	1 063,5	1 042,5	1 141,4
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	159,8	154,9	134,2
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	777,6	954,3	1 130,1
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	159,6	130,3	127,5
Laskennalliset verosaamiset	T	114,4	74,5	53,9
Muut pitkäaikaiset varat	O	18,8	16,2	26,5
		8 164,9	8 272,1	9 570,5
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 667,8	1 693,6	1 927,3
Versaamiset	T	28,5	25,0	33,4
Korottomat saamiset	O	1 424,3	1 583,2	1 860,7
Korolliset saamiset	I	273,5	251,1	140,7
Rahavarat	I	493,0	415,8	205,7
		3 887,1	3 968,7	4 167,8
Luovutettavat, myytäviksi tarkoitetut varat		-	-	1 052,3
		3 887,1	3 968,7	5 220,1
Varat yhteensä		12 052,0	12 240,8	14 790,6
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		5 382,3	5 594,0	7 134,1
Vähemmistön osuudet		57,3	56,5	69,2
Oma pääoma yhteensä		5 439,6	5 650,5	7 203,3
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	304,6	299,0	304,2
Muut varaukset	O	194,1	202,3	115,7
Laskennalliset verovelat	T	284,7	277,5	545,1
Korollinen pitkäaikainen velka	I	2 935,5	3 007,8	3 177,7
Muut pitkäaikaiset velat	O	11,2	28,5	103,0
		3 730,1	3 815,1	4 245,7
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	563,8	437,4	366,1
Korolliset velat	I	539,2	630,9	344,8
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 656,7	1 602,1	1 665,1
Verovelat	T	122,6	104,8	106,4
		2 882,3	2 775,2	2 482,4
Myytäviksi tarkoitettuihin varoihin suoraan liittyvät velat		-	-	859,2
		2 882,3	2 775,2	3 341,6

Velat yhteensä	6 612,4	6 590,3	7 587,3
Oma pääoma ja velat yhteensä	12 052,0	12 240,8	14 790,6

*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	Oma		Suoraan omaan		Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä
	Osakepää oma	pääoma ja varaukset	Omat osakkeet	pääomaan kirjatut nettotulot			
Oma pääoma 31.12.2007	1 342,2	2 276,4	-10,2	960,4	-115,6	3 140,4	7 593,6
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Tilikauden nettovoitto	-	-	-	-	-	70,5	70,5
Suoraan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	-134,1	-41,0	-	-175,1
Oma pääoma 31.03.2008	1 342,2	2 276,4	-10,2	826,3	-156,6	2 856,0	7 134,1
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-0,7	-0,7
Tilikauden nettotappio	-	-	-	-	-32,4	-743,9	-776,3
Suoraan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	-492,3	-254,8	-16,0	-763,1
Oma pääoma 31.12.2008	1 342,2	2 276,4	-10,2	334,0	-443,8	2 095,4	5 594,0
Tilikauden nettotappio	-	-	-	-	-	-38,2	-38,2
Suoraan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	-196,6	23,1	-	-173,5
Oma pääoma 31.03.2009	1 342,2	2 276,4	-10,2	137,4	-420,7	2 057,2	5 382,3

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.3.2009	31.12.2008	31.3.2008
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	74,8	62,0	136,1
Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	192,3	180,5	225,7
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	158,3	156,3	140,3
Muut omat vastuut			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	26,8	28,9	30,3
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	89,8	95,0	110,0
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	43,2	40,4	20,8
Yhteensä	586,2	564,1	664,2
Pantit	0,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	74,8	62,0	136,1
Takaukset	350,6	336,8	366,0
Leasing-vastuut	116,6	123,9	140,3
Eläkevastuut	0,2	0,2	0,2
Muut vastuut	43,2	40,4	20,8
Yhteensä	586,2	564,1	664,2

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
Toimitustyyppi	Sopimuksia yhteensä 4–12/09 2010–11 2012–13 2014+				
Kuitu	1 593,4	182,8	359,3	339,2	712,1
Energia	1 581,7	306,2	573,5	276,9	425,1
Kuljetus	513,7	47,0	120,8	100,5	245,4
Muut tuotantokustannukset	717,8	105,4	120,4	68,0	424,0
	4 406,6	641,4	1 174,0	784,6	1 806,6
Investoinnit	197,2	126,0	71,2	-	-
Sitoumukset yhteensä 31.03.2009	4 603,8	767,4	1 245,2	784,6	1 806,6

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.3.2009		31.12.2008		31.3.2008
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	311,1	-52,5	258,6	227,2	125,6
Korko-optiot	0,0	-34,0	-34,0	-38,0	-15,3
Termiinisopimukset	58,7	-126,7	-68,0	-73,9	-36,5
Valuuttaoptiot	44,0	-44,6	-0,6	-14,6	34,4
Hyödykesopimukset	23,8	-134,7	-110,9	-90,7	53,6
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS) ja osakeoptiot	-	-85,3	-85,3	-57,4	-85,2
Yhteensä	437,6	-477,8	-40,2	-47,4	76,6

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.3.2009	31.12.2008	31.3.2008
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	768,2	592,8	76,5
Erääntyy 2–5 vuodessa	1 594,9	1 683,4	2 081,1
Erääntyy 6–10 vuodessa	2 379,1	2 341,6	2 326,2
	4 742,2	4 617,8	4 483,8
Korko-optiot	408,8	394,3	339,6
Yhteensä	5 151,0	5 012,1	4 823,4

Valuuttajohdannaiset

Termiinisopimukset	3 078,7	3 049,4	2 135,3
Valuuttaoptiot	1 998,3	1 438,9	2 147,1
Yhteensä	5 077,0	4 488,3	4 282,4

Hyödykejohdannaiset

Hyödykesopimukset	537,2	604,6	381,1
Yhteensä	537,2	604,6	381,1

Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit

Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	133,4	158,2	217,2
Synteettiset osakeoptiot	22,0	22,0	21,9
Yhteensä	155,4	180,2	239,1

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1–3/09	2008	10–12/08	7–9/08	4–6/08	1–3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	308,7	1 594,7	414,0	405,2	389,0	386,5
Aikakauslehtipaperi	380,8	2 177,0	544,3	544,9	540,5	547,3
Hienopaperi	431,9	2 111,7	484,8	543,9	537,8	545,2
Kuluttajapakkauskartonki	459,9	2 231,9	506,3	563,9	587,3	574,4
Teollisuuspakkaukset	197,2	1 076,5	242,5	273,1	285,4	275,5
Puutuotteet	272,0	1 503,3	348,7	366,2	409,8	378,6
Muut	682,5	3 997,0	893,9	963,2	1 049,8	1 090,1
Segmenttien välinen liikevaihto	-602,5	-3 663,3	-832,0	-937,7	-927,8	-965,8
Jatkuvat toiminnot	2 130,5	11 028,8	2 602,5	2 722,7	2 871,8	2 831,8
Lopetetut toiminnot	-	708,7	-1,8	0,4	180,5	529,6
Segmenttien välinen liikevaihto	-	-179,3	0,9	-	-45,8	-134,4
Yhteensä	2 130,5	11 558,2	2 601,6	2 723,1	3 006,5	3 227,0

Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	1–3/09	2008	10–12/08	7–9/08	4–6/08	1–3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	21,5	140,8	53,0	33,5	27,9	26,4
Aikakauslehtipaperi	-0,1	88,8	19,7	27,4	14,5	27,2
Hienopaperi	-5,7	80,4	-9,7	33,1	19,7	37,3
Kuluttajapakkauskartonki	15,5	107,3	4,3	37,5	23,0	42,5
Teollisuuspakkaukset	3,5	73,9	6,2	20,0	20,1	27,6
Puutuotteet	-23,7	-67,5	-18,9	-14,3	-10,9	-23,4
Muut	-21,3	-77,4	-48,2	-7,8	-8,2	-13,2

Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä

	-10,3	346,3	6,4	129,4	86,1	124,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	13,3	42,1	22,0	-3,9	8,3	15,7

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*

	3,0	388,4	28,4	125,5	94,4	140,1
--	------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

Käyvän arvon muutokset*

	-37,9	-69,6	-47,9	15,2	-21,8	-15,1
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	-34,9	318,8	-19,5	140,7	72,6	125,0
Kertaluonteiset erät	34,0	-1 045,4	-764,7	-279,4	-1,3	-

Liiketulos (IFRS)

	-0,9	-726,6	-784,2	-138,7	71,3	125,0
Nettorahoituserät	-47,2	-167,2	-61,4	-23,0	-40,9	-41,9

Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia

	-48,1	-893,8	-845,6	-161,7	30,4	83,1
--	--------------	---------------	---------------	---------------	-------------	-------------

Tuloverot	12,0	214,8	191,0	42,6	-1,8	-17,0
-----------	------	-------	-------	------	------	-------

Jatkuvista toiminnoista kertynyt tulos	-36,1	-679,0	-654,6	-119,1	28,6	66,1
---	--------------	---------------	---------------	---------------	-------------	-------------

Lopetetut toiminnot

Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	-	4,3	0,1	0,9	-1,8	5,1
---	---	-----	-----	-----	------	-----

Tilikauden tulos	-36,1	-674,7	-654,5	-118,2	26,8	71,2
-------------------------	--------------	---------------	---------------	---------------	-------------	-------------

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

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1–3/09	2008	10–12/08	7–9/08	4–6/08	1–3/08
Sanomalehti- ja kirjapaperi	29,0	-15,2	-5,0	-7,8	-2,4	-
Aikakauslehtipaperi	-	-60,4	-19,1	-38,7	-2,6	-
Hienopaperi	-	-394,2	-399,7	-1,5	7,0	-
Kuluttajapakkauskartonki	-	-301,4	-118,9	-178,2	-4,3	-
Teollisuuspakkaukset	-	-64,6	-45,4	-18,2	-1,0	-
Puutuotteet	-	-88,0	-80,0	-8,0	-	-
Muut	5,0	-121,6	-96,6	-27,0	2,0	-
Jatkuvat toiminnot	34,0	-1 045,4	-764,7	-279,4	-1,3	-
Lopetettavat toiminnot	-	-4,5	-	-	-4,5	-
Yhteensä	34,0	-1 049,9	-764,7	-279,4	-5,8	-

Liikevoitto segmenteittäin

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

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.3.2009	31.12.2008	31.3.2009	31.12.2008
SEK	10,9400	10,8700	10,9480	9,6280
USD	1,3308	1,3917	1,3056	1,4710
GBP	0,9308	0,9525	0,9088	0,7972

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.3.2009

Milj. EUR	USD	GBP	SEK	JPY
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	550	500	-1 000	120
Transaktioriskin suojaukset 31.3.2009	375	300	-675	85
Suojausprosentti 31.3.2009 seuraavalle 12 kuukaudelle	68 %	60 %	68 %	71 %

Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikevoittoon

Liikevoitto: valuuttakurssivaikutus +/- 10 %	Milj. EUR
USD	55
SEK	100
GBP	50

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

Stora Enson osakkeet**Vaihtomäärä**

	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	224 839	91 108 286	100 599	11 241 964
Helmikuu	219 760	99 921 199	252 465	12 848 855
Maaliskuu	337 566	167 041 706	291 748	24 172 732
Yhteensä	782 165	358 071 191	644 812	48 263 551

Päätöskurssi

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	4,83	4,78	51,75	50,50
Helmikuu	3,36	3,31	37,40	37,60
Maaliskuu	3,31	2,67	35,80	29,60

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

Lisätietoja:

Jouko Karvinen, toimitusjohtaja, puh. 02046 21410

Markus Rauramo, talousjohtaja, puh. 02046 21121

Lauri Peltola, viestintäjohtaja, puh. 02046 21380

Keith B Russell, sijoittajasuhdejohtaja, puh. +44 7775 788 659

Ulla Paajanen-Sainio, johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä, puh. 040 763 8767

Stora Enson vuoden 2009 toisen neljänneksen tulos julkistetaan 23.7.2009.

LEHDISTÖTILAISUUS HELSINGISSÄ

Aika: 13.00 paikallista aikaa tänään

Paikka: Bank, auditorio

Osoite: Unioninkatu 22

Isännät: Jouko Karvinen, toimitusjohtaja
Markus Rauramo, talousjohtaja

Tilaisuus pidetään suomeksi. Kysymyksiä voi esittää Jouko Karviselle ja Markus Rauramolle 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 (mainitse: 'Stora Enso'):

+44 (0)20 8609 1270	Keski-Eurooppa ja Iso-Britannia
09 8171 0318	Suomi
08 5661 9353	Ruotsi
1 703 621 9128	USA

Linkki verkkolähetykseen (webcast) on osoitteessa www.storaenso.com/investors.

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

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

Jari Suvanto

Ulla Paajanen-Sainio