

Osavuosikatsaus

Tammikuu–joulukuu 2008



Stora Enson viimeisen vuosineljänneksen ja koko vuoden 2008 tulokset

Heikko tulos mutta vahva liiketoiminnan nettorahavirta tehokkaiden tuotannonrajoitusten seurauksena, liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä 28,4 milj. euroa, liiketoiminnan nettorahavirta 236,7 milj. euroa neljännellä neljänneksellä

Yhteenveto viimeisen neljänneksen tuloksesta

Jatkuvat toiminnot		10-12/08	2008	10-12/07	2007
Liikevaihto	Milj. EUR	2 602,5	11 028,8	2 980,7	11 848,5
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA) ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	163,3	1 027,2	306,8	1 569,9
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	28,4	388,4	144,1	861,1
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	-784,2	-726,6	-60,6	176,9
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-81,0	151,6	284,2	970,1
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	-845,6	-893,8	-104,3	20,2
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	-67,2	142,8	220,2	747,3
Tulos	Milj. EUR	-654,6	-679,0	-59,6	12,8
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	-0,08	0,18	0,28	0,94
Tulos/osake (EPS)	EUR	-0,82	-0,86	-0,07	0,01
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,06	0,99	0,50	1,94
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	-0,8	3,4	12,8	11,3
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	1,2	4,1	5,6	8,6

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

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen:

Vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä kysyntä heikkeni juuri niin vakavasti kuin odotimme ja varoitimme kolmannen vuosineljänneksen tulostiedotteessamme. Vastasimme siihen myös suunnitellamme mukaisesti leikkaamalla voimakkaasti tuotantoa, liiketoiminta-alueesta riippuen 15–30 %. Nämä järeät toimenpiteet supistivat tuntuvasti liikevoittoa, mutta samalla käyttöpääomamme keveni noin 200 miljoonaa euroa, vähensimme viimeisen vuosineljänneksen investointeja 25–30 % suunnitellusta niin, että koko vuoden investoinnit jäivät 700 miljoonaan euroon, sekä varmistimme, että kaikki liiketoiminta-alueemme ja koko toimitusketju aloittivat vuoden 2009 mahdollisimman pienin varastoin. Lisäksi pystyimme sopimaan useiden avainalueidemme asiakkaiden kanssa merkittävistä ja hyvin tarpeellisista hinnankorotuksista. Tämä koski niin sanoma- ja aikakauslehtipaperia kuin myös kuluttajapakkauskartonkia ja päällystettyä hienopaperia.

Viime vuoden lopun haastavat olosuhteet jatkuivat ainakin vuoden 2009 alkupuolella. Kiinnitimme edelleen erityistä huomiota hyvään hinnoitteluun ja rahavirtaan. Valmistamme tuotteita vain sen mukaan kuin asiakkaat ostavat niitä, emme varastoon. Olemme tarkistaneet vuoden 2009 investointibudjetin 500 miljoonaan euroon, ja mikä tärkeintä, suurimman osan siitä aiomme rahoittaa käyttöpääomamme lisävähennyksillä. Pääoman käytön huomattava vähentäminen vuonna 2009 ei mitenkään olennaisesti vaikuta strategiaamme. Sitä ei suinkaan lähdetä muuttamaan jokaisessa laskusuhdanteessa, mutta sen sijaan kylläkin ajoitamme hankkeita niin, että yhtiö ja sen liikkumavapaus voidaan turvata. Juuri näin me nyt teemme. Samaan tyyliin Stora Enso alkoi jo vuoden 2007 puolivälistä, eli rahoituskriisin ensimmäisestä aallosta lähtien, ennakoivasti pienentää maksuval-

miusriskiään sekä vähentää lyhytaikaista velkaa ja pidentää luottojensa takaisinmaksuaikaa.

Ennustamme yksikkökustannustemme yleisen nousun vuonna 2009 jäävän lähelle nollaa. Jotkut, etenkin puu- ja maakaasukustannukset, alkavat merkittävästi pienentyä vasta vuoden jälkipuoliskolla ostosopimusten luonteen takia.

Sopeuttaaksemme kapasiteetin vähenevään kysyntään olemme käynnistäneet neuvottelut laajamittaisista lomautuksista Suomessa. Lisäksi neuvottelemme ja käymme keskusteluja Saksassa, Ruotsissa ja muissa maissa löytääksemme keinoja kapasiteetin ja kustannusten nopeaan sopeuttamiseen. Pidennämme väliaikaisia tuotannonrajoituksia niin pitkälle kuin se on tarpeen. Yhtiön ylin johto osallistuu kustannustalkoisiin pienentämällä kuluvan vuoden palkkaansa.

Kuten on tiedotettu yksityiskohtaisesti erillisellä pörssitiedotteella tänään, Stora Enso on tilintarkastusprosessin aikana havainnut virheellisen kirjauksen vuosien 2001-2006 vapaan ja sidotun oman pääoman välillä, mikä ei vaikuta konsernin tai emoyhtiön oman pääoman kokonaismäärään, mutta aiheuttaa tarpeen luokitella 1 512 miljoonaa euroa vapaan oman pääoman sijasta sidotuksi pääomaksi. Tämän seurauksena hallituksen ehdotus jakaa 0,20 euroa osakkeelta osakkeenomistajille on ehdollinen paitsi yhtiökokouksen hyväksynnälle myös Patentti- ja rekisterihallituksen luvalla ja siirtyy ainakin heinäkuuhun 2009. Korjaamme tämän kirjanpitoselvityksen ja aiomme jakaa varoja, vaikkakin vähemmän, osakkeenomistajillemme myös vuonna 2009.

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa konsernin kaikkien tuotteiden kysynnän ennustetaan pysyvän heikkona ja selkeästi huonompana kuin vuotta aiemmin ainakin vuoden 2009 ensimmäisen puoliskon ajan talouden taantuman vuoksi. Mainontaan käytettävä rahamäärä alkoi laskea jyrkästi vuoden 2008 neljännellä neljänneksellä, ja sen odotetaan pysyvän heikkona, mikä vähentää paperin kysyntää merkittävästi.

Kausiluonteiset tekijät ja asiakkaiden varastojen tyhjentäminen ilmoitettujen hinnankorotusten seurauksena vähentävät todennäköisesti sanomalehtipaperin kysyntää vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä. Väliaikaiset ja pysyvät tuotantokapasiteetin leikkaukset ovat kuitenkin parantaneet kysynnän ja tarjonnan tasapainoa erityisesti aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin markkinoilla. Joidenkin pakkaus- tuotteiden kysynnän odotetaan nousevan kausiluonteisesti jonkin verran ensimmäisen neljänneksen lopussa. Puutuotteiden markkinoiden odotetaan olevan erittäin heikot, sillä rakennustoiminta on hidastunut nopeasti kaikilla tärkeimmillä markkinoilla.

Euroopassa toteutetaan joitakin hinnankorotuksia paikallisissa valuutoissa vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2008 viimeiseen neljänneeseen verrattuna erityisesti sanomalehtipaperissa, aikakauslehtipaperissa, päällystetyssä hienopaperissa ja kuluttajapakkauskartongeissa. Päällystämättömän hienopaperin hintapaineet kuitenkin todennäköisesti jatkuvat. Puutuotteiden ja useimpien teollisuuspakkausten hintoihin odotetaan kohdistuvan edelleen paineita. Sanomalehtipaperin hintojen ennustetaan laskevan Euroopan ulkopuolisilla vientimarkkinoilla.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja hienopaperin kysynnän odotetaan olevan heikkoa hidastuvan talouskasvun ja asiakkaiden varastojen tyhjentämisen seurauksena. Päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinoiden jatkuva heikkous vaikuttaa päällystämättömän aikakauslehtipaperin markkinoihin. Aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan laskevan, ja hienopaperin hintoihin kohdistuu oletettavasti edelleen paineita. Kuluttajapakkauskartongin markkinoiden kehitys on epävarmaa Kiinan viimevuotisen maitoskandaalin jälkeen.

Latinalaisessa Amerikassa kausiluonteisten tekijöiden ja asiakkaiden korkeiden varastotasojen odotetaan hillitsevän päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntää, mikä pitää hinnat tasaisina.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljänneeseen

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli edellisvuotta vahvempaa, sanomalehtipaperin, hienopaperin ja teollisuuspakkausten kysyntä heikompaa sekä kuluttajapakkauskartongin, päällystetyn aikakauslehtipaperin ja puutuotteiden kysyntä merkittävästi heikompaa.

Kaikkien aikakauslehtipaperilaatujen, päällystetyn hienopaperin, kuluttajapakkauskartonkien ja joidenkin teollisuuspakkausten markkinahinnat paikallisina valuuttoina olivat korkeammat, alemmat sanomalehtipaperilla, päällystämättömällä hienopaperilla, kierrätettyihin kuituihin pohjautuvalla aaltopahvin raaka-aineella ja aaltopahvipakkauksilla sekä huomattavasti alemmat puutuotteilla.

Tuottajien varastot olivat vuoden lopussa pienemmät kuin edellisvuonna sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja hienopaperin osalta.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi ja hinnat nousivat merkittävästi.

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

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljänneeseen

Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä oli huomattavasti vahvempaa pääasiassa asiakkaiden joulukuisen varastojen täyttämisen seurauksena. Myös päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui, mutta kaikkien muiden tuotteiden kysyntä heikkeni.

Päällystetyn hienopaperin ja kuluttajapakkauskartonkien markkinahinnat paikallisina valuuttoina olivat korkeammat, pysyivät muuttumattomina sanomalehtipaperilla, aikakauslehtipaperilla ja joillakin teollisuuspakkaustuotteilla, jonkin verran alemmat päällystämättömällä hienopaperilla ja aaltopahvipakkauksilla sekä alemmat kierrätettäviin kuituihin pohjautuvalla aaltopahvilla ja puutuotteilla.

Sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja päällystämättömän hienopaperin tuottajien varastot olivat pienemmät ja päällystetyn hienopaperin varastot pysyivät ennallaan.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui, mutta hinnat pysyivät suurimmaksi osaksi ennallaan.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin hintoihin kohdistui paineita ja päällystetyn hienopaperin hinnat laskivat.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto jatkuvista toiminnoista

	2007	2008	10-12/07	7-9/08	10-12/08	Muutos % 10-12/08 - 10-12/07	Muutos % 10-12/08 - 7-9/08	Muutos % 2008 - 2007
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	12 477	11 836	3 148	2 971	2 851	-9,4	-4,0	-5,1
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	12 458	11 746	3 056	3 015	2 698	-11,7	-10,5	-5,7
Puutuotetointitukset (1 000 m ³)	6 348	5 893	1 421	1 441	1 422	0,1	-1,3	-7,2
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	1 091	1 071	277	271	254	-8,3	-6,3	-1,8

Tehtaiden sulkemiset ja uudelleenjärjestelyt ovat vähentäneet vertailutoimituksia vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen seuraavasti: Summan tehtaan sulkeminen tammikuussa 2008 noin 71 000 tonnia sanomalehtipaperia ja 21 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Reisholzin tehtaan sulkeminen vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä noin 29 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä noin 29 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Berghuizerin tehtaan kahden paperikoneen alasajo vuoden 2007 huhti- ja lokakuussa noin 20 000 tonnia hienopaperia.

Tehtaiden sulkemiset ja uudelleenjärjestelyt ovat vähentäneet toimituksia vuonna 2008 verrattuna vuoteen 2007 seuraavasti: Summan tehtaan sulkeminen tammikuussa 2008 noin 276 000 tonnia sanomalehtipaperia ja 54 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Reisholzin tehtaan sulkeminen vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä noin 162 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Anjalan tehtaan uudelleenjärjestely vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä noin 103 000 tonnia aikakauslehtipaperia, Berghuizerin tehtaan kahden paperikoneen alasajo vuoden 2007 huhti- ja lokakuussa noin 142 000 tonnia hienopaperia.

Vuoden 2008 viimeisen neljänneksen tulokset jatkuvien toimintojen osalta

(verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen)

Liikevaihto 2 602,5 milj. euroa oli 378,2 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 134 milj. euroa. Sanomalehti- ja aikakauslehtipaperiin kohdistuneet valuuttakurssien

epäsuotuisat muutokset, puutuotteiden ja teollisuuspakkausten alhaisemmat hinnat sekä hienopaperin, kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten vähentyneet toimitukset korvautuivat ainoastaan osittain useiden paperi- ja kartonkituotteiden korkeammilla myyntihinnoilla.

Avainluvut

Milj. EUR	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08	7-9/08	10-12/08	2008	Muutos % 10-12/08 - 10-12/07	Muutos % 10-12/08 - 7-8/08	Muutos % 2008 - 2007
Jatkuvat toiminnot										
Liikevaihto	2 980,7	11 848,5	2 831,8	2 871,8	2 722,7	2 602,5	11 028,8	-12,7	-4,4	-6,9
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	306,8	1 569,9	299,2	262,6	302,1	163,3	1 027,2	-46,8	-45,9	-34,6
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	327,9	1 126,8	125,0	72,6	140,7	-19,5	318,8	-105,9	-113,9	-71,7
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	144,1	861,1	140,1	94,4	125,5	28,4	388,4	-80,3	-77,4	-54,9
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	-388,5	-949,9	-	-1,3	-279,4	-764,7	-1 045,4	-96,8	-173,7	-10,1
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä,%	11,0	9,5	4,4	2,5	5,2	-0,7	2,9	-106,4	-113,5	-69,5
Liiketulos (IFRS)	-60,6	176,9	125,0	71,3	-138,7	-784,2	-726,6	n/m	n/m	n/m
Nettorahoituserät	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9	-23,0	-61,4	-167,2	-40,5	-167,0	-6,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistö-osuuksia ilman kertaluonteisia eriä	284,2	970,1	83,1	31,7	117,8	-81,0	151,6	-128,5	-168,8	-84,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistö-osuuksia	-104,3	20,2	83,1	30,4	-161,7	-845,6	-893,8	n/m	n/m	n/m
Tilikauden tulos ilman kerta-	220,2	747,3	66,1	27,5	116,4	-67,2	142,8	-130,5	-157,7	-80,9
luonteisia eriä	-59,6	12,8	66,1	28,6	-119,1	-654,6	-679,0	n/m	n/m	n/m
Tilikauden tulos										
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	12,8	11,3	4,9	2,8	5,4	-0,8	3,4	-106,3	-114,8	-69,9
Jatkuvien toimintojen ROCE ilman kerta- luonteisia eriä, käyvän arvon muutoksia ja niihin liittyviä eriä %	5,6	8,6	5,5	3,6	4,8	1,2	4,1	-78,6	-75,0	-52,3
ROCE, %	-2,4	1,8	4,9	2,7	-5,3	-33,1	-7,7	n/m	n/m	n/m

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

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

Liikevoiton täsmäytyslaskelma, jatkuvat toiminnot

toiminnot						Muutos % 10–12/08 - 10–12/07	Muutos % 10–12/08 - 7–9/08	Muutos % 2008 – 2007
Milj. EUR	10–12/07	2007	7–9/08	10–12/08	2008	10–12/07	7–9/08	2007
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	131,3	786,8	129,4	6,4	346,3	-95,1	-95,1	-56,0
Osakkuusyritykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia	12,8	74,3	-3,9	22,0	42,1	71,9	n/m	-43,3
Liikevtulos ilman kertaluonteisia eriä, käyvän arvon muutoksia	144,1	861,1	125,5	28,4	388,4	-80,3	-77,4	-54,9
Käyvän arvon muutokset	183,8	265,7	15,2	-47,9	-69,6	-126,1	n/m	-126,2
liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	327,9	1 126,8	140,7	-19,5	318,8	-105,9	-113,9	-71,7
Kertaluonteiset erät	-388,5	-949,9	-279,4	-764,7	-1 045,4	-96,8	-173,7	-10,1
Liiketulos (IFRS)	-60,6	176,9	-138,7	-784,2	-726,6	n/m	n/m	n/m

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

Vuoden 2008 viimeisen neljänneksen tulokset jatkuvien toimintojen osalta (verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen) (jatkuu)

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 115,7 milj. euroa 28,4 milj. euroon, joka on 1,1 % liikevaihdosta. Hienopaperin osuus laskusta oli 45,4 milj. euroa. Liikevoitto laski myös kuluttajapakkauskartongissa, teollisuuspakkausissa, puutuotteissa ja muut-segmentissä. Liikevoitto parani sanomalehtipaperissa ja aikakauslehtipaperissa. Hienopaperin liiketappio oli 9,7 milj. euroa (liikevoitto 35,7 milj. euroa) ja puutuotteiden liiketappio 18,9 (0,5) milj. euroa. Muut-segmentin liiketappio oli 48,2 (25,9) milj. euroa, mikä johtui pääasiassa puuvarastojen alaskirjauksesta Suomessa.

Paperi- ja kartonkitehtailla, lukuun ottamatta suljettuja tehtaita, korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa paransivat liikevoittoa 82 milj. euroa. Epäsuotuisten valuuttakurssimuutoksien ja suojaussopimusten nettovaikutus liikevoittoon oli noin 34 milj. euroa. Alemmat myyntihinnat laskivat puutuotteiden liikevoittoa 32 milj. eurolla aiheuttaen liiketappion. Myös teollisuuspakkaukset kärsivät myyntihintojen laskusta. Hienopaperin, kuluttajapakkauskartongin ja teollisuuspakkausten alhaisemmat myyntimäärät pienensivät liikevoittoa 42 milj. euroa.

Energiakustannukset nousivat vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä, sillä vuoden ensimmäisellä puoliskolla ylimmillään olleiden öljyn hintojen muutokset näkyvät kaasun hinnoissa keskimäärin vasta noin kuuden kuukauden viiveellä. Tämä on vaikuttanut konsernin kokonaisenergiakustannuksiin. Korkeammat energian hinnat pienensivät liikevoittoa 63 milj. euroa. Korkeammat raakapuun kustannukset vähensivät konsernin kokonaisliikevoittoa noin 5 miljoonaa euroa, koska sahatukin alentuneet kustannukset (18 milj. euroa) olivat pienemmät kuin kuitupuun hintojen nousu (23 milj. euroa).

Kiinteät kustannukset laskivat 60 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa kustannustason parannustoimenpiteistä mukaan lukien uudelleenjärjestelyt.

Puuta toimitettiin konsernin tehtaille yhteensä 8,3 miljoonaa kuutiometriä, mikä on 17 % vähemmän kuin vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä. Tämä johtui tehtaiden sulkemisista

sekä tuotannon supistuksista erityisesti Suomessa. Puuraaka-aineen hinnat laskivat kaikilla päämarkkinoilla.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä oli 22,0 (12,8) milj. euroa. Vuoden 2008 alusta alkaen osakkuusyritykset on esitetty liikevoitossa erikseen, edellisvuonna ne sisältyivät asianomaisen liiketoiminta-alueen liikevoittoon. Liiketoiminta-alueiden vertailuliikevoitot vuodelta 2007 on luokiteltu sen mukaisesti uudelleen.

Liikevoitto sisältää -47,9 (183,8) milj. euron nettovaikutuksen, joka koostuu osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, optio-ohjelmien suojausinstrumenteista, hiilidioksidin päästöoikeuksista sekä pääasiassa osakkuusyritysten IAS 41:n mukaisesta metsäomaisuuden arvostuksesta.

Vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä tehdyillä liikearvon ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistesteillä oli noin 668 milj. euron negatiivinen vaikutus neljänneksen tulokseen mukaan lukien osakkuusyritys Sunila Oy:n investoinnin 44 milj. euron arvonalentuminen. Vuoden 2008 viimeiselle neljännekselle kirjatut noin 97 miljoonan euron varaukset liittyivät pääasiassa jo ilmoitettuihin uudelleenjärjestelyihin. Tästä summasta noin puolella on kassavaikeus vuoden 2009 aikana. Arvonalentuminen johtuu pääasiassa monien konsernin tuotteiden heikoista kysyntänäkymistä. Nämä erät on raportoitu kertaluonteisina erinä.

Nettorahoituserät olivat -61,4 (-43,7) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat -39,2 milj. eurosta -42,9 milj. euroon, sillä keskimääräinen korkotaso oli korkeampi kuin edellisvuonna ja korolliset saamiset vähenivät. Vuoden 2008 koronlaskuilla on positiivinen vaikutus vuonna 2009. Nettovuuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista ja pankkileististä kasvoivat -5,4 milj. eurosta -16,4 milj. euroon, mikä johtui pääasiassa euromääräisistä lainoista Ruotsissa ja Venäjällä. Nettotappio muista rahoituseristä oli -2,1 (0,9) milj. euroa, joka sisälsi 6,4 milj. euron tuoton payment-in-kind-velkakirjoista, koronvaihtosopimusten 4,3 milj. euron positiivisen käyvän arvon muutoksen, pitkäaikaisen velan -9,6 milj. euron negatiivisen käyvän arvon muutoksen ja muita kuluja -3,2 milj. euroa.

Konsernin sijoitettu pääoma 31.12.2008 oli 8 774,5 milj. euroa, jossa on nettomääräistä vähennystä 1 845,7 milj. euroa. Tämä johtui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon arvonalennuksista sekä Pohjolan Voiman ja NewPa-gen noteeraamattomien osakkeiden arvostuseristä ja pienentyneestä käyttöpääomasta.

Tammi-joulukuun 2008 tulos (verrattuna edellisvuoteen)

Liikevaihto 11 028,8 milj. euroa oli 819,7 milj. euroa pienempi kuin vuonna 2007. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 504 milj. euroa. Liikevaihtoa pienensivät myös epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset sekä puutuotteissa merkittävästi alhaisemmat hinnat ja vähäisemmät toimitukset.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 472,7 milj. euroa 388,4 milj. euroon, joka on 3,5 % liikevaihdosta. Puutuotteiden osalle laskusta tulee 218,2 miljoonaa euroa, ja liikevoitto oli pienempi myös kaikissa muissa segmenteissä aikakauslehtipaperia lukuun ottamatta. Puutuotteiden liikeappio oli 67,5 milj. euroa (liikevoitto 150,7 milj. euroa).

Toimituksissa tapahtuneet muutokset, lukuun ottamatta suljettuja tehtaita, pienensivät konsernin liikevoittoa 33 milj. euroa, sillä muiden liiketoiminta-alueiden lisääntyneet toimitukset eivät pystyneet täysin korvaamaan puutuotteiden reilusti vähentyneitä toimituksia eivätkä kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten vähentyneitä toimituksia. Myyntihinnat paikallisissa valuutoissa nostivat konsernin liikevoittoa, lukuun ottamatta suljettujen tehtaiden vaikutusta 57 milj. euroa, kun aikakauslehtipaperin, hienopaperin ja kuluttajapakkauskartonkien kasvu enemmän kuin korvasi jonkin verran alhaisemmat sanomalehtipaperin hinnat ja puutuotteiden paljon alhaisemmat hinnat. Epäsuotuisien valuuttakurssimuutoksien ja suojaussopimusten nettovaikutus liikevoittoon oli noin 181 milj. euroa.

Korkeammat raakapuun kustannukset vähensivät konsernin kokonaisliikevoittoa noin 124 miljoonaa euroa, koska sahatu-kin alentuneet kustannukset (38 milj. euroa) olivat pienemmät kuin kuitupuun hintojen nousu (162 milj. euroa).

Huomattavasti korkeammat polttoaineiden ja sähkön hinnat pienensivät liikevoittoa noin 133 milj. euroa.

Puuta toimitettiin konsernin tehtaille yhteensä 37 miljoonaa kuutiometriä vuonna 2008, mikä on 12 % vähemmän kuin vuonna 2007. Tämä johtui tehtaiden sulkemisista ja supistuksista erityisesti Suomessa.

Kiinteät kustannukset laskivat noin 134 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa kustannustason parannustoimenpiteistä uudelleenjärjestely mukaan lukien.

Nettorahoituserät olivat -167,2 (-156,7) milj. euroa. Nettokorokustannukset nousivat 15,2 milj. euroa -165,2 milj. euroon ja valuuttakurssitappiot kasvoivat -3,3 milj. euroa -15,3 milj. euroon. Nettovoitto muista rahoituseristä oli 13,3 (-3,4) milj. euroa, mikä johtui payment-in-kind-velkakirjojen 19,7 milj. euron tuotosta, koronvaihtosopimusten 1,1 milj. euron positiivisesta käyvän arvon muutoksesta, pitkäaikaisen velan -7,9 milj. euron negatiivisesta käyvän arvon muutoksesta ja muista 0,4 milj. euron voitoista.

Lopetettavat toiminnot

30. 4.2008 Stora Enso sai päätökseen Papyrus-tukkuriliiketoimintansa myynnin Altor Fund II:lle 6. 3.2008 julkistetun mukaisesti. Tukkuriliiketoiminta on luokiteltu lopetettavaksi toiminnoksi IFRS:n mukaan, joten sen nettotulos 30.4. päättyneiltä neljältä kuukaudelta ilmoitetaan yhdellä rivillä jatkuvien toimintojen nettotuloksen jälkeen. Tämä lopetettavien toimintojen tulos sisältää luovutustappion, jota kumulatiiviset valuuttakurssierot pienensivät osittain.

Lopetettavien toimintojen liikevoitto ilman luovutustappiota oli 15,4 milj. euroa. Luovutustappio ennen veroja oli 3,6 milj. euroa, sisältäen kumulatiiviset kurssierot.

Vuoden 2008 viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto 2 602,5 milj. euroa oli 120,2 milj. euroa pienempi kuin edellisen neljänneksen 2 722,7 milj. euroa. Tehtaiden sulkemiset pienensivät liikevaihtoa 16 milj. eurolla. Liikevaihto pieneni pienempien toimitusten ja epäsuotuisien valuuttakurssimuutosten vuoksi, vaikka hinnat paikallisissa valuutoissa nousivatkin jonkin verran.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja arvostuseriä laski 97,1 milj. euroa 28,4 milj. euroon, mikä johtui vähentyneistä myyntimääräistä, kurssikehityksen epäsuotuisasta vaikutuksesta myyntihintoihin ja energiakustannusten noususta.

Konsernin sijoitettu pääoma 31.12.2008 oli 8 774,5 milj. euroa, jossa on nettomääräisesti vähennystä 1 401,5 milj. euroa. Tämä johtui aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon arvonalennuksista ja Pohjolan Voiman ja NewPa-gen noteeraamattomien osakkeiden arvostuseristä ja pienentyneestä käyttöpääomasta.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2007	31.3.2008	30.6.2008	30.9.2008	31.12.2008
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	8 493,2	8 366,8	8 572,8	8 044,8	6 853,7
Osakkuusyritykset	1 154,5	1 142,5	1 213,7	1 177,1	1 042,5
Käyttöpääoma	2 084,4	2 361,3	1 921,3	1 882,5	1 674,7
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	- 493,3	- 524,0	- 414,0	- 432,3	- 513,6
Sidottu pääoma	11 238,8	11 346,6	11 293,8	10 672,1	9 057,3
Verovelat, netto	-618,6	-584,5	-537,7	-496,1	-282,8
Sijoitettu pääoma	10 620,2	10 762,1	10 756,1	10 176,0	8 774,5
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 593,6	7 134,1	7 782,5	7 112,5	5 594,0
Vähemmistön osuudet	71,9	69,2	74,8	74,0	56,5
Korolliset nettovelat	2 954,7	3 558,8	2 898,8	2 989,5	3 124,0
Rahoitus yhteensä	10 620,2	10 762,1	10 756,1	10 176,0	8 774,5

Rahoitus vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen)

Jatkuvista toiminnoista kertyneet rahavirrat olivat 236,7 (193,2) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 13,2 (40,4) milj. euroa. Tehokas käyttöpääoman vähennys korvasi osittain heikkoa kannattavuutta.

Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 3 124,0 milj. euroa, jossa on lisäystä 134,5 milj. euroa. Tämä johtuu pääasiassa lyhytaikaisten hyödyke- ja rahavirtajohdannaisien lisäyksestä. Käyttämättömät luotot ja rahavarat yhteensä pysyivät muuttumattomina 1,8 mrd. eurossa. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 0,7 mrd. euroon saakka.

Velkaantumisaste 31.12.2008 oli 0,56 (0,42). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 267 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen. Pääasiassa Pohjolan Voimaan ja

NewPage Corporationiin liittyvä, myytävissä olevaan omaisuuteen sisältyvä noteeraamattomien osake- ja velkainstrumenttien arvostuserä vähensi omaa pääomaa 402,2 milj. eurolla. Pohjolan Voiman käyvän arvon lasku johtui vuoden 2008 kolmannelta neljänneksestä jatkuneen sähkön hinnan laskusta ja NewPage Corporationin käyvän arvon lasku heikenevistä markkinaolosuhteista Yhdysvalloissa.

Rahoitus vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä (verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen)

Vuoden 2008 viimeisen neljänneksen lopussa Stora Ensolla oli 1 068 milj. euroa lyhytaikaisia lainoja verrattuna 1 087 milj. euroon vuoden 2007 lopussa. Rahavaroja oli vuoden 2008 lopussa 416 milj. euroa verrattuna 971 milj. euron rahavaroihin vuoden 2007 lopussa. Tähän sisältyi Pohjois-Amerikan toimintojen myynnistä saatuja tuottoja, joita käytettiin pitkäaikaisen velan lyhentämiseen 3 868 milj. eurosta 3 445 milj. euroon.

Rahavirta

Milj. EUR	2007	2008	10-12/07	7-9/08	10-12/08	Muutos % 10-12/08 - 10-12/07	Muutos % 10-12/08 - 7-9/08	Muutos % 2008- 2007
Jatkuvat toiminnot								
Liiketulos	176,9	-726,6	-60,6	-138,7	-784,2	n/m	n/m	n/m
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	1 219,8	1 443,2	150,0	231,8	824,8	n/m	n/m	18,3
Käyttöpääoman muutos	-228,4	31,8	191,2	100,1	196,1	2,6	95,9	113,9
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	1 168,3	748,4	280,6	193,2	236,7	-15,6	22,5	-35,9
Investoinnit	-768,3	-704,7	-300,9	-152,8	-223,5	25,7	-46,3	8,3
Rahavirta investointien jälkeen	400,0	43,7	-20,3	40,4	13,2	165,0	-67,3	-89,1
Lopetettavat toiminnot								
Lopetettavista toiminnoista kertyneet rahavirrat investointien jälkeen	136,8	51,5	90,1	0,0	0,0	-100,0	n/a	-62,4
Rahavirrat yhteensä investointien jälkeen	536,8	95,2	69,8	40,4	13,2	-81,1	-67,3	-82,3

Investoinnit vuonna 2008

Vuonna 2008 investoinnit sisältäen maahankinnat olivat yhteensä 704,7 milj. euroa, joka on linjassa vuoden alhaisemman poistotason kanssa.

Vuoden 2008 tärkeimpiä projekteja olivat nykyisen tuotannon kehittäminen (130 milj. euroa), voimalaitokset ja uudet energiaan liittyvät projektit (120 milj. euroa), puuviljelmät Etelä-Amerikassa ja Kiinassa (100 milj. euroa), aaltopahvitehtaiden laajennus Venäjällä ja Itä-Euroopassa (40 milj. euroa), uudelleenjärjestelyihin liittyvät investoinnit (35 milj. euroa) sekä hienopaperin arkituslaitokset (25 milj. euroa).

Liikearvon ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistestaus

Liikearvon alentumistestaus, joka on aiemmin suoritettu kunkin vuoden kolmannella neljänneksellä, suoritettiin viimeisellä neljänneksellä testausmenettelyiden yhteensovittamiseksi strategia- ja suunnitteluprosessin kanssa. Lisäksi testattiin aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumista nykyisten ja ennakoitavissa olevien vaikeiden markkinaolosuhteiden vuoksi.

Liikearvon arvonalennus oli 228 milj. euroa, joka liittyy kokonaisuudessaan hienopaperiliiketoiminta-alueeseen. Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalennus oli 440 milj. euroa, josta 178 milj. euroa liittyi hienopaperiin, 104 milj. euroa kuluttajapakkauskartonkiin, 45 milj. euroa teollisuuspakkauksiin, 76 milj. euroa puutuotteisiin ja 37 milj. euroa muihin liiketoimintoihin.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Pääasialliset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät siihen, että maailmantalous mahdollisesti hidastuu entisestään, sekä sen aiheuttamaan vaikutukseen konsernin tuotteiden kysynnälle.

Valuuttakurssien muutokset vaikuttavat liikevoittoon. Liikevoiton herkkyyden perustuen vuoden 2009 oletetulle liiketoiminnan nettorahavirralla, +/- 10 prosentin muutokselle euron kurssissa olisi 66 milj. euroa suhteessa Yhdysvaltain dollariin, 100 milj. euroa suhteessa Ruotsin kruunuun ja 49 milj. euroa suhteessa Englannin puntaan. Tässä laskelmassa ei ole huomioitu valuuttasuojauksia ja siinä oletetaan, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakursseissa tapahtuu muutoksia.

Energiaherkkyyksianalyysi vuodelle 2009: 10 prosentin sähkön tai öljyn markkinahinnan muutoksen välitön vaikutus vuoden 2009 liikevoittoon on noin 5 milj. euroa (sähkö) ja noin 15 milj. euroa (öljy) suojausvaikutuksen jälkeen. Konsernin energianhintaherkkyys vuodelle 2009 on vähentynyt öljyn lisääntyneiden suojausten vuoksi.

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa konsernin kaikkien tuotteiden kysynnän ennustetaan pysyvän heikkona ja selkeästi huonompana kuin vuotta aiemmin ainakin vuoden 2009 ensimmäisen puoliskon ajan talouden taantumana vuoksi. Mainontaan käytettävä rahan määrä alkoi laskea jyrkästi vuoden 2008 neljännellä neljänneksellä, ja sen odotetaan pysyvän heikkona, mikä vähentää paperin kysyntää merkittävästi.

Kausiluonteiset tekijät ja asiakkaiden varastojen tyhjentäminen ilmoitettujen hinnankorotusten seurauksena vähentävät todennäköisesti sanomalehtipaperin kysyntää vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä. Väliaikaiset ja pysyvät tuotantokapasiteetin leikkaukset ovat kuitenkin parantaneet kysynnän ja tarjonnan tasapainoa erityisesti aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin markkinoilla. Joidenkin pakkaus- tuotteiden kysynnän odotetaan nousevan kausiluonteisesti jonkin verran ensimmäisen neljänneksen lopussa. Puutuotteiden markkinoiden odotetaan olevan erittäin heikot, sillä rakennustoiminta on hidastunut nopeasti kaikilla tärkeimmillä markkinoilla.

Euroopassa toteutetaan joitakin hinnankorotuksia paikallisissa valuutoissa vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä vuoden 2008 viimeiseen neljänneeseen verrattuna erityisesti sanomalehtipaperissa, aikakauslehtipaperissa, päällystetyssä hienopaperissa ja kuluttajapakkauskartongeissa. Päällystämättömän hienopaperin hintapaineet kuitenkin todennäköisesti jatkuvat. Puutuotteiden ja useimpien teollisuuspakkausten hintoihin odotetaan kohdistuvan edelleen paineita. Sanomalehtipaperin hintojen ennustetaan laskevan Euroopan ulkopuolisilla vientimarkkinoilla.

Kiinassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja hienopaperin kysynnän odotetaan olevan heikkoa hidastuvan talouskasvun ja asiakkaiden varastojen tyhjentämisen seurauksena. Päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinoiden jatkuva heikkous vaikuttaa päällystämättömän aikakauslehtipaperin markkinoihin. Aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan laskevan, ja hienopaperin hintoihin kohdistuu oletettavasti edelleen paineita. Kuluttajapakkauskartongin markkinoiden kehitys on epävarmaa Kiinan viimevuotisen maitoskandaalin jälkeen.

Latinalaisessa Amerikassa kausiluonteisten tekijöiden ja asiakkaiden korkeiden varastotason odotetaan hillitsevän päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntää, mikä pitää hinnat tasaisina.

Tapahtumia viimeisellä vuosineljänneksellä

Lokakuu

Stora Enso ilmoitti 28.10.2008 säilyttäneensä asemansa Pohjoismaiden parhaana metsäteollisuusyrityksenä hiilidioksidipäästöjen raportoinnissa. Yhtiö on parantanut asemiaan Climate Disclosure Leadership indeksissä (CDLI) ja sijoittuu nyt pohjoismaisten hiili-intensiivisten yritysten joukossa kolmanneksi.

Stora Enso ilmoitti 30.10.2008 suunnittelevansa puutuotteidensa uusia tuotannon leikkauksia. Suunnitelmissa on väliaikaisia tehtaiden sulkemisia, työvuorojen vähentämiä, tehostamistimenpiteitä ja laajennettuja huoltoseisokkeja Suomessa, Virossa ja Tšekissä. Lisäksi Stora Enso ilmoitti sittemmin toteutetuista suunnitelmista, joiden mukaan puusepänteollisuuden komponenttien tuotantoa järjestellään Virossa sulkemalla pysyvästi Viljandin komponenttitehdas ja siirtämällä sen liiketoiminta Imaveren sahalle.

Marraskuu

Stora Enso ilmoitti 3.11.2008 investoivansa 137 milj. euroa uuden voimalaitoksen rakentamiseen Ostrolekan tehdasalueelle Puolassa. Hanke käynnistyi välittömästi, ja sen odotetaan valmistuvan vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä.

Stora Enso ilmoitti 4.11.2008, että yhtiön saksalaisen holding-yhtiön hallintoneuvosto oli päättänyt sulkea Baienfurtin tehtaan sekä Kabelin tehtaan päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan paperikoneen (PK) 3 vuoden 2008 loppuun mennessä. PK3:n vuotuinen tuotantokapasiteetti on 140 000 tonnia. Sulkemisten syyt olivat jatkuvat kannattavuusongelmat, jotka johtuivat ylikapasiteetista Euroopassa, vahvasta eurosta sekä erityisesti puu- ja energiakustannusten noususta.

Stora Enso ilmoitti 5.11.2008 sopineensa pääosan taloushallinnon transaktioproessin siirtämisestä Capgeminiille, joka on yksi maailman merkittävimmistä konsultoinnin, teknologian ja ulkoistuspalveluiden tarjoajista. Tämä on osa konsernin taloushallinnon uudelleenjärjestelyä, joka julkaistiin 25.10.2007 osana muita uudelleenjärjestelysuunnitelmia, joilla vastataan kasvaviin kustannuksiin ja turvataan konsernin pitkän aikavälin kannattavuus.

Stora Enso ilmoitti 26.11.2008, että yhtiön Imatran, Varkauden ja Veitsiluodon tehtaiden yt-neuvottelut on saatu päätökseen. Neuvottelujen tuloksena vuoden 2009 loppuun mennessä suljetaan pysyvästi Imatran kartonkikone 1, jonka vuosikapasiteetti on 170 000 tonnia. Varkaudessa sijaitseva Corenson hylyskartonkikone, jonka vuosikapasiteetti on 100 000 tonnia, on jo suljettu pysyvästi jatkuvien kannattavuusongelmien vuoksi. Suunnitelma sisältää ilmoitetun mukaisesti myös Imatran arkituslinjojen sekä Imatran ja Karhulan muovipäällystyskoneiden uudelleenjärjestelyn. Investointeja tarkastellaan uudelleen niihin liittyvien lopullisten jatkosuunnitelmien valmistuttua.

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 eikä ympäristövaikutusten arviointia lupia varten oltu tehty. Päätöksen mukaan 47 000 hehtaaria Veracelin nykyisistä puuviljelmistä pitäisi kaataa ja tilalle istuttaa luonnonmetsää vuoden sisällä. Lisäksi päätös määräsi Veracelille mahdollisen 20 milj. Brasilian realin (8 milj. euron) sakon. Veracelia (silloiselta nimeltään Veracruz Florestal Ltda.) syytettiin luonnonmetsien hävittämisestä pienellä alueella (64 hehtaaria) vuonna 1993. Veracel kiistää voimakkaasti oikeuden päätöksen ja on valittamassa tuomiosta. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti. Kattava ympäristövaikutusten arviointi tehtiin vuosina 1994–1995 osana lain velvoittamia lupavaatimuksia. Veracel on saanut kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille Brasilian ympäristöviranomaisilta. Marraskuussa 2008 Bahiassa sijaitsevan Eunápoliksen kunnan liittotuomioistuin peruutti päätöksen vaikutukset väliaikaisena toimenpiteenä. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämisen tai mahdollisten sakkojen varalle.

Hallinnon keventäminen

Stora Enso ilmoitti 10.9.2008 suunnitelmistaan keventää hallintoa, jotta se vastaisi entisestään täsmennettyjen liiketoimintojen tarpeita. Stora Ensossa arvioitiin yhteensä noin 2 300 hallinnollista toimea, ja toistaiseksi on määritelty mahdolliseksi vähentää tai ulkoistaa noin 40 % toimista. Vähennyksiä toteutetaan siellä, missä suunnitelmat ovat valmiita. Arviointi jatkuu edelleen. Nämä toimenpiteet ovat tärkeä osa käynnissä olevaa konsernin kannattavuuden parantamisprosessia.

Muutoksia konsernin rakenteessa

6.3.2008 Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Papyrus-tukkuriliiketoimintansa myymisestä Altor Fund II:lle. Kauppa saatiin päätökseen 30. 4. Stora Enso myi Papyruksen osana strategiaansa keskittää konsernin liiketoimintoja. Myynti sisältää pitkäaikaisen hankintasopimuksen Papyruksen kanssa. Sen avulla Stora Enso säilyttää vahvan liiketoimintasuhteen Papyruksen kanssa samalla, kun konserni saa toimia itsenäisesti kaikkien tärkeiden jakelukanaviensa kanssa.

Muutokset konsernin johdossa ja organisaatorakenteessa

Stora Enso ilmoitti 25.8.2008 nimittäneensä Hannu Kasurisen puutuotteet liiketoiminta-alueen uudeksi johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän raportoi toimitusjohtaja Jouko Karviselle ja hänen toimipaikkansa on Helsingissä.

Stora Enso ilmoitti 1.9. seuraavat johtoryhmän muutokset, jotka astuivat voimaan 1.10.2008.

- Talousjohtajan tehtävät siirtyivät varatoimitusjohtaja Hannu Ryöppöseltä Markus Rauramolle, joka toimi aiemmin konsernin rahoitusjohtajana. Hannu Ryöppösen jatkaa johtoryhmän jäsenenä kunnes jää eläkkeelle keväällä 2009. Hannu Ryöppösen vastuualueet ovat konsernin strategia, yritysjärjestelyt, ostotoiminnot ja informaatioteknologia. Markus Rauramosta tuli johtoryhmän jäsen.
- Christer Ågren, jolle kuuluivat henkilöstöhallinto ja informaatioteknologia sekä Ruotsin maaajohto, päätti siirtyä toisen yhtiön palvelukseen Stora Enson ulkopuolelle. Elisabet Salander Björklund otti henkilöstöhallinnon vastuulleen nykyisten tehtäviensä eli puun- ja sellunhankinnan sekä yritys vastuun lisäksi. Informaatioteknologia siirtyi Hannu Ryöppösen vastuulle.
- Kuluttajapakkauskartonkiliiketoiminta-alueen johtaja Mats Nordlander otti Kiinan ja muun Aasian aluevastuun, teollisuuspakkaukset liiketoiminta-alueen johtaja Veli-Jussi Potka Venäjän ja Elisabet Salander Björklund Latinalaisen Amerikan.
- Sanomalehti- ja kirjapaperiliiketoiminta-alueen johtaja Juha Vanhainen otti vastuulleen Suomen maaajohtajuuden Aulis Ansaharjulta, joka jatkaa hienopaperiliiketoiminta-alueen johtajana. Elisabet Salander Björklund otti vastuulleen Ruotsin maaajohtajuuden.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Yhdysvaltain liittovaltion alueellisessa alioikeudessa pidetyn valamiesoikeudenkäynnin jälkeen vuonna 2007 todettiin, että Stora Enso ei ollut syylistynyt 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.

Henkilöstö

31.12.2008 henkilöstöä oli jatkuvissa toiminnoissa 31 667, joka on 3 239 henkilöä vähemmän kuin edellisenä vuonna. Vähennys johtui tehtaiden sulkemisista ja kunnossapidon uudelleenjärjestystä Suomessa. Henkilöstön keskimääräinen määrä väheni vuoden aikana 2 322 henkilöllä 33 815 henkilöön.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana 50 A-osaketta muunnettiin R-osakeiksi. Muutos merkittiin kaupparekisteriin 14.11.2008.

31.12.2008 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 152 481 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 386 018 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 918 512 R-sarjan osaketta, joiden nimelisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Muutokset osakeomistuksissa

Heinäkuussa Tradewinds Global Investors, LLC:n omistamien osakkeiden osuus Stora Ensossa nousi yli 5 %:iin osakepääomasta.

Joulukuussa Stora Enso sai ilmoituksen, että Suomen valtio oli siirtänyt kaikki omistamansa osakkeet yhtiössä Solidium Oy:lle, joka on kokonaan valtion omistama. Järjestelyn seurauksena Suomen valtion osuus yhtiön osakkeista ja äänistä laski 0 prosenttiin ja Solidium Oy:n osuus yhtiön osakkeista nousi 12,3 prosenttiin osakepääomasta ja äänistä 25,1 prosenttiin Stora Enso Oyj:n koko äänimäärästä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso ilmoitti 12.1.2009 saaneensa samana päivänä ilmoituksen, että AXA S.A:n ja sen tytäryhtiöiden (AXA Group) omistamien osakkeiden osuus yhtiössä oli laskenut alle 10 %:iin osakepääomasta 5.1.2009.

Stora Enso ilmoitti 16.1.2009 nimittäneensä Lauri Peltolan yhtiön uudeksi viestintäjohtajaksi seuraamaan Kari Vainiota, joka jäi eläkkeelle vuoden 2008 lopussa. Lauri Peltola aloittaa Stora Enson palveluksessa vuoden 2009 toisella vuosineljänneksellä 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. Yt-neuvottelujen piirissä olevien henkilöiden määrä saattaa ylittää 5 000 henkilöä.

Stora Enso ilmoitti 29.1.2009, että yhtiö on 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.

Stora Enso ilmoitti 5.2.2009, että yhtiö muuttaa hallituksen, johdon ja hallituksen palkkioita.

Stora Enso ilmoitti 5.2.2009 myös, että johtuen virheellisestä luokittelusta sidotun ja vapaan oman pääoman välillä omien osakkeiden mitätöinnin seurauksena vuosina 2001–2006, Stora Enso Oyj (emoyhtiö) on uudelleenluokitellut 1 512 miljoonaa euroa kertyneistä voittovaroista ylikurssirahastoon.

Sunilan sellutehdas

Sunilan sellutehtaalla on käynnissä yt-neuvottelut, jotka koskevat suunniteltuja pitkiä tuotannonrajoituksia.

Yhtiökokous

Yhtiökokous pidetään keskiviikkona 14.4.2009 klo 16.00 (Suomen aikaa) Marina Congress Centerissä osoitteessa Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Hallituksen ja sen komiteoiden yhtiökokouksen asialistaan liittyvät ehdotukset sekä tämä tiedote ovat nähtävissä Stora Enso Oyj:n verkkosivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors. Stora Enso Oyj:n vuosikertomus, joka sisältää yhtiön tilinpäätöksen, hallituksen toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen, on nähtävissä Stora Enso Oyj:n verkkosivuilla viimeistään 26.2.2009. Hallituksen ehdotukset ja tilinpäätös ovat saatavissa myös yhtiökokouksessa. Jäljennökset mainituista asiakirjoista ja tästä tiedotteesta lähetetään osakkeenomistajille pyydettyä. Yhtiökokouksen pöytäkirja on nähtävissä Stora Enso Oyj:n verkkosivustolla 15.4.2009 lähtien.

Voitonjako

Emoyhtiön taseen mukaan jakokelpoisia varoja ei ole. Emoyhtiön tilikauden 2008 tappio, määrältään 1 204,2 milj. euroa siirretään jakokelpoihin varoihin. Hallitus on päättänyt ehdottaa yhtiökokoukselle, että 0,20 euroa osakkeelta jaetaan osakkeenomistajille emoyhtiön ylikurssirahastosta. Jos ehdotus hyväksytään, maksetaan jaettava määrä sen jälkeen kun Patentti- ja rekisterihallitus on myöntänyt luvan ylikurssirahaston alentamiselle, minkä oletetaan tapahtuvan aikaisintaan heinäkuussa 2009. Varojenjaon täsmäytys- ja maksupäivän yksityiskohdat päätetään yhtiökokouksessa.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 5. päivänä helmikuuta 2009

Stora Enso Oyj

Hallitus

Segmentit vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Sanomalehti- ja kirjapaperi						Muutos % 10-12/08 - 10-12/07	Muutos % 10-12/08 - 7-9/08	Muutos % 2008-2007
Milj. EUR	2007	10-12/07	7-9/08	10-12/08	2008			
Liikevaihto	1 734,9	436,3	405,2	414,0	1 594,7	-5,1	2,2	-8,1
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	345,0	81,0	60,7	83,6	255,2	3,2	37,7	-26,0
Liiketulos*	211,9	48,4	33,5	53,0	140,8	9,5	58,2	-33,6
% liikevaihdosta	12,2	11,1	8,3	12,8	8,8	15,3	54,2	-27,9
ROOC, %**	15,7	15,2	11,6	18,6	12,1	22,4	60,3	-22,9
Toimitukset, 1 000 t	3 061	804	712	745	2 870	-7,3	4,6	-6,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 061	736	707	699	2 808	-5,0	-1,1	-8,3

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

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 414,0 milj. euroa, joka oli 5 % pienempi kuin vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä. Tämä johtui Summan tehtaan sulkemisesta ja valuuttakurssien epäsuotuisasta kehityksestä. Liikevoitto oli 53,0 milj. euroa, joka oli 4,6 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä. Tämä johtui alemmista kiinteistä kustannuksista ja kierrätyskuidun hankintakustannuksista. Energiakustannukset olivat korkeat ja huomattavasti korkeammat kuin vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Sanomalehtipaperin kysyntä Euroopassa oli heikompaa ja markkinahinnat edellisvuotta alempia. Tuonti Pohjois-Amerikasta väheni merkittävästi noustuaan vuonna 2007. Länsieurooppalaisten toimittajien toimitukset olivat jonkin verran pienemmät, sillä ulkomaanvienti väheni. Tuottajien varastot olivat yleisesti paljon edellisvuotta pienemmät.

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa kysyntä oli huomattavasti vahvempaa pääasiassa asiakkaiden joulukuisen varastojen täyttämisen seurauksena. Eurooppalaisten toimittajien vienti ulkomaille ja erityisesti Aasiaan väheni. Pohjois-Amerikassa kysyntä heikkeni edelleen. Euroopassa hinnat pysyivät muuttumattomina ja tuottajien varastot pienenevät. Hinnat pysyivät korkeina Euroopan ulkopuolella.

Aikakauslehtipaperi						Muutos % 10-12/08 - 10-12/07	Muutos % 10-12/08 - 7-9/08	Muutos % 2008-2007
Milj. EUR	2007	10-12/07	7-9/08	10-12/08	2008			
Liikevaihto	2 296,3	589,5	544,9	544,3	2 177,0	-7,7	-0,1	-5,2
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	222,1	45,7	61,4	53,2	223,5	16,4	-13,4	0,6
Liiketulos*	50,9	15,6	27,4	19,7	88,8	26,3	-28,1	74,5
% liikevaihdosta	2,2	2,6	5,0	3,6	4,1	38,5	-28,0	86,4
ROOC, %**	2,9	3,8	7,2	5,4	6,0	42,1	-25,0	106,9
Toimitukset, 1 000 t	2 993	785	688	709	2 786	-9,7	3,1	-6,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 951	730	706	644	2 774	-11,8	-8,8	-6,0

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

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 544,3 milj. euroa, mikä oli 8 % pienempi kuin vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä. Syynä tähän olivat pääasiassa kapasiteetin sulkemiset. Liikevoitto oli 19,7 milj. euroa, mikä on 4,1 milj. euroa suurempi kuin edellisenä vuonna. Tämä johtui myyntihintojen noususta vuoden alussa ja keskivaiheilla sekä uudelleenjärjestelyn ja tuottavuuden parannusten tuottamista eduista, joiden vaikutusta ei vät kumonnet merkittävästi vähäisemmät tuotantomäärät, epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset ja energian hintojen jyrkkä nousu.

Norrundetin sellutehdas ja saksalaisen Kabelin tehtaan paperikone (PK) 3, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti oli 140 000 tonnia päällystettyä aikakauslehtipaperia, suljettiin pysyvästi viimeisellä neljänneksellä. Tuotannonrajoituksia odotetaan Skutskärin sellutehtaalla Ruotsissa vuoden 2009 ensimmäisellä neljänneksellä heikkojen sellumarkkinoiden vuoksi.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli vahvempaa mutta päälystetyn aikakauslehtipaperin huomattavasti heikompaa. Tuottajien varastot pienenivät mutta hinnat nousivat molempien laatujen osalta.

Latinalaisessa Amerikassa kysyntä ja hinnat paranivat merkittävästi.

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa päälystämättömien ja päälystettyjen laatujen toimitukset lisääntyivät kausiluonteisesti, mutta erityisesti päälystettyjen laatujen osalta tavallista vähemmän. Tuottajien päälystämättömien paperilaatujen varastot pienenivät merkittävästi ja putosivat jyrkästi päälystettyjen paperilaatujen osalta. Hinnat säilyivät vakaina.

Latinalaisessa Amerikassa toimitukset lisääntyivät, mutta hinnat pysyivät lähes muuttumattomina.

Kiinassa kysyntä heikkeni ja hintoihin kohdistui paineita.

Hienopaperi

Milj. EUR	2007	10-12/07	7-9/08	10-12/08	2008	Muutos % 10-12/08 - 10-12/07	Muutos % 10-12/08 - 7-9/08	Muutos % 2008- 2007
Liikevaihto	2 156,2	526,7	543,9	484,8	2 111,7	-8,0	-10,9	-2,1
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	301,6	67,5	69,3	19,5	219,8	-71,1	-71,9	-27,1
Liiketulos*	163,7	35,7	33,1	-9,7	80,4	-127,2	-129,3	-50,9
% liikevaihdosta	7,6	6,8	6,1	-2,0	3,8	-129,4	-132,8	-50,0
ROOC, %**	9,7	8,5	7,5	-2,5	5,3	-129,4	-133,3	-45,4
Toimitukset, 1 000 t	2 826	681	694	622	2 730	-8,7	-10,4	-3,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 856	693	706	611	2 707	-11,8	-13,5	-5,2

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

Hienopaperin liikevaihto oli 484,8 milj. euroa, joka oli 8 % pienempi kuin vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä, mikä johtui pääasiassa toimitusten vähenemisestä markkinatilanteesta johtuvien tuotannonrajoitusten seurauksena. Liiketappio oli 9,7 milj. euroa, joka oli 45,4 milj. euroa huonompi kuin edellisvuonna vähentyneiden toimitusten ja korkeampien sellu- ja energiakustannusten vuoksi.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa päälystetyn ja päälystämättömän hienopaperin kysyntä oli edellisvuotta heikompaa talouden taantumana vuoksi. Päälystetyn hienopaperin hinnat nousivat, mutta päälystämättömän hienopaperin hinnat olivat alhaisemmat kuin edellisvuonna. Tuottajien varastot olivat pienemmät hienopaperin osalta.

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

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa päälystetyn ja päälystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni jonkin verran. Päälystetyn hienopaperin hinnat nousivat, mutta päälystämättömän hienopaperin hinnat laskivat jonkin verran. Tuottajien varastot pysyivät muuttumattomina päälystetyn hienopaperin osalta, mutta pienenivät päälystämättömän hienopaperin osalta.

Kiinassa päälystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni ja hinnat laskivat merkittävästi.

Kuluttajapakkauskartonki

Milj. EUR	2007	10-12/07	7-9/08	10-12/08	2008	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/08 - 10-12/07	10-12/08 - 7-9/08	2008-2007
Liikevaihto	2 300,9	579,1	563,9	506,3	2 231,9	-12,6	-10,2	-3,0
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	336,4	69,2	71,8	31,6	242,0	-54,3	-56,0	-28,1
Liiketulos*	158,0	29,6	37,5	4,3	107,3	-85,5	-88,5	-32,1
% liikevaihdesta	6,9	5,1	6,7	0,8	4,8	-84,3	-88,1	-30,4
ROOC, %**	8,4	6,9	9,6	1,3	7,2	-81,2	-86,5	-14,3
Toimitukset, 1 000 t	2 532	622	617	546	2 442	-12,2	-11,5	-3,6
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 532	637	625	526	2 437	-17,4	-15,8	-3,8

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

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 506,3 milj. euroa, joka oli 13 % pienempi kuin vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä, mikä johtui vähentyneistä toimituksista. Liikevoitto oli 4,3 milj. euroa, joka oli 25,3 milj. euroa edellisvuotta pienempi. Tämä johtui vähentyneistä toimituksista, jotka aiheutuivat Baienfurtin tehtaan sulkemisesta Saksassa, suunnitelluista huolto- ja uudistusseisokeista ja uusista tuotannonrajoituksista, joilla pienennettiin varastoja kysynnän heiketessä ja asiakkaiden pienentäessä omia varastojaan.

Heikkenevillä sellumarkkinoilla oli negatiivinen vaikutus vuoden 2008 neljännellä neljänneksellä. Enocellin sellutehtaalla on käynnissä yt-neuvottelut, jotka koskevat suunnitelmia, pitkiä tuotannonrajoituksia.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Kartongin toimitukset vähenivät merkittävästi, mutta euro-määräiset hinnat olivat korkeampia kuin edellisvuonna.

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Kartongin toimitukset vähenivät merkittävästi, mutta euro-määräiset hinnat nousivat.

Teollisuuspakkauskaukset

Milj. EUR	2007	10-12/07	7-9/08	10-12/08	2008	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/08 - 10-12/07	10-12/08 - 7-9/08	2008-2007
Liikevaihto	1 083,5	275,4	273,1	242,5	1 076,5	-11,9	-11,2	-0,6
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	168,8	42,7	35,4	20,2	132,7	-52,7	-42,9	-21,4
Liiketulos*	111,9	28,4	20,0	6,2	73,9	-78,2	-69,0	-34,0
% liikevaihdesta	10,3	10,3	7,3	2,6	6,9	-74,8	-64,4	-33,0
ROOC, %**	16,9	16,7	10,8	3,6	11,2	-78,4	-66,7	-33,7
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	1 065	256	260	229	1 008	-10,5	-11,9	-5,4
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	1 058	260	271	218	1 020	-16,2	-19,6	-3,6
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	1 091	277	271	254	1 071	-8,3	-6,3	-1,8
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	1 090	276	270	252	1 066	-8,7	-6,7	-2,2

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 242,5 milj. euroa, joka oli 12 % pienempi kuin vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa tuotantomäärien merkittävästä vähentämisestä kysynnän heiketessä. Liikevoitto oli 6,2 milj. euroa, joka oli 22,2 milj. euroa pienempi kuin edellisvuonna. Syynä tähän olivat tuotannonrajoitukset, joilla sopeuduttiin heikkenevään kysyntään ja vähennettiin varastoja, sekä joidenkin teollisuuspakkaustuotteiden myyntihintojen lasku.

Marraskuussa käynnistettiin työt uuden voimalaitoksen rakentamiseksi Ostrolekan tehdasalueelle Puolassa. Voimalaitos pystyy käyttämään useita eri polttoaineita. Joulukuussa Corenso käynnisti uuden hylsytehtaan Puolan Tychyssä ja sulki Varkaudessa sijaitsevan hylsykartonkikoneen, jonka vuotuinen kapasiteetti on 100 000 tonnia.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen Teollisuuspakkaustuotteiden kysyntä heikkeni talouden yleisen taantuman myötä. Kierrätettyihin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen hinnat laskivat, kun tarjonta ylitti kysynnän ja kierrätetyn aaltopahvin (OCC) hinnat laskivat. Myös aaltopahvipakkausten hinnat laskivat jonkin verran. Hylsykartongin ja hylsyjen hinnat olivat vakaampia, ja puoli-kemiallisen aallotuskartongin ja laminaattipaperin hinnat nousivat.

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen Kaikkien tuotteiden kysyntä heikkeni merkittävästi vuoden 2008 neljännellä neljänneksellä. Kierrätettyihin kuituihin perustuvan aaltopahvin raaka-aineen hinnat vajosivat ja aaltopahvipakkausten hinnat laskivat jonkin verran, mutta muiden tuotteiden hinnat olivat yleisesti ottaen vakaita.

Puutuotteet

Milj. EUR	2007	10-12/07	7-9/08	10-12/08	2008	Muutos % 10-12/08 - 10-12/07	Muutos % 10-12/08 - 7-9/08	Muutos % 2008- 2007
Liikevaihto	1 853,1	393,7	366,2	348,7	1 503,3	-11,4	-4,8	-18,9
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	205,5	10,4	-2,0	-8,5	-19,4	-181,7	n/m	-109,4
Liiketulos*	150,7	-0,5	-14,3	-18,9	-67,5	n/m	-32,2	-144,8
% liikevaihdosta	8,1	-0,1	-3,9	-5,4	-4,5	n/m	-38,5	-155,6
ROOC, %**	19,5	-0,3	-7,5	-11,1	-9,8	n/m	-48,0	-150,3
Toimitukset, 1 000 m ³	6 348	1 421	1 441	1 422	5 893	0,1	-1,3	-7,2

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 348,7 milj. euroa, joka oli 11 % pienempi kuin vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä. Syynä tähän oli pääasiassa myyntihintojen lasku vaikeissa liiketoimintaolosuhteissa. Liiketappio 18,9 milj. euroa oli 18,4 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna, koska kustannussäästötoimenpiteet ja alhaisemmat raaka-ainekustannukset eivät pystyneet korvaamaan alentuneita myyntihintoja.

Tuotantoa on rajoitettu voimakkaasti vastaamaan haastavaa markkinatilannetta. Paikusen saha ja Viljandin komponentti-tehdas Virossa on suljettu pysyvästi. Tolkkisen saha on suljettu väliaikaisesti vuoden 2009 alusta lähtien. Kiteen sahan väliaikaista sulkemista koskevat yt-neuvottelut suunnitellaan saatavan päätökseen helmikuun aikana. Pellettituotanto Gruvönin sahalla Ruotsissa käynnistettiin tammikuussa.

Sahatukin hinnan lasku Keski-Euroopassa, Baltiassa ja Ruotsissa on korvannut osittain lopputuotteiden laskevat hinnat. Suomessa raaka-ainehintojen laskusta saatava hyöty on viivästynyt kalliiden, jo aiemmin ostettujen hakkuuoikeuksien vuoksi.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2007 viimeiseen neljännekseen

Kysyntä ja hinnat olivat lähes kaikilla markkinoilla heikompia kuin edellisvuoden jo heikoilla markkinoilla.

Verrattuna vuoden 2008 kolmanteen neljännekseen

Hinnat jatkoivat laskuaan äärimmäisen vaikeissa markkinaolosuhteissa. Puutuotteiden valmistajat rajoittivat edelleen tuotantoa sopeutuakseen heikkenevään kysyntään.

Avainluvut

	10–12/07	2007	7–9/08	10–12/08	2008	Muutos % 10–12/08 - 10–12/07	Muutos % 10–12/08 - 7–9/08	Muutos % 2008– 2007
Jatkuvat toiminnot								
Tulos/osake, laimentamaton, EUR	-0,07	0,01	-0,16	-0,82	-0,86	n/m	n/m	n/m
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,28	0,94	0,14	-0,08	0,18	-128,6	-157,1	-80,9
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,38	1,95	0,22	0,16	0,94	-57,9	-27,3	-51,8
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,50	1,94	0,37	0,06	0,99	-88,0	-83,8	-49,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-2,4	1,8	-5,3	-33,1	-7,7	n/m	n/m	n/m
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	12,8	11,3	5,4	-0,8	3,4	-106,3	-114,8	-69,9
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	-6,6	-2,5	-6,3	-40,8	-10,1	n/m	n/m	n/m
Velkaantumisaste*	0,39	0,39	0,42	0,56	0,56	43,6	33,3	43,6
Oma pääoma/osake, EUR*	9,63	9,63	9,02	7,09	7,09	-26,4	-21,4	-26,4
Omavaraisuusaste, %*	50,1	50,1	50,7	46,2	46,2	-7,8	-8,9	-7,8
Liiketulos, % liikevaihdosta	-2,0	1,5	-5,1	-30,1	-6,6	n/m	n/m	n/m
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	11,0	9,5	5,2	-0,7	2,9	-106,4	-113,5	-69,5
Investoinnit, milj. EUR*	300,9	768,3	152,8	223,5	704,7	-25,7	46,3	-8,3
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 140	10 140	10 176	8 775	8 775	-13,5	-13,8	-13,5
Korolliset nettovelat, milj. EUR*	2 955	2 955	2 989	3 124	3 124	5,7	4,5	5,7
Henkilöstö keskimäärin, vuosittainen	36 137	36 137	34 331	33 815	33 815	-6,4	-1,5	-6,4
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	788,8	788,8	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0

* Koko liiketoiminta

Kassatulos/osake = (tilikauden tulos + poistot) / osakkeiden keskimääräinen lukumäärä

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskipäätöskurssi	
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008
SEK	9,4415	10,8700	9,2517	9,6280
USD	1,4721	1,3917	1,3710	1,4710
GBP	0,7333	0,9525	0,6847	0,7972

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.12.2008

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	JPY	Muut	Yhteensä
Liikevaihto 2008	6 360	1 570	690	1 160	250	1 000	11 030
Kulut 2008	-6 300	-670	-110	-2 110	0	-1 150	-10 340
Liiketoiminnan nettorahavirta	60	900	580	-950	250	-150	690
Transaktioriskin suojaukset 31.12.		355	207	-730	119		
%-osuus vuoden 2008 liiketoiminnan rahavirrasta		39%	36%	77%	48%		
Keskimääräinen suojausaste, %, vuonna 2008		50%	47%	58%	52%		

* Jatkuvat toiminnot

Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikevoittoon

Liikevoitto: valuuttakurssivaikutus +/- 10 %	Milj. EUR
USD	66
SEK	-100
GBP	49

Herkkyys perustuu vuoden 2009 oletettuun liiketoiminnan nettorahavirtaan. Laskelmat valuuttakurssimuutosten vaikutuksista on tehty ennen valuuttasuojauksia olettaen että ainoastaan yksittäisissä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2007	10-12/07	7-9/08	10-12/08	2008	Muutos % 10-12/08	Muutos % 10-12/08	Muutos % 2008- 2007
						-	-	-
Jatkuvat toiminnot								
Liikevaihto	11 848,5	2 980,7	2 722,7	2 602,5	11 028,8	-12,7	-4,4	-6,9
Liiketoiminnan muut tuotot	88,4	32,9	23,8	51,4	120,2	56,2	116,0	36,0
Materiaalit ja palvelut	-6 963,0	-1 830,1	-1 712,1	-1 730,3	-6 905,0	5,5	-1,1	0,8
Toimituskulut ja komissiot	-1 133,9	-326,0	-292,4	-266,0	-1 127,1	18,4	9,0	0,6
Henkilöstökulut	-1 712,9	-448,6	-364,5	-402,2	-1 669,1	10,3	-10,3	2,6
Liiketoiminnan muut kulut	-761,9	-340,5	-223,2	-222,1	-752,6	34,8	0,5	1,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	341,3	231,8	1,6	-37,4	0,6	-116,1	n/m	-99,8
Poistot ja arvonalentumiset	-1 529,6	-360,8	-294,6	-780,1	-1 422,4	-116,2	-164,8	7,0
Liiketulos	176,9	-60,6	-138,7	-784,2	-726,6	n/m	n/m	n/m
Nettorahoituserät	-156,7	-43,7	-23,0	-61,4	-167,2	-40,5	-167,0	-6,7
Tulos ennen veroja	20,2	-104,3	-161,7	-845,6	-893,8	n/m	n/m	n/m
Tuloverot	-7,4	44,7	42,6	191,0	214,8	n/m	n/m	n/m
Jatkuvista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos	12,8	-59,6	-119,1	-654,6	-679,0	n/m	n/m	n/m
Lopetetut toiminnot								
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	-225,2	-78,1	0,9	0,1	4,3	100,1	-88,9	101,9
Tilikauden tulos	-212,4	-137,7	-118,2	-654,5	-674,7	n/m	n/m	-217,7
Jakaantuminen:								
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-214,7	-135,2	-118,7	-648,5	-673,4	n/m	n/m	-213,6
Vähemmistölle	2,3	-2,5	0,5	-6,0	-1,3	-140,0	n/m	-156,5
	-212,4	-137,7	-118,2	-654,5	-674,7	n/m	n/m	-217,7
Osakekohtainen tulos								
Tulos/osake, EUR	-0,27	-0,17	-0,15	-0,82	-0,85	n/m	n/m	-214,8
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,27	-0,17	-0,15	-0,82	-0,85	n/m	n/m	-214,8
Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos								
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	0,01	-0,07	-0,16	-0,82	-0,86	n/m	n/m	n/m
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,01	-0,07	-0,16	-0,82	-0,86	n/m	n/m	n/m

Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2007	10-12/07	7-9/08	10-12/08	2008
Koko liiketoiminta					
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot	17,3	16,8	-0,1	-12,6	-12,7
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	-6,3	-6,2	0,2	-3,5	-3,3
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	217,3	3,8	-377,7	-405,9	-398,0
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	5,6	-28,3	-116,7	-237,7	-312,3
Osakkuusyritysten suojaukset	5,1	0,1	-5,4	-10,9	-9,4
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	-3,2	7,8	35,6	67,2	93,3
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-85,3	-61,7	-141,1	-185,4	-295,9
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	53,7	18,8	56,2	-60,4	-1,0
Verot oman pääoman suojauksista	-13,2	-4,2	4,0	-4,1	1,1
Omaan pääomaan kirjattavat tuotot ja kulut	191,0	-53,1	-545,0	-853,3	-938,2
Omaan pääomaan ja tuloslaskelmaan kirjatut määrät	52,7	69,3	-5,5	-16,7	-32,4
Omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja -kulut	243,7	16,2	-550,5	-870,0	-970,6
Katsauskauden voitto/tappio	-212,4	-137,7	-118,2	-654,5	-674,7
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	31,3	-121,5	-668,7	-1 524,5	-1 645,3
Jakaantuminen:					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	29,0	-119,0	-669,2	-1 518,5	-1 644,0
Vähemmistölle	2,3	-2,5	0,5	-6,0	-1,3
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	31,3	-121,5	-668,7	-1 524,5	-1 645,3

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma – konserni yhteensä

Milj. EUR	2007	2008
Liiketoiminnan rahavirrat		
Liiketulos	249,9	-714,8
Suojaustulos kirjatusta tuotoista ja kuluista	3,6	-280,9
Oikaisut	1 411,6	1 453,8
Nettokäyttöpääoman muutos	-330,9	81,5
Liiketoiminnan rahavirrat	1 334,2	539,6
Maksetut nettorahoituserät	-362,4	47,7
Maksetut/saadut tuloverot	-111,6	25,6
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	860,2	612,9
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-71,4	-4,5
Osakkuusyritysten hankinta	-91,6	-53,9
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja muiden osakkeiden myynnistä	415,6	230,3
Investoinnit	-820,4	-706,9
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	17,8	-16,2
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-550,0	-551,2
Rahoituksen rahavirta		
Uusista pitkäaikaisista veloista saadut tuotot	289,0	303,6
Pitkäaikaisten lainojen maksu	-759,9	-634,2
Lyhytaikaisten lainojen muutos	1 145,4	4,0
Maksetut osingot	-354,9	-354,9
Vähemmistöosuusien oman pääoman ehtoiset sijoitukset ilman osinkoja	7,0	-4,2
Omien osakkeiden (takaisinosto)/mitätöiminen	-2,1	-
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	324,5	-685,7
Rahavarojen nettomuutos	634,7	-624,0
Rahavarat hankituissa yrityksissä	0,3	0,0
Rahavarat myytyissä yrityksissä	-110,8	-31,3
Muuntoerot	45,5	148,6
Rahavarat tilikauden alussa	309,6	879,3
Nettorahavarat tilikauden lopussa	879,3	372,6
Rahavarat tilikauden lopussa	970,7	415,8
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-91,4	-43,2
Nettorahavarat tilikauden lopussa	879,3	372,6
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat	0,3	-
Käyttöpääoma	-9,6	0,2
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	10,7	3,9
Verovelat	-0,1	-0,4
Korolliset velat	-1,2	-1,0
Vähemmistön osuus	71,3	1,8
Omaisuuksien käypä arvo	71,4	4,5
Liikearvo	-	-
Yrityssostot yhteensä	71,4	4,5
Konserniyritysten myynnit		
Rahavarat	110,8	31,3
Käyttöpääoma	-155,0	167,0
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	1 779,9	281,8
Korolliset saamiset	29,6	0,0
Verovelat	-49,6	-26,4
Korolliset velat	-1 019,2	-230,4
Vähemmistön osuudet	-0,6	3,4
Myytyjen yhtiöiden nettovarot	695,9	226,7
Tuloslaskelman myyntivoitot	5,0	1,5
Yritysmyynnit yhteensä	700,9	228,2

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2007	2008
Tilanne kauden alussa.	10 440,4	7 232,4
Konserniyrittäjien hankinta	10,7	3,9
Investoinnit	770,2	648,2
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	50,2	58,7
Päästöoikeuksien muutos	-92,9	61,8
Vähennykset	-52,9	-54,7
Konserniyrittäjien myynnit	-1 780,0	-281,8
Poistot ja arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-1 529,6	-1 422,4
Poistot ja arvonalentumiset, lopetettavat toiminnot	-351,7	-46,1
Muuntoero ja muut	-232,0	-300,6
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 232,4	5 899,4

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.2007	31.12.2008
Pitkäaikaiset lainat	3 354,8	3 007,8
Lyhytaikaiset lainat	1 086,6	1 068,3
	4 441,4	4 076,1
	2007	2008
Tilanne kauden alussa	5 227,9	4 441,4
Uusien tytäryritysten velat	1,2	1,0
Myytyjen tytäryritysten velat	-1 019,2	-230,4
Lainojen nostot (netto)	358,3	-59,7
Muuntoero	-126,8	-76,2
Tilanne kauden lopussa	4 441,4	4 076,1

Lopetetut toiminnot

Milj. EUR	2007	2008
Liikevaihto	3 913,3	708,7
Operatiiviset kustannukset	-3 812,0	-693,3
Liiketulos ennen arvostusta käypään arvoon	101,3	15,4
Kertyneiden muuntoerojen alittava käyvän arvoon arvostus	-28,3	-3,6
Liiketulos	73,0	11,8
Nettorahoituserät	-109,5	-5,5
Tulos ennen veroja	-36,5	6,3
Tuloverot	-188,7	-2,0
Lopetetusta toiminnoista kertynyt tulos verojen jälkeen	-225,2	4,3

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2007 (oikaistu*)	31.12.2008
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	7 138,5	5 698,8
Biologiset hyödykkeet	O	88,7	133,6
Päästöoikeudet	O	5,2	67,0
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	1 154,5	1 042,5
Myytavissä olevat korolliset osakkeet	I	161,8	154,9
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	1 260,8	954,3
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	126,5	130,3
Laskennalliset verosaamiset	T	63,7	74,5
Muut pitkäaikaiset varat	O	22,6	16,2
		10 022,3	8 272,1
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	O	1 992,6	1 693,6
Versaamiset	T	34,3	25,0
Korottomat saamiset	O	2 063,1	1 583,2
Korolliset saamiset	I	227,8	251,1
Rahavarat	I	970,7	415,8
		5 288,5	3 968,7
Varat yhteensä		15 310,8	12 240,8
Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma - oikaistu		7 593,6	5 594,0
Vähemmistön osuudet		71,9	56,5
Oma pääoma yhteensä		7 665,5	5 650,5
Pitkäaikaiset velat			
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	327,3	299,0
Muut varaukset	O	135,9	202,3
Laskennalliset verovelat	T	582,0	277,5
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 354,8	3 007,8
Muut pitkäaikaiset velat	O	52,7	28,5
		4 452,7	3 815,1
Lyhytaikaiset velat			
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	513,1	437,4
Korolliset velat	I	573,6	630,9
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 971,3	1 602,1
Verovelat	T	134,6	104,8
		3 192,6	2 775,2
Velat yhteensä		7 645,3	6 590,3
Oma pääoma ja velat yhteensä		15 310,8	12 240,8

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

*Oikaisun ja uudelleen luokittelun yksityiskohdat: katso luku "Yleistä" tämän osavuosikatsauksen lopussa

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2006, uudelleen luokiteltu*	1 342.2	2 278.8	-10.5	735.6	-132.0	3 585.5	7 799.6
Oikaisun vaikutus	-	-	-	-	-	117.5	117.5
Oma pääoma 31.12.2006, oikaistu	1 342.2	2 278.8	-10.5	735.6	-132.0	3 703.0	7 917.1
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354.9	-354.9
Merkityt optiot	-	-2.4	0.3	-	8.5	-8.5	-2.1
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	4.5	4.5
Tilikauden tappio	-	-	-	-	52.7	-214.7	-162.0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	224.8	-44.8	11.0	191.0
Oma pääoma 31.12.2007 (oikaistu)	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
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-0.7	-0.7
Tilikauden nettotappio	-	-	-	-	-32.4	-673.4	-705.8
Suoraan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	-626.4	-295.8	-16.0	-938.2
Oma pääoma 31.12.2008	1 342.2	2 276.4	-10.2	334.0	-443.8	2 095.4	5 594.0

*Oikaisun ja uudelleen luokittelun yksityiskohdat: katso luku "Yleistä" tämän osavuositarkastuksen lopussa

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2007	31.12.2008
Omaista puolesta annetut vakuudet		
Pantit	0,8	0,8
Kiinnitykset	135,9	62,0
Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	249,7	180,5
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	118,5	156,3
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	30,6	28,9
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	112,2	95,0
Eläkevastuut	0,2	0,2
Muut vastuut	22,5	40,4
Yhteensä	670,4	564,1
Pantit	0,8	0,8
Kiinnitykset	135,9	62,0
Takaukset	368,2	336,8
Leasing-vastuut	142,8	123,9
Eläkevastuut	0,2	0,2
Muut vastuut	22,5	40,4
Yhteensä	670,4	564,1

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Sopimuksia yhteensä	Suunnitellut sopimusmaksut			
		2009	2010–11	2012–13	2014+
Toimitustyyppi					
Kuitu	1 782	219	401	378	784
Energia	1 575	353	500	277	445
Kuljetus	539	75	123	98	243
Muut tuotantokustannukset	693	83	113	69	428
	4 589	730	1 137	822	1 900
Investoinnit	210	182	28	0	0
Sitoumukset yhteensä 31.12.2008	4 799	912	1 165	822	1 900

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2007	31.12.2008		
	Käyvät arvot	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	59,4	264,8	-37,6	227,2
Korko-optiot	-6,1	0,0	-38,0	-38,0
Terminisopimukset	-19,7	82,1	-156,0	-73,9
Valuuttaoptiot	17,2	35,6	-50,2	-14,6
Hyödykejohdannaiset	92,0	28,8	-119,5	-90,7
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	-34,3	1,9	-55,0	-53,1
Synteettiset osakeoptiot	-0,6	0,0	-4,3	-4,3
Yhteensä	107,9	413,2	-460,7	-47,4

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2007	31.12.2008
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset		
Erääntyy alle 1 vuodessa	69,9	592,8
Erääntyy 2–5 vuodessa	2 164,4	1 683,4
Erääntyy 6–10 vuodessa	2 470,9	2 341,6
	4 705,2	4 617,8
Korko-optiot	491,6	394,3
Yhteensä	5 196,8	5 012,1
Valuuttajohdannaiset		
Terminisopimukset	3 114,1	3 049,4
Valuuttaoptiot	2 607,7	1 438,9
Yhteensä	5 721,8	4 488,3
Hyödykejohdannaiset		
Hyödykesopimukset	417,2	604,6
Yhteensä	417,2	604,6
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit		
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	213,9	158,2
Synteettiset osakeoptiot	22,0	22,0
Yhteensä	235,9	180,2

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1–3/07	4–6/07	7–9/07	10–12/07	2007	1–3/08	4–6/08	7–9/08	10–12/08	2008
Sanomalehti- ja kirjapaperi	438,7	429,9	430,0	436,3	1 734,9	386,5	389,0	405,2	414,0	1 594,7
Aikakauslehtipaperi	566,6	552,9	587,3	589,5	2 296,3	547,3	540,5	544,9	544,3	2 177,0
Hienopaperi	577,0	522,8	529,7	526,7	2 156,2	545,2	537,8	543,9	484,8	2 111,7
Kuluttajapakkauskartonki	589,6	570,1	562,1	579,1	2 300,9	574,4	587,3	563,9	506,3	2 231,9
Teollisuuspakkaukset	266,1	274,2	267,8	275,4	1 083,5	275,5	285,4	273,1	242,5	1 076,5
Puutuotteet	472,3	525,7	461,4	393,7	1 853,1	378,6	409,8	366,2	348,7	1 503,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	90,9	114,3	38,4	180,0	423,6	124,3	122,0	25,5	61,9	333,7
Jatkuvat toiminnot	3 001,2	2 989,9	2 876,7	2 980,7	11 848,5	2 831,8	2 871,8	2 722,7	2 602,5	11 028,8
Lopetettavat toiminnot	1 020,8	963,7	959,7	969,1	3 913,3	529,6	180,5	0,4	-1,8	708,7
Eliminoinnit	- 166,6	- 148,4	- 151,5	- 151,8	- 618,3	- 134,4	- 45,8	0,0	0,9	- 179,3
Yhteensä	3 855,4	3 805,2	3 684,9	3 798,0	15 143,5	3 227,0	3 006,5	2 723,1	2 601,6	11 558,2

Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	1–3/07	4–6/07	7–9/07	10–12/07	2007	1–3/08	4–6/08	7–9/08	10–12/08	2008
Sanomalehti- ja kirjapaperi	61,1	50,2	52,2	48,4	211,9	26,4	27,9	33,5	53,0	140,8
Aikakauslehtipaperi	9,4	8,4	17,5	15,6	50,9	27,2	14,5	27,4	19,7	88,8
Hienopaperi	55,1	38,5	34,4	35,7	163,7	37,3	19,7	33,1	-9,7	80,4
Kuluttajapakkauskartonki	72,4	29,0	27,0	29,6	158,0	42,5	23,0	37,5	4,3	107,3
Teollisuuspakkaukset	29,2	29,6	24,7	28,4	111,9	27,6	20,1	20,0	6,2	73,9
Puutuotteet	54,8	59,3	37,1	-0,5	150,7	-23,4	-10,9	-14,3	-18,9	-67,5
Muut	-11,2	-12,1	-11,1	-25,9	-60,3	-13,2	-8,2	-7,8	-48,2	-77,4
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	270,8	202,9	181,8	131,3	786,8	124,4	86,1	129,4	6,4	346,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	24,1	20,0	17,4	12,8	74,3	15,7	8,3	-3,9	22,0	42,1
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	294,9	222,9	199,2	144,1	861,1	140,1	94,4	125,5	28,4	388,4
Käyvän arvon muutokset*	15,7	21,3	44,9	183,8	265,7	-15,1	-21,8	15,2	-47,9	-69,6
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	310,6	244,2	244,1	327,9	1 126,8	125,0	72,6	140,7	-19,5	318,8
Kertaluonteiset erät	-12,0	-	-549,4	-388,5	-949,9	-	-1,3	-279,4	-764,7	-1 045,4
Liiketulos yhteensä (IFRS)	298,6	244,2	-305,3	-60,6	176,9	125,0	71,3	-138,7	-784,2	-726,6
Nettorahoituserät	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9	-23,0	-61,4	-167,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	262,5	191,2	-329,2	-104,3	20,2	83,1	30,4	-161,7	-845,6	-893,8
Tuloverot	-65,4	-42,1	55,4	44,7	-7,4	-17,0	-1,8	42,6	191,0	214,8
Jatkuvista toiminnoista kertynyt tulos	197,1	149,1	-273,8	-59,6	12,8	66,1	28,6	-119,1	-654,6	-679,0
Lopetetut toiminnot										
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	25,4	-5,2	-167,3	-78,1	-225,2	5,1	-1,8	0,9	0,1	4,3
Tilikauden tulos	222,5	143,9	-441,1	-137,7	-212,4	71,2	26,8	-118,2	-654,5	-674,7

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

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1–3/07	4–6/07	7–9/07	10–12/07	2007	1–3/08	4–6/08	7–9/08	10–12/08	2008
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-	-	-	-110,0	-110,0	-	-2,4	-7,8	-5,0	-15,2
Aikakauslehtipaperi	-	-	-218,0	-231,0	-449,0	-	-2,6	-38,7	-19,1	-60,4
Hienopaperi	-	-	-32,6	21,0	-11,6	-	7,0	-1,5	-399,7	-394,2
Kuluttajapakkauskartonki	-	-	-186,8	-12,5	-199,3	-	-4,3	-178,2	-118,9	-301,4
Teollisuuspakkaukset	-	-	-5,9	-1,0	-6,9	-	-1,0	-18,2	-45,4	-64,6
Puutuotteet	-12,0	-	-106,1	-	-118,1	-	-	-8,0	-80,0	-88,0
Muut	-	-	-	-55,0	-55,0	-	2,0	-27,0	-96,6	-121,6
Jatkuvat toiminnot	-12,0	-	-549,4	-388,5	-949,9	-	-1,3	-279,4	-764,7	-1 045,4
Lopetetut toiminnot	44,0	12,8	-	-28,3	28,5	-	-4,5	-	-	-4,5
Yhteensä	32,0	12,8	-549,4	-416,8	-921,4	-	-5,8	-279,4	-764,7	-1 049,9

Liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	1-3/08	4-6/08	7-9/08	10-12/08	2008
Sanomalehti- ja kirjapaperi	61,1	50,2	52,2	-61,6	101,9	26,4	25,5	25,7	48,0	125,6
Aikakauslehtipaperi	9,4	8,4	-200,5	-215,4	-398,1	27,2	11,9	-11,3	0,6	28,4
Hienopaperi	55,1	38,5	1,8	56,7	152,1	37,3	26,7	31,6	-409,4	-313,8
Kuluttajapakkauskartonki	72,4	29,0	-159,8	17,1	-41,3	42,5	18,7	-140,7	-114,6	-194,1
Teollisuuspakkaukset	29,2	29,6	18,8	27,4	105,0	27,6	19,1	1,8	-39,2	9,3
Puutuotteet	42,8	59,3	-69,0	-0,5	32,6	-23,4	-10,9	-22,3	-98,9	-155,5
Muut*	4,5	9,2	-14,2	-116,1	-116,6	-36,5	-32,1	-25,1	-133,5	-227,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta*	24,1	20,0	65,4	231,8	341,3	23,9	12,4	1,6	-37,2	0,7
Liiketulos (IFRS)	298,6	244,2	-305,3	-60,6	176,9	125,0	71,3	-138,7	-784,2	-726,6
Nettorahoituserät	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9	-23,0	-61,4	-167,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	262,5	191,2	-329,2	-104,3	20,2	83,1	30,4	-161,7	-845,6	-893,8
Tulovero	-65,4	-42,1	55,4	44,7	-7,4	-17,0	-1,8	42,6	191,0	214,8
Jatkuvista toiminnoista kertynyt tulos	197,1	149,1	-273,8	-59,6	12,8	66,1	28,6	-119,1	-654,6	-679,0
Lopetetut toiminnot										
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tulos verojen jälkeen	25,4	-5,2	-167,3	-78,1	-225,2	5,1	-1,8	0,9	0,1	4,3
Tilikauden tulos	222,5	143,9	-441,1	-137,7	-212,4	71,2	26,8	-118,2	-654,5	-674,7

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

Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	7,26	7,26	69,00	68,00
Marraskuu	6,31	6,38	64,00	65,50
Joulukuu	5,63	5,52	61,00	60,75

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Lokakuu	340 400	138 814 262	697 479	19 396 760
Marraskuu	102 168	109 319 971	59 571	13 865 108
Joulukuu	151 833	76 079 845	80 361	8 159 313
Yhteensä	594 401	324 214 078	837 411	41 421 181

Yleistä

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin laskentaperiaatteiden ja konsernin vuoden 2007 vuosikertomuksen mukaisesti.

Tukkuriliiketoimintasegmentin myynti on kirjattu lopetettuna toimintona. Lopetettava toiminto edustaa erillistä keskeistä liiketoiminta-aluetta tai maantieteellistä toiminta-aluetta, jonka netto-omaisuus ja nettotulos voidaan erottaa fyysisesti, liiketoiminnallisesti ja raportointitarkoituksessa. Nettoliikevoitto lopetettavista toiminnoista sisältää luovutustappion, ja se on raportoitu yhdellä rivillä jatkuvien toimintojen nettoliikevoiton jälkeen. Edellisen vuoden tuloslaskelmat on esitetty uudelleen siten, että lopetettavien toimintojen tulos esitetään erikseen, mutta tase ja rahavirtalaskelma on esitetty aiemmin raportoidun mukaisesti.

Oikaisu

Stora Enson Suomen ja Ruotsin metsäomaisuuden myynti vuosina 2002 ja 2004 kirjattiin myyntinä osakkuusyritykselle, minkä vuoksi Stora Enson jäljellä olevaa omistussuutta

vastaava osuus myyntivoitosta siirrettiin ja kirjattiin pitkäaikaisiin lainoihin. Koska suurin osa omaisuuseristä arvostetaan käypään arvoon, voitto-osuutta ei olisi pitänyt siirtää. Tähän liittyvää 117,5 milj. euron jaksotetun tuoton varausta ei pidetä enää asianmukaisena, minkä vuoksi oma pääoma kauden alussa on oikaistu tuloslaskelmaa muuttamatta, sillä tapahtumat toteutuivat vuosina 2002 ja 2004.

Uudelleenluokittelu

Muutokset segmenttiraportoinnissa

Stora Enso on tehnyt muutoksia segmenttiraportointiinsa liikevoiton osalta vuoden 2008 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien: osuus osakkuusyritysten tuloksesta ja tietyt arvostuserät eivät enää sisälly liiketoiminta-alueiden liikevoittoon, vaan ne raportoidaan erillisinä erinä segmenttiraportoinnin avoimuuden lisäämiseksi ja vertailun helpottamiseksi eri katsauskausien välillä. Arvostuseriä ovat osakeperusteiset maksut, optio-ohjelmien suojausinstrumentit ja suoritettavat maksut, hiilidioksidin päästöoikeudet ja IAS 41:n mukainen osakkuusyritysten metsäomaisuuden arvostus. Segmenttien

vertailuliikevoitot vuodelta 2007 on luokiteltu uudelleen. Uudelleenluokituksella ei ole vaikutusta konsernin liikevoittoon eikä konsernin tulokseen ennen veroja.

ylikurssirahastoon. Uudelleenluokittelu ei vaikuta emoyhtiön tai konsernin oman pääoman kokonaismäärään. Uudelleenluokittelu kirjataan ensimmäisen kerran vuodelle 2006.

Muutokset jakokelpoisissa varoissa

Johtuen virheellisestä luokittelusta sidotun ja vapaan oman pääoman välillä omien osakkeiden mitätöinnin seurauksena vuosina 2001–2006, Stora Enso Oyj (emoyhtiö) on uudelleenluokitellut 1 512 miljoonaa euroa kertyneistä voittovaroista

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	$\frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja – verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
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

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 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 kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

Graafinen suunnittelu:	Philips Design/Incognito
Valokuva:	Stora Enso image archive
Painatus:	Speedmaster Oy
Kannet:	Chromocard 200 g/m ²
Sisäsivut:	TerraPrint Silk 100g/m ²

Taloudellisen informaation julkaisuajat 2009

Osavuositarkastus tammi-maaliskuulta	23.4.
Osavuositarkastus tammi-kesäkuulta	23.7.
Osavuositarkastus tammi-syyskuulta	22.10.

YHTIÖKOKOUS

1.4.2009

YHTEYSTIEDOT:

Keith B Russell
Sijoittajasuhdejohtaja
Puh. +44 20 7121 0910
Fax +44 20 7121 0888
Stora Enso International Office,
1 Sheldon Square, London W2 6TT, UK
keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio
Johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä
Puh. 02046 21242
Fax 02046 21307
Stora Enso Oyj, PL 309
00101 Helsinki
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com