

STORA ENSO OYJ OSAVUOSIKATSAUS 27.10.2010 klo 9.00

Stora Enson osavuositiedote tammi–syyskuu 2010

Jälleen vahva vuosineljännes – tulos lähes kaksinkertaistui edellisvuodesta

- **Liikevoitto 255 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, kasvua edellisvuodesta 124 milj. euroa – tuotevalikoima selkeytyi, hinnat nousivat ja toimitusmäärät kasvoivat**
- **Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia kasvoi 10 prosenttiin (6 % Q3 2009) ja, sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia 12 (7) prosenttiin**
- **Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä parani vuoden takaiseen verrattuna 0,23 (0,12) euroon ja kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä 0,40 (0,29) euroon**
- **Vahva liiketoiminnan rahavirta 304 milj. euroa ja vahva kassatilanne 1 121 milj. euroa**
- **Velkaantumisaste edellistä neljännestä alhaisempi 0,43 (0,49), nettovelka pieneni 2 445 milj. euroon**
- **Markkinanäkymät edelleen suotuisat – muuttuviin kustannuksiin kohdistuvan paineen, joidenkin tuotteiden kausiluonteisesti heikon kysynnän ja huoltoseisokkien odotetaan kuitenkin laskevan viimeisen neljänneksen tulosta kolmanteen vuosineljännekseen verrattuna**
- **Stora Enso ostaa 51 % osuuden Kiinassa ja Intiassa toimivasta kiinalaisesta pakkausyhtiö Inpac Internationalista.**

Yhteenveto kolmannen neljänneksen tuloksesta

		7–9/10	4–6/10	7–9/09
Liikevaihto	Milj. EUR	2 623,6	2 692,2	2 231,0
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	365,8	329,8	255,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	255,0	212,9	131,5
Liiketulos (IFRS)	Milj. EUR	276,9	215,6	-502,6
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	220,4	201,5	106,4
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	225,8	193,0	-548,7
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	188,9	168,4	92,5
Tilikauden tulos	Milj. EUR	194,3	159,9	-519,7
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,23	0,22	0,12
Tulos/osake (EPS)	EUR	0,25	0,20	-0,66
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,40	0,38	0,29
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	12,4	10,5	6,6

Käyvän arvon muutokset sisältävät synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuusyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

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

Markkinat

Verrattuna vuoden 2009 kolmanteen neljännekseen

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

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

Verrattuna vuoden 2010 toiseen neljännekseen

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

Teollisuuden varastot olivat jonkin verran pienemmät sanomalehtipaperissa, pieneneivät kausiluonteisesti puutuotteissa, pysyivät ennallaan aikakauslehtipaperissa ja kasvoivat hienopaperissa.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

							Muutos %	Muutos %	Muutos %
	7-9/10	4-6/10	7-9/09	2009	1-9/10	1-9/09	7-9/10- 7-9/09	7-9/10- 4-6/10	1-9/10- 1-9/09
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 717	2 798	2 587	10 174	8 034	7 430	5,0	-2,9	8,1
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 686	2 786	2 626	10 036	8 147	7 449	2,3	-3,6	9,4
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 333	1 457	1 190	4 902	3 939	3 604	12,0	-8,5	9,3
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	250	256	245	966	756	711	2,0	-2,3	6,3

Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2009 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto 2 624 milj. euroa oli 393 milj. euroa suurempi kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Konsernin tuotteiden hinnat olivat yleisesti korkeammat, vaikka sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin hinnat laskivat paikallisissa valuutoissa. Myös volyyymien elpyminen ja suotuisat valuuttakurssit kasvattivat liikevaihtoa. Sellun toimitusmäärät kasvoivat ja hinnat nousivat huomattavasti.

Avainluvut

Milj. EUR	7-9/10	4-6/10	7-9/09	1-9/10	1-9/09	2009	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/10- 7-9/09	7-9/10- 4-6/10	1-9/10- 1-9/09
Liikevaihto	2 623,6	2 692,2	2 231,0	7 611,7	6 546,3	8 945,1	17,6	-2,5	16,3
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	365,8	329,8	255,9	927,7	580,6	807,8 ¹	42,9	10,9	59,8
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	255,0	212,9	131,5	587,3	183,0	320,5	93,9	19,8	220,9
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	9,7	7,9	5,9	7,7	2,8	3,6	64,4	22,8	175,0
Liiketulos (IFRS)	276,9	215,6	-502,6	615,9	-712,9	-607,6	155,1	28,4	186,4
Liiketulos, % liikevaihdosta	10,6	8,0	-22,5	8,1	-10,9	-6,8	147,1	32,5	174,3
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	220,4	201,5	106,4	558,7	71,5	194,2	107,1	9,4	n/m
Tulos ennen veroja	225,8	193,0	-548,7	536,7	-967,4	-886,8	141,2	17,0	155,5
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	188,9	168,4	92,5	478,3	77,2	153,2	104,2	12,2	n/m
Tilikauden tulos	194,3	159,9	-519,7	456,3	-924,1	-878,2	137,4	21,5	149,4
Investoinnit	73,5	75,3	109,4	261,6	321,9	423,8	-32,8	-2,4	-18,7
Poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	132,7	127,4	130,5	387,0	419,3	548,7	1,7	4,2	-7,7
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	12,4	10,5	6,6	9,8	3,0	3,9	87,9	18,1	226,7
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	13,2	11,0	7,7	10,6	2,9	3,9	71,4	20,0	265,5
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,23	0,22	0,12	0,60	0,10	0,19	91,7	4,5	n/m
Tulos/osake, EUR	0,25	0,20	-0,66	0,58	-1,17	-1,12	137,9	25,0	149,6
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,40	0,38	0,29	1,09	0,63	0,92	37,9	5,3	73,0
CEPS, EUR	0,43	0,33	0,24	1,06	0,07	0,35	79,2	30,3	n/m
Oman pääoman tuotto (ROE), %	13,8	11,9	-39,2	11,1	-23,1	-16,2	135,2	16,0	148,1
Velkaantumisaste	0,43	0,49	0,58	0,43	0,58	0,51	-25,9	-12,2	-25,9
Oma pääoma/osake, EUR	7,27	6,92	6,30	7,27	6,30	6,50	15,4	5,1	15,4
Omavaraisuusaste, %	45,8	44,8	44,4	45,8	44,4	44,7	3,2	2,2	3,2
Henkilöstö keskimäärin	27 785	28 040	28 689	27 595	29 051	28 696	-3,2	-0,9	-5,0
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)									
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0
kumulatiivinen, laimennettu	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0

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

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

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

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	7-9/10	4-6/10	7-9/09	2009	1-9/10	1-9/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/10- 7-9/09	7-9/10- 4-6/10	1-9/10- 1-9/09
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	233,1	202,4	125,5	259,1	540,7	157,4	85,7	15,2	243,5
Osakkuusyritykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia	21,9	10,5	6,0	61,4	46,6	25,6	265,0	108,6	82,0
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	255,0	212,9	131,5	320,5	587,3	183,0	93,9	19,8	220,9
Käyvän arvon muutokset	16,5	11,2	21,0	4,4	50,6	-5,5	-21,4	47,3	n/m
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	271,5	224,1	152,5	324,9	637,9	177,5	78,0	21,2	259,4
Kertaluonteiset erät	5,4	-8,5	-655,1	-932,5	-22,0	-890,4	100,8	163,5	97,5
Liiketulos (IFRS)	276,9	215,6	-502,6	-607,6	615,9	-712,9	155,1	28,4	-186,4

Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2009 kolmanteen neljännekseen) (jatkuu)

Liikevoitto 255 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 124 milj. euroa suurempi kuin edellisvuonna. Liiketulosprosentti on näin ollen 10. Hintojen nousu paikallisissa valuutoissa ja muutokset valikoimassa lisäsivät liikevoittoa 106 milj. euroa. Myynnin elpyminen paransi liikevoittoa 78 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 8 prosenttia ja sahauskapasiteettia 5 prosenttia.

Konsernin tuotteiden hinnat olivat yleisesti korkeammat lukuun ottamatta sanomalehtipaperia ja aikakauslehtipaperia, joiden hinnat olivat edellisvuotta alhaisemmat. Pääasiassa sellun ja keräyspaperin mutta jossain määrin myös tukkien ja kemikaalien korkeammat kustannukset pienensivät liikevoittoa 105 milj. euroa. Markkinasellulla oli kuitenkin 28 milj. euron positiivinen nettovaikutus pääasiassa aikakauslehtipaperissa markkinoille myydystä sellusta saadun tuoton ylittäessä ostetun sellun korkeamman kustannustason.

Valuuttakurssien epäsuotuisa vaikutus kustannuksiin kumosi suurelta osin valuuttakurssien positiivisen vaikutuksen liikevaihtoon. Nettovaikutus oli noin 30 milj. euroa suojausten jälkeen. Puuraaka-ainetta toimitettiin konsernin tehtaille 8,7 milj. kuutiometriä eli 16 prosenttia enemmän kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 22 (6) milj. euroa. Tästä Bergvik Skogin ja Tornatorin osuudet olivat suurimmat.

Konserni kirjasi vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä positiivisia kertaluonteisia eriä nettona 5 milj. euroa. Baienfurtin tehdasalueen myynnistä syntyi 50 milj. euron myyntivoitto varausten purkamisen ja aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisen palautusten seurauksena. Myyntivoitto ylitti Saksan Maxaun tehtaan PK 7:än sulkemisesta kirjatut 37 milj. euron varaukset ja arvonalennukset sekä Varkauden tehtaan PK 2:en ja PK 4:än sulkemisista kirjattujen varausten ja arvonalennuksien 8 milj. euron kasvun.

Nettorahoituserät olivat -51 (-46) milj. euroa. Nettokorkokustannukset laskivat jonkin verran 25 milj. eurosta 24 milj. euroon.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.9.2010 oli 8 226 milj. euroa, jossa on nettomääräistä nousua 334 milj. euroa. Tämä johtui konsernin investoinneista osakkuusyrityksiin Uruguayssa sekä Ruotsin kruunun ja Brasilian realin vahvistumisesta.

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

Liikevaihto kasvoi edellisvuodesta 1 065 milj. euroa 7 612 milj. euroon, mikä johtui toimitusmäärien kasvusta ja suotuisista valuuttakursseista. Useimpien konsernin tuotteiden myyntihinnat olivat korkeammat, mutta sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin hintakehitys oli epäsuotuisa. Sellun toimitukset lisääntyivät ja hinnat nousivat. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia kasvoi edellisvuodesta 404 milj. euroa 587 milj. euroon, kun toimitusmäärien kasvu ja valuuttakurssien suotuisan kehityksen vaikutus liikevaihtoon ylittivät vertailuajanjaksoon nähden korkeampien kustannusten sekä valuuttakurssien epäsuotuisan kehityksen kustannuksiin aiheuttaman vaikutuksen.

Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2010 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto laski hieman, 69 milj. euroa edellisestä neljänneksestä. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 42 milj. euroa suurempi kuin edellisellä neljänneksellä eli 255 milj. euroa, sillä yleisesti korkeampien myyntihintojen vaikutus ylitti vertailuajankohtaan nähden korkeampien kustannusten vaikutuksen. Konsernin sijoitettu pääoma 30.9.2010 oli 8 226 milj. euroa, jossa on nettomääräistä lisäystä 23 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	30.9.2010	30.6.2010	31.12.2009	30.9.2009
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 065,7	6 068,4	5 936,2	6 037,2
Osakkuusyritykset	1 656,7	1 687,1	1 481,3	1 177,3
Käyttöpääoma	1 389,5	1 323,2	1 171,2	1 471,0
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-474,3	-519,2	-498,1	-500,2
Sidottu pääoma	8 637,6	8 559,5	8 090,6	8 185,3
Verovelat, netto	-411,2	-356,4	-314,3	-292,5
Sijoitettu pääoma	8 226,4	8 203,1	7 776,3	7 892,8
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 731,3	5 457,1	5 124,3	4 968,1
Vähemmistön osuudet	50,3	52,7	58,2	57,0
Korolliset nettovelat	2 444,8	2 698,0	2 593,8	2 867,7
Myyttävänä olevat omaisuuserät, netto	-	-4,7	-	-
Rahoitus yhteensä	8 226,4	8 203,1	7 776,3	7 892,8

Rahoitus vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2010 toiseen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta pysyi vahvana 304 (305) milj. eurossa, mikä johtui kannattavuuden paranemisesta ja aktiivisesta käyttöpääoman hallinnasta. Kolmannen neljänneksen investoinnit olivat 74 milj. euroa. Aktiivinen investointien hallinta paransi rahavirtaa investointien jälkeen 230 (229) milj. euroon. Jakson päättyessä konsernin korolliset nettovelat olivat 2 445 milj. euroa, joka on 253 milj. euroa vähemmän. Syyskuussa 2010 ostettiin takaisin 47,6 milj. Yhdysvaltain dollaria vuonna 2011 erääntyvästä joukkovelkakirjalainasta.

Käyttämättömät luotot yhteensä pysyivät muuttumattomina 1 400 milj. eurossa, ja rahavarat ilman luottolimiittejä pysyivät vahvana 1 121 milj. eurossa, joka on 265 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Lisäksi Stora Ensolla on käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 750 milj. euroon saakka. Elokuussa 2010 Stora Enso laski liikkeelle kaksi yhteensä 2 300 milj. Ruotsin kruunun viisivuotista joukkovelkakirjalainaa osana EMTN (Euro Medium Term Note) -lainaohjelmaansa. 1 000 milj. kruunun lainan kuponkikorko on kolmen kuukauden Stibor plus 370 korkopistettä, ja sen liikkeellelaskuhinta on 100,000. 1 300 milj. kruunun lainan kuponkikorko on 5,75 % ja liikkeellelaskuhinta 99,778. Tämä on 370 korkopistettä yli viisivuotisten vaihtuvakorkoisten lainojen keskimääräisen tuoton. Uuteen velkaan ei liity kovenantteja.

Velkaantumistas 30.9.2010 oli 0,43 (0,49). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli negatiivinen 28 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen. Myytävissä olevaan omaisuuteen sisältyvät pääasiassa listaamattomaan energiayhtiö Pohjolan Voimaan liittyvät operatiivisten osakeinstrumenttien arvostuserät, jotka lisäsivät omaa pääomaa 46 milj. eurolla.

Rahavirta

Milj. EUR	7-9/10	4-6/10	7-9/09	2009	1-9/10	1-9/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/10- 7-9/09	7-9/10- 4-6/10	1-9/10- 1-9/09
Liiketulos	276,9	215,6	-502,6	-607,6	615,9	-712,9	155,1	28,4	186,4
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	100,2	101,3	693,2	1 262,0	302,7	1 160,9	-85,5	-1,1	-73,9
Käyttöpääoman muutos	-73,2	-12,4	134,9	606,5	-191,0	330,4	-154,3	n/m	-157,8
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	303,9	304,5	325,5	1 260,9	727,6	778,4	-6,6	-0,2	-6,5
Investoinnit	-73,5	-75,3	-109,4	-423,7	-261,6	-321,9	32,8	2,4	18,7
Rahavirta investointien jälkeen	230,4	229,2	216,1	837,2	466,0	456,5	6,6	0,5	2,1

Investoinnit tammi-syyskuussa 2010

Vuoden 2010 kolmen ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat yhteensä 262 milj. euroa, mikä on 68 % vuoden 2010 tammi-syyskuun poistoista. Stora Enson vuotuiset poistot tulevat olemaan noin 530 milj. euroa vuonna 2010. Konsernin koko vuoden 2010 investoinnit tulevat olemaan noin 400 milj. euroa.

Vuoden 2010 kolmen ensimmäisen neljänneksen tärkeimpiä hankkeita olivat voimalaitos- ja energiaan liittyvät projektit nykyisillä tehtailla (117 milj. euroa) sekä nykyisen tuotannon kehittäminen (54 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Pääasialliset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät maailmantalouteen, valuuttakurssivaihteluihin, raaka-ainekustannusten mahdollisen nousun vaikutuksiin erityisesti puun osalta, puumarkkinoiden kehitykseen erityisesti Venäjän puutulleihin liittyvän epävarmuuden vuoksi sekä sellun markkinahintojen mahdolliseen laskuun.

Energiaherkkyysanalyysi vuodelle 2010: sähkön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2010 liikevoittoon olisi negatiivinen noin 18 milj. euroa suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi vuodelle 2010: puun hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2010 liikevoittoon olisi negatiivinen noin 216 milj. euroa.

Selluherkkyysanalyysi vuodelle 2010: sellun vuotuisten keskihintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2010 liikevoittoon olisi positiivinen noin 48 milj. euroa.

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

Valuuttakurssien herkkyysanalyysi seuraaville 12 kuukaudelle: Yhdysvaltain dollarin arvon 10 prosentin vahvistuminen suhteessa euroon vaikuttaisi välittömästi vuotuisen liikevoittoon positiivisesti noin 110 milj. euroa. Ruotsin kruunun vaikutus olisi 100 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 55 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakursseissa tapahtuu muutoksia.

Lyhyen aikavälin näkymät

Sanomalehtipaperin kysynnän odotetaan pysyvän Euroopassa ja maailmanlaajuisesti ennallaan vuodentakaiseen verrattuna. Euroopassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan vahvistuvan hieman, kun taas päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan heikentävän hieman vuodentakaisesta.

Päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan olevan jonkin verran vahvempaa ja päällystämättömän hienopaperin kysynnän vahvempaa kuin vuosi sitten. Kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan olevan jonkin verran vuodentakaista vahvempaa, mutta kausiluonteisesti heikompaa kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Teollisuuspakkausten kysynnän odotetaan vahvistuvan jonkin verran vuodentakaisesta. Puutuotteiden kysynnän odotetaan olevan samalla tasolla kuin vuosi sitten, mutta heikompaa kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä.

Euroopassa sanomalehtipaperin hintojen odotetaan olevan vuoden 2010 kolmannen neljänneksen tasolla, mutta maailmanlaajuisesti sanomalehtipaperihintojen odotetaan nousevan hieman vuoden 2010 kolmannelta neljänneksestä. Päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen odotetaan olevan hieman korkeammat kuin edellisellä neljänneksellä.

Hienopaperin hintojen odotetaan nousevan hieman vuoden 2010 kolmannelta neljänneksestä. Kuluttajapakkauskartongin hintojen odotetaan olevan edellisen neljänneksen tasolla, kun taas teollisuuspakkausten hintojen odotetaan nousevan hieman. Puutuotteiden hintojen odotetaan laskevan vuoden 2010 kolmannelta neljänneksestä.

Huoltoseisokkien sekä puu- ja keräyspaperikustannusten negatiivisen vaikutuksen odotetaan olevan vuoden 2010 viimeisen neljänneksen tuloksessa konsernitasolla suurempi kuin vuoden 2010 kolmannen neljänneksen tuloksessa. Puutuotteiden kannattavuuteen kohdistuu paineita heikentyneen markkinatilanteen ja korkeiden raaka-ainekustannusten vuoksi.

Konserni ennakoi koko vuoden 2010 kustannusinflaation ilman sisäisiä toimenpiteitä pysyvän ilmoitetussa 2 prosentissa.

Tapahtumia kolmannen vuosineljänneksen aikana

Heinäkuu

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

Stora Enso ilmoitti 7.7.2010 lopettavansa Varkauden sanomalehti- ja luettelopaperituotannon vuoden 2010 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä. Yhteistoimintaneuvottelut Varkauden tehtailla päättyivät kesäkuun lopussa. Perusteet 22.4.2010 julkaistuille suunnitelmille Varkauden sanomalehtipaperituotannon lopettamisesta eivät olleet muuttuneet: Euroopan sanomalehti- ja luettelopaperimarkkinoilla vallitsee edelleen vahva rakenteellinen ylitarjonta ja tuotteiden hinnat olivat laskeneet merkittävästi. Varkauden sanomalehtipaperituotannon arvioitiin olevan pitkällä aikavälillä kannattamatonta.

Elokuu

Stora Enso ilmoitti 24.8.2010, että Stora Enso Baienfurt GmbH on allekirjoittanut sopimuksen Saksassa sijaitsevan Baienfurtin tehdaskiinteistön myynnistä.

Syyskuu

Stora Enso ilmoitti 2.9.2010 vastauksena Helsingin Sanomissa 2.9.2010 julkaistuun artikkeliin, että keskusteluja mahdollisesta Stora Enson, Holmenin ja Norske Skogin välisestä sanomalehtipaperia valmistavasta yhteisyrityksestä ei käydä.

Stora Enso ilmoitti 7.9.2010 sulkevana pysyvästi sanomalehtipaperikoneen Maxaun tehtaalla Saksassa marraskuun 2010 loppuun mennessä. Suljettavan koneen vuosikapasiteetti on 195 000 tonnia. Maxaun sanomalehtipaperituotannon lopettamisen taustalla ovat Euroopan heikko markkinanäkymä ja korkeat

tuotantokustannukset. Myyntihinnat ovat laskeneet merkittävästi samalla kun kierrätyspaperin ja puuraaka-aineen kustannukset ovat nousseet voimakkaasti. Tämän vuoksi ei ole realistista odottaa, että Maxaun sanomalehtipaperikoneen tuotanto muuttuisi lähitulevaisuudessa jälleen kannattavaksi.

Stora Enso ilmoitti 29.9.2010 jatkavansa laajentumista kiinteissä biopolttoaineissa ja investoivansa 10 miljoonaa euroa pellettituotantoon Imaveren sahalla Virossa. Pellettitehtaan investointihankkeen toteutus alkaa vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä, ja pellettitehtaan arvioidaan valmistuvan vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.

Uudelleenjärjestelytoimenpiteet

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

Veracel

Stora Enso ilmoitti 11.7.2008 liittovaltion tuomarin Brasiliassa antamasta päätöksestä, jonka mukaan Bahian osavaltion Stora Enson Veracel-osakkuusyrityksen toiminnalle myöntämät luvat eivät olleet laillisia. Lisäksi tuomari määräsi Veracelin ryhtymään tiettyihin toimenpiteisiin, kuten luonnonmetsän istuttamiseen osaan Veracelin puuviljelmistä. Yhtiölle määrättiin myös mahdollinen 20 milj. Brasilian realin (8 milj. euron) sakko. Veracel kiistää päätöksen ja on tehnyt siitä valituksen. Veracel toimii täysin kaikkien Brasilian lakien mukaisesti ja on saanut toimivaltaisilta viranomaisilta kaikki tarvittavat ympäristö- ja liiketoimintaluvat teollisuustoiminnoille ja puuviljelmille. Marraskuussa 2008 tuomioistuimien lykkäsi päätöksen täytäntöönpanoa väliaikaisena toimenpiteenä. Veracel ei ole kirjannut varauksia uudelleenmetsittämisen tai mahdollisten sakkojen varalle.

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

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. Kaikki selvitykset kyseisissä joukkokanteissa on saatu päätökseen, ja Stora Enso on vaatinut pikaista ns. summary judgement -päätöstä kaikkien kantajien vaateiden hylkäämiseksi. Oikeuden odotetaan käsittelevän Stora Enson vaatimuksen yhä vuoden 2010 aikana. Jos oikeus hylkää Stora Enson vaatimuksen, oikeudenkäynti pidetään vuonna 2011. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

Muutokset konsernin johdossa ja organisaatorakenteessa

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

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

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana ei kirjattu muuntoja.

30.9.2010 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 150 084 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 388 415 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 918 512 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso ilmoitti 11.10.2010, että Stora Enson ja Neste Oilin yhteisyritys NSE Biofuels Oy aloittaa kaupallisen biojalostamon ympäristövaikutuksien arvioinnin Porvoossa ja Imatralla. Yhteisyritys näkee Porvoon ja Imatran mahdollisina vaihtoehtoisina sijaintipaikkakuntina puubiomassasta korkealaatuista uusiutuvaa dieseliä tuottavalle biojalostamolle, jonka kapasiteetti olisi noin 200 000 tonnia vuodessa.

Stora Enso ilmoitti 18.10.2010 nimitystoimikunnan nimittämisestä. Toimikunnassa ovat seuraavat jäsenet: Gunnar Brock (hallituksen puheenjohtaja), Juha Rantanen (hallituksen varapuheenjohtaja), Marcus Wallenberg (osakkeenomistaja FAM:n nimittämä) ja Keijo Suila (osakkeenomistaja Solidiumin nimittämä). Keijo Suila on nimitystoimikunnan puheenjohtaja.

Stora Enso ilmoitti 27.10.2010, että se on allekirjoittanut sopimuksen 51 % osuuden ostamisesta kiinalaisesta pakkausyhtiö Inpac Internationalista.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 27. päivänä lokakuuta 2010

Stora Enso Oyj

Hallitus

Segmentit vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2009 kolmanteen neljännekseen

Sanomalehti- ja kirjapaperi

Milj. EUR	7-9/10	4-6/10	7-9/09	2009	1-9/10	1-9/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/10- 7-9/09	7-9/10- 4-6/10	1-9/10- 1-9/09
Liikevaihto	322,9	325,1	330,0	1 325,8	935,4	966,2	-2,2	-0,7	-3,2
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	23,6	16,1	58,6	228,2	60,0	164,9	-59,7	46,6	-63,6
Liiketulos*	0,1	-6,6	34,8	128,7	-8,1	87,4	-99,7	101,5	-109,3
% liikevaihdosta	0,0	-2,0	10,5	9,7	-0,9	9,0	-100,0	100,0	-110,0
ROOC, %**	0,0	-2,5	12,6	11,9	-1,1	10,6	-100,0	100,0	-110,4
Toimitukset, 1 000 t	649	676	622	2 453	1 918	1 778	4,3	-4,0	7,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	653	648	627	2 451	1 935	1 800	4,1	0,8	7,5

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

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 323 milj. euroa eli 2 % pienempi kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä, mikä johtui myyntihintojen laskusta. Liikevoitto oli 0 milj. euroa, joka oli 35 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Liikevoiton lasku johtui myyntihintojen laskusta ja keräyspaperikustannusten noususta.

Stora Enso sulki pysyvästi Varkauden tehtaan kaksi sanomalehtipaperikonetta, PK2:n ja PK4:n, vuoden 2010 kolmannen neljänneksen lopussa, mikä vähensi sanomalehtipaperin vuosittaista tuotantokapasiteettia 290 000 tonnilla. Stora Enso aikoo myös sulkea pysyvästi sanomalehtipaperikoneen Maxaun tehtaalla Saksassa marraskuun 2010 loppuun mennessä. Suljettavan koneen vuosikapasiteetti on 195 000 tonnia.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7-9/2010 verrattuna 7-9/2009	Kysyntä 7-9/2010 verrattuna 4-6/2010	Hinta 7-9/2010 verrattuna 7-9/2009	Hinta 7-9/2010 verrattuna 4-6/2010
Sanoma-lehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	vakaa	huomattavasti alhaisempi	jonkin verran korkeampi
Sanoma-lehtipaperi	Globaali	vakaa	vakaa	korkeampi	korkeampi

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

Aikakauslehtipaperi

Milj. EUR	7-9/10	4-6/10	7-9/09	2009	1-9/10	1-9/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/10- 7-9/09	7-9/10- 4-6/10	1-9/10- 1-9/09
Liikevaihto	541,0	530,2	469,0	1 676,0	1 506,7	1 245,8	15,4	2,0	20,9
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	71,1	46,0	55,3	145,3	144,4	116,5	28,6	54,6	23,9
Liiketulos*	45,5	22,0	30,6	40,3	71,4	36,2	48,7	106,8	97,2
% liikevaihdosta	8,4	4,1	6,5	2,4	4,7	2,9	29,2	104,9	62,1
ROOC, %**	13,7	7,1	9,3	3,1	7,3	3,6	47,3	93,0	102,8
Toimitukset, 1 000 t***	613	598	565	2 150	1 737	1 564	8,5	2,5	11,1
Tuotantomäärät, 1 000 t***	616	614	555	2 110	1 780	1 559	11,0	0,3	14,2

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

Aikakaushlehtipaperin liikevaihto oli 541 milj. euroa, joka oli 15 % suurempi kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Muutos johtui pääasiassa sellun toimitusmäärien kasvusta ja hintojen noususta sekä suotuisista valuuttakursseista, vaikka aikakaushlehtipaperin hinnat laskivat. Liikevoitto oli 46 milj. euroa eli 15 milj. suurempi kuin vuosi sitten, kun paperin kysynnän vahvistuminen, korkeammat sellun hinnat ja valuuttakurssien suotuisa nettovaikutus ylittivät korkeampien kustannusten vaikutuksen erityisesti keräyspaperin osalta.

Vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä toteutetaan Sunilan sellutehtaalla vuotuinen huoltoseisokki ja Skutskärin sellutehtaalla Ruotsissa yhdistetty vuotuinen pienehkö investointi- ja huoltoseisokki.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 4–6/2010	Hinta 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Hinta 7–9/2010 verrattuna 4–6/2010
Päällystetty aikakaushlehtipaperi	Eurooppa	vahvempi	vahvempi	alhaisempi	jonkin verran korkeampi
Päällystetty aikakaushlehtipaperi	Latinalainen Amerikka	huomattavasti vahvempi	huomattavasti vahvempi	jonkin verran korkeampi	korkeampi
Päällystämätön aikakaushlehtipaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	vahvempi	huomattavasti alhaisempi	jonkin verran korkeampi
Päällystämätön aikakaushlehtipaperi	Kiina	huomattavasti vahvempi	huomattavasti heikompi	korkeampi	jonkin verran alhaisempi

Teollisuuden varastot olivat edellisvuotta pienemmät ja pysyivät edellisen neljänneksen tasolla.

Hienopaperi

Milj. EUR							Muutos %	Muutos %	Muutos %
	7–9/10	4–6/10	7–9/09	2009	1–9/10	1–9/09	7–9/10– 7–9/09	7–9/10– 4–6/10	1–9/10– 1–9/09
Liikevaihto	563,3	554,4	449,6	1 823,9	1 592,2	1 331,9	25,3	1,6	19,5
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	90,8	101,0	42,0	134,5	253,9	89,8	116,2	-10,1	182,7
Liiketulos*	70,9	79,4	20,4	32,7	191,8	10,6	247,5	-10,7	n/m
% liikevaihdosta	12,6	14,3	4,5	1,8	12,0	0,8	180,0	-11,9	n/m
ROOC, %**	30,5	33,5	7,3	2,8	27,9	1,2	n/m	-9,0	n/m
Toimitukset, 1 000 t	665	687	616	2 538	1 975	1 844	8,0	-3,2	7,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	642	694	639	2 507	1 984	1 855	0,5	-7,5	7,0

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

Hienopaperin liikevaihto oli 563 milj. euroa, joka oli 25 % suurempi kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Kasvu johtui lähinnä uudelleenjärjestelyn seurauksena selkeytyneestä tuotevalikoimasta, korkeammista myyntihinnoista ja suuremmista toimitusmääristä sekä suotuisista valuuttakursseista. Liikevoitto oli 71 milj. euroa eli 50 milj. suurempi kuin vuosi sitten, sillä myynnin kasvun vaikutus ylitti vertailuajanjaksoon nähden korkeammat sellu- ja muut kustannukset.

Eri yksiköillä oli vuotuiset huoltoseisokkinsa vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä, ja ne toteutuivat suunnitellusti.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 4–6/2010	Hinta 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Hinta 7–9/2010 verrattuna 4–6/2010
Päällystetty hienopaperi	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	jonkin verran heikomp	korkeampi	jonkin verran korkeampi
Päällystetty hienopaperi	Kiina	jonkin verran vahvempi	kausiluonteisesti vahvempi	jonkin verran alhaisempi	alhaisempi
Päällystämätön hienopaperi	Eurooppa	vahvempi	kausiluonteisesti heikomp	korkeampi	korkeampi

Euroopassa päällystetyn hienopaperin varastot olivat suuremmat kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä ja edellisellä neljänneksellä, mutta ne olivat edelleen pitkän aikavälin keskiarvotasoilla. Päällystämättömän hienopaperin varastot olivat Euroopassa pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella ja pienemmät kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Ne olivat kuitenkin edellistä neljännestä suuremmat.

Kuluttajakaukaskartongi

Milj. EUR							Muutos %	Muutos %	Muutos %
	7–9/10	4–6/10	7–9/09	2009	1–9/10	1–9/09	7–9/10– 7–9/09	7–9/10– 4–6/10	1–9/10– 1–9/09
Liikevaihto	593,8	586,3	470,7	1 895,9	1 703,2	1 390,9	26,2	1,3	22,5
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	109,8	108,9	93,7	284,3	320,3	210,2	17,2	0,8	52,4
Liiketulos*	77,6	76,9	64,9	164,9	225,0	122,0	19,6	0,9	84,4
% liikevaihdosta	13,1	13,1	13,8	8,7	13,2	8,8	-5,1	0,0	50,0
ROOC, %**	24,1	24,7	21,3	13,7	24,3	13,1	13,1	-2,4	85,5
Toimitukset, 1 000 t***	594	590	567	2 201	1 735	1 641	4,8	0,7	5,7
Tuotantomäärät, 1 000 t***	579	591	589	2 161	1 771	1 649	-1,7	-2,0	7,4

*Ilman kertaluonteisia erä **ROOC = liiketulos/sidottu pääoma x 100 % ***Sellua lukuun ottamatta

Kuluttajakaukaskartongin liikevaihto oli 594 milj. euroa, joka oli 26 % suurempi kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä sillä kartongin ja sellun toimitusmäärät olivat yleisesti suurempia ja hinnat korkeampia kuin vuosi sitten erityisesti Enocellin sellutehtaan tuotannon uudelleenkäynnistyksen jälkeen. Liikevoitto oli 78 milj. euroa eli 13 milj. euroa suurempi kuin vuosi sitten suurempien toimitusmäärien ja korkeampien myyntihintojen ylittäessä korkeampien muuttuvien kustannusten vaikutuksen erityisesti sellun osalta. Valuuttakurssikehityksen nettovaikutus oli hieman negatiivinen.

Suunnitellut huoltoseisokit ja niihin liittyvät uudelleenkäynnistykset saatiin onnistuneesti päätökseen Imatran ja Enocellin tehtailla. Ruotsissa sijaitsevan Skoghallin tehtaan vuotuinen suuri huoltoseisokki tehdään vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä. Lyhytkuituisen sellun tuotantoa rajoitetaan Imatran tehtaalla koivukuitupuun rajoitetun tarjonnan vuoksi.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 4–6/2010	Hinta 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Hinta 7–9/2010 verrattuna 4–6/2010
Kuluttajapak- kauskartonki	Eurooppa	vahvempi	vakaa	korkeampi	jonkin verran korkeampi

Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	7–9/10	4–6/10	7–9/09	2009	1–9/10	1–9/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7–9/10– 7–9/09	7–9/10– 4–6/10	1–9/10– 1–9/09
Liikevaihto	225,4	259,2	203,7	815,5	707,8	594,9	10,7	-13,0	19,0
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	30,2	29,5	22,5	65,4	79,7	50,6	34,2	2,4	57,5
Liiketulos*	18,7	17,1	10,3	17,6	43,5	14,7	81,6	9,4	195,9
% liikevaihdosta	8,3	6,6	5,1	2,2	6,1	2,5	62,7	25,8	144,0
ROOC, %**	12,0	10,9	7,2	3,0	9,8	3,3	66,7	10,1	197,0
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	196	247	217	832	669	603	-9,7	-20,6	10,9
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	196	239	216	807	677	586	-9,3	-18,0	15,5
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	250	256	245	966	756	711	2,0	-2,3	6,3
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	253	258	239	962	761	704	5,9	-1,9	8,1

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 225 milj. euroa, joka oli 11 % suurempi kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä johtuen laminaattipaperiliiketoiminnan myynnin jälkeen jäljellä olevien toimintojen korkeammista myyntihinnoista ja suuremmista toimitusmääristä, vaikkakin segmentin kokonaisvolyymit vähenivät laminaattipaperiliiketoiminnan myynnin vuoksi. Liikevoitto oli 19 milj. euroa, mikä oli 8 milj. euroa enemmän kuin vuosi sitten suurempien toimitusmäärien ja korkeampien myyntihintojen ylittäessä erityisesti keräyspaperin ja aaltopahviraaka-aineen korkeammat muuttuvat kustannukset.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 4–6/2010	Hinta 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Hinta 7–9/2010 verrattuna 4–6/2010
Teollisuus- pakkaukset	Eurooppa	vahvempi	vakaa	huomattavasti korkeampi	korkeampi

Puutuotteet

Milj. EUR	7–9/10	4–6/10	7–9/09	2009	1–9/10	1–9/09	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7–9/10– 7–9/09	7–9/10– 4–6/10	1–9/10– 1–9/09
Liikevaihto	424,1	422,7	306,9	1 239,6	1 178,4	894,7	38,2	0,3	31,7
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	35,2	39,5	17,1	25,6	89,6	1,7	105,8	-10,9	n/m
Liiketulos*	25,2	30,1	9,4	-8,0	60,7	-23,0	168,1	-16,3	n/m
% liikevaihdosta	5,9	7,1	3,1	-0,6	5,2	-2,6	90,3	-16,9	n/m
ROOC, %**	16,8	20,5	6,4	-1,4	13,8	-5,1	162,5	-18,0	n/m
Toimitukset, 1 000 m ³	1 299	1 417	1 190	4 902	3 834	3 604	9,2	-8,3	6,4

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 424 milj. euroa, joka oli 38 % suurempi kuin vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa korkeammista myyntihinnoista ja suuremmista toimitusmääristä.

Liikevoitto oli 25 milj. euroa eli 16 milj. edellisvuotta suurempi, sillä korkeampien myyntihintojen vaikutus ylitti selvästi puukustannusten nousun. Kiinteät kustannukset olivat suuremmat lähinnä toimitusmäärien kasvun vuoksi.

Mikäli markkinatilanne heikkenee tai raaka-ainekustannukset nousevat kohtuuttomasti, suunnitteilla on väliaikaisia tuotannonrajoituksia.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Kysyntä 7–9/2010 verrattuna 4–6/ 2010	Hinta 7–9/2010 verrattuna 7–9/2009	Hinta 7–9/2010 verrattuna 4–6/2010
Puutuotteet	Eurooppa	jonkin verran vahvempi	kausiluonteisesti heikompi	huomattavasti korkeampi	jonkin verran korkeampi
Puutuotteet	Aasia, Lähi- itä ja Pohjois- Afrikka	vahvempi	kausiluonteisesti heikompi	huomattavasti korkeampi	korkeampi

Teollisuuden varastot olivat suuremmat kuin edellisvuonna mutta kausiluonteisesti pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.

Tilinpäätös

Yleistä

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

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

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

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

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR							Muutos	Muutos	Muutos
							%	%	%
							7-9/10-	7-9/10-	1-9/10-
	7-9/10	4-6/10	7-9/09	1-9/10	1-9/09	2009	7-9/09	4-6/10	1-9/09
Liikevaihto	2 623,6	2 692,2	2 231,0	7 611,7	6 546,3	8 945,1	17,6	-2,5	16,3
Liiketoiminnan muut tuotot	38,6	31,9	30,7	104,8	113,9	172,8	25,7	21,0	-8,0
Materiaalit ja palvelut	-1 574,2	-1 641,3	-1 403,7	-4 643,5	-4 138,7	-5 668,1	-12,1	4,1	-12,2
Toimituskulut ja komissiot	-267,3	-263,9	-207,2	-756,4	-615,2	-833,6	-29,0	-1,3	-23,0
Henkilöstökulut	-309,7	-361,8	-298,1	-1 000,5	-999,7	-1 349,6	-3,9	14,4	-0,1
Liiketoiminnan muut kulut	-119,8	-148,2	-155,9	-380,1	-671,7	-833,1	23,2	19,2	43,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	24,4	14,9	8,8	58,4	34,2	111,8	177,3	63,8	70,8
Poistot ja arvonalentumiset	-138,7	-108,2	-708,2	-378,5	-982,0	-1 152,9	80,4	-28,2	61,5
Liiketulos	276,9	215,6	-502,6	615,9	-712,9	-607,6	155,1	28,4	186,4
Nettorahoituserät	-51,1	-22,6	-46,1	-79,2	-254,5	-279,2	-10,8	-126,1	68,9
Tulos ennen veroja	225,8	193,0	-548,7	536,7	-967,4	-886,8	141,2	17,0	155,5
Tuloverot	-31,5	-33,1	29,0	-80,4	43,3	8,6	-208,6	4,8	-285,7
Tilikauden tulos	194,3	159,9	-519,7	456,3	-924,1	-878,2	137,4	21,5	149,4
Jakaantuminen:									
Emoyhtiön omistajille	193,2	159,1	-519,7	453,8	-925,8	-879,7	137,2	21,4	149,0
Vähemmistön osuudet	1,1	0,8	0,0	2,5	1,7	1,5	n/m	37,5	47,1
	194,3	159,9	-519,7	456,3	-924,1	-878,2	137,4	21,5	149,4
Osakekohtainen tulos									
Tulos/osake, EUR	0,25	0,20	-0,66	0,58	-1,17	-1,12	137,9	25,0	149,6
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,25	0,20	-0,66	0,58	-1,17	-1,12	137,9	25,0	149,6

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	7-9/10	4-6/10	7-9/09	1-9/10	1-9/09	2009
Tilikauden tulos	194,3	159,9	-519,7	456,3	-924,1	-878,2
Muut laajan tuloksen erät						
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-2,4	-	-5,5	-2,4	-5,5	-20,4
Vaiheittaisen hankinnan omaisuuserän uudelleenarvostus	-	-	-	-	3,9	3,9
Myytavissä olevat rahoitusvarat	46,2	-28,5	-45,6	1,1	105,3	180,3
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	84,0	-4,8	98,4	103,1	204,0	224,1
Osakkuusyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	1,8	-1,1	1,2	0,4	-9,2	-8,5
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-22,9	112,8	114,8	234,2	206,5	252,6
Vähemmistöosuuksien valuuttamuunnon muutokset	-2,6	5,0	0,0	3,5	-1,2	5,9
Nettosijoituksen suojaukset	-6,6	6,9	-9,1	-7,8	16,4	0,7
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-19,8	0,0	-27,5	-24,5	-63,8	-65,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	77,7	90,3	126,7	307,6	456,4	573,6
Laaaja tulos yhteensä	272,0	250,2	-393,0	763,9	-467,7	-304,6
Laaajan tuloksen jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	273,6	244,4	-393,0	758,0	-468,2	-312,0
Vähemmistön osuudet	-1,6	5,8	0,0	5,9	0,5	7,4
	272,0	250,2	-393,0	763,9	-467,7	-304,6

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1–9/10	1–9/09
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	615,9	-712,9
Suojaustulos laajasta tuloksesta	92,0	213,6
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	302,7	1 160,9
Nettokäyttöpääoman muutos	-253,7	352,2
Liiketoiminnan rahavirrat	756,9	1 013,8
Maksetut nettorahoituserät	-114,2	-271,1
Maksetut tuloverot	-35,4	-4,5
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	607,3	738,2
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-5,9	-8,3
Osakkuusyritysten hankinta	-13,8	-0,5
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	24,1	84,6
Investoinnit	-261,6	-321,9
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	41,1	-33,5
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-216,1	-279,6
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	599,2	225,2
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-774,5	-164,9
Lyhytaikaisten lainojen muutos	184,7	-171,2
Pääoman palautus	-157,7	-157,7
Vähemmistöosuuksien osinko	-1,2	-7,5
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-149,5	-276,1
Rahavarojen nettomuutos	241,7	182,5
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-0,3	-
Rahavarat hankituissa yrityksissä	-	4,3
Muuntoerot	2,2	-22,6
Rahavarat tilikauden alussa	877,0	372,6
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 120,6	536,8
Rahavarat tilikauden lopussa	1 121,2	548,3
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-0,6	-11,5
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 120,6	536,8
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat	-	4,4
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	18,4
Käyttöpääoma	-	20,4
Verosaamiset ja verovelat	-	15,1
Korolliset velat	-	-44,1
Vähemmistön osuudet	5,9	-2,0
Omaisuuksien käypä arvo	5,9	12,2
Voitto suoraan omaan pääomaan toteutetusta vaiheittaisesta hankinnasta	-	-3,9
Yritysosot yhteensä	5,9	8,3
Konserniyritysten myynnit		
Rahavarat	0,3	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,5	-

Käyttöpääoma	6,2	0,1
Korolliset velat	-5,5	-
Verovelat	-0,7	-
Vähemmistön osuudet	-	-
Myytyjen yhtiöiden nettovarot	0,8	0,1
Laajan tuloslaskelman myyntivoitot/tappiot	-	-
Yritysmyynnit yhteensä	0,8	0,1

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1-9/10	2009	1-9/09
Tilanne kauden alussa	5 157,7	5 899,4	5 899,4
Konserniyritysten hankinta	-	17,6	18,4
Investoinnit	247,3	394,4	293,8
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	14,3	35,5	28,1
Päästöoikeuksien muutos	25,4	-41,7	-27,9
Vähennykset	-23,2	-27,9	-26,7
Konserniyritysten myynnit	-0,5	-92,6	-
Poistot ja arvonalentumiset	-378,5	-1 152,9	-982,0
Myyttävänä olevat omaisuuserät, netto	-	-	-98,3
Muuntoero ja muut	240,7	125,9	108,7
Yhteensä	5 283,2	5 157,7	5 213,5

Korolliset lainat

Milj. EUR	30.9.2010	31.12.2009	30.9.2009
Pitkäaikaiset lainat	3123,9	2 898,4	2 453,5
Lyhytaikaiset lainat	933,8	1 038,3	1 414,4
	4 057,7	3 936,7	3 867,9
	1-9/10	2009	1-9/09
Tilanne kauden alussa	3 936,7	4 076,1	4 076,1
Uusien tytäryritysten velat	-	44,1	44,1
Myytyjen tytäryritysten velat	-7,5	-	-
Lainojen lyhennykset (netto)	-23,8	-255,1	-316,2
Muuntoero ja muut	152,3	71,6	63,9
Yhteensä	4 057,7	3 936,7	3 867,9

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		30.9.2010	31.12.2009	30.9.2009
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 055,9	4 979,9	5 031,0
Biologiset hyödykkeet	O	176,6	152,5	143,4
Päästöoikeudet	O	50,7	25,3	39,1
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	1 656,7	1 481,3	1 177,3
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	75,7	71,7	68,7
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	782,5	778,5	723,5
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	126,9	159,6	169,1
Laskennalliset verosaamiset	T	170,1	155,8	187,9
Muut pitkäaikaiset varat	O	53,1	30,4	22,7
		8 148,2	7 835,0	7 562,7
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 422,3	1 281,6	1 429,9
Versaamiset	T	6,8	2,4	9,7
Korottomat saamiset	O	1 638,2	1 362,6	1 447,2
Korolliset saamiset	I	289,1	221,2	214,1
Rahavarat	I	1 121,2	890,4	548,3
		4 477,6	3 758,2	3 649,2
Luovutettavat, myytäviksi tarkoitetut varat		-	-	103,0
		4 477,6	3 758,2	3 752,2
Varat yhteensä		12 625,8	11 593,2	11 314,9
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		5 731,3	5 124,3	4 968,1
Vähemmistön osuudet		50,3	58,2	57,0
Oma pääoma yhteensä		5 781,6	5 182,5	5 025,1
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	331,9	305,0	307,4
Muut varaukset	O	162,7	180,4	193,8
Laskennalliset verovelat	T	434,8	364,4	363,6
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 123,9	2 898,4	2 453,5
Muut pitkäaikaiset velat	O	32,8	43,1	21,7
		4 086,1	3 791,3	3 340,0
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	603,9	814,8	998,2
Korolliset velat	I	329,9	223,5	416,2
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 671,0	1 473,0	1 406,1
Verovelat	T	153,3	108,1	126,5
		2 758,1	2 619,4	2 947,0
Myytäviksi luokiteltuihin varoihin suoraan liittyvät velat		-	-	2,8
		2 758,1	2 619,4	2 949,8

Velat yhteensä

6 844,2	6 410,7	6 289,8
----------------	----------------	----------------

Oma pääoma ja velat yhteensä

12 625,8	11 593,2	11 314,9
-----------------	-----------------	-----------------

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vararahasto	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Omat osakkeet	Vaiheittaisen hankin- nan uudelleen arvostuk- sen ylijäämä	Myytä- vissä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyk- esuojaus- set	Valuutta- ja hyödyke- suojaus- yrityksissä	Kertyneet muuntoerot ja nettoinves- tointien suojaus	Kerty- neet voitto- varat	Jakaan- tuminen emo- yhtiön omista- jille	Vähem- mistön osuudet	Yhteen- sä
Oma pääoma 31.12.2008	1 342,2	2 276,4	-	-10,2	-	510,6	-166,1	-10,5	-443,8	2 095,4	5 594,0	56,5	5 650,5
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-925,8	-925,8	1,7	-924,1
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	3,9	105,3	204,0	-9,2	222,9	-5,5	521,4	-1,2	520,2
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-6,1	-53,4	-	-4,3	-	-63,8	-	-63,8
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	3,9	99,2	150,6	-9,2	218,6	-931,3	-468,2	0,5	-467,7
Siirto jakokelpoiseen omaan pääomaan	-	-1 927,1	1 927,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pääomanpalautus (0,20 euroa/osake)	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
Oma pääoma 30.9.2009	1 342,2	191,6	1 927,1	-10,2	3,9	609,8	-15,5	-19,7	-225,2	1 164,1	4 968,1	57,0	5 025,1
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,1	46,1	-0,2	45,9
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	75,0	20,1	0,7	30,4	-14,9	111,3	7,1	118,4
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-0,6	-5,4	-	0,2	4,6	-1,2	-	-1,2
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	74,4	14,7	0,7	30,6	35,8	156,2	6,9	163,1
Vuoteen 2008 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,2	-2,2
Yritysosot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,4	-3,4
Vähemmistöosuuden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Siirto jakokelpoiseen omaan pääomaan	-	-115,0	115,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oma pääoma 31.12.2009	1 342,2	76,6	2 042,1	-10,2	3,9	684,2	-0,8	-19,0	-194,6	1 199,9	5 124,3	58,2	5 182,5
Tilikauden voitto/tappio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	453,9	453,9	2,4	456,3
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	1,1	103,1	0,4	226,4	-2,4	328,6	3,5	332,1

Muihin laajan tuloksen eriin
liittyvä tulovero

Laaja tulos yhteensä

Vuoteen 2009 liittyvät osingot

Yritysosot ja -myynnit

Vähemmistöosuuden osto

Pääomanpalautus (0,20
euroa/osake)

Siirto kertyneisiin voittovaroihin

Oma pääoma 30.9.2010

-	-	-	-	-	0,3	-27,6	-	2,0	0,8	-24,5	-	-24,5
-	-	-	-	-	1,4	75,5	0,4	228,4	452,3	758,0	5,9	763,9
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	-1,2
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,9	-5,9
-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,8	6,8	-6,8	-
-	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
-	-	-1 251,3	-	-	-	-	-	-	1 251,3	-	-	-
1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	685,6	74,7	-18,6	33,8	2 910,3	5 731,4	50,2	5 781,6

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	30.9.2010	31.12.2009	30.9.2009
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	-	-	0,8
Kiinnitykset	11,2	16,2	46,2
Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	160,0	180,2	185,9
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	109,1	121,7	123,5
Muut omat vastuut			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	27,1	27,2	26,3
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	79,7	79,3	83,5
Eläkevastuut	0,1	0,3	0,2
Muut vastuut	49,0	36,4	36,8
Yhteensä	436,2	461,3	503,2
Pantit	-	-	0,8
Kiinnitykset	11,2	16,2	46,2
Takaukset	269,1	301,9	309,4
Leasing-vastuut	106,8	106,5	109,8
Eläkevastuut	0,1	0,3	0,2
Muut vastuut	49,0	36,4	36,8
Yhteensä	436,2	461,3	503,2

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR		Suunnitellut sopimusmaksut			
Toimitustyyppi	Sopimuksia yhteensä	10–12/2010	2011–2012	2013–2014	2015+
Kuitu	1 695,2	69,2	463,5	431,0	731,5
Energia	1 676,3	122,3	508,5	350,2	695,3
Kuljetus	405,6	16,3	105,6	87,4	196,3
Muut tuotantokustannukset	694,3	36,6	116,6	51,7	489,4
	4 471,4	244,4	1 194,2	920,3	2 112,5
Investoinnit	57,3	23,0	29,6	4,7	0,0
Sitoumukset yhteensä 30.9.2010	4 528,7	267,4	1 223,8	925,0	2 112,5

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	30.9.2010			31.12.2009	30.9.2009
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	204,7	-44,3	160,4	156,6	206,5
Korko-optiot	0,0	-47,4	-47,4	-26,7	-29,9
Termiinisopimukset	100,2	-96,8	3,4	20,5	-105,8
Valuuttaoptiot	39,1	-10,2	28,9	13,9	32,5
Hyödykesopimukset	17,5	-24,1	-6,6	-21,8	-53,8
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	27,4	-9,0	18,4	-14,1	-14,6
Yhteensä	388,9	-231,8	157,1	128,4	34,9

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	30.9.2010	31.12.2009	30.9.2009
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	831,5	666,8	1 287,7
Erääntyy 2–5 vuodessa	1 710,4	2 384,0	2 430,3
Erääntyy 6–10 vuodessa	913,5	861,8	848,9
	3 455,4	3 912,6	4 566,9
Korko-optiot	504,7	387,4	382,3
Yhteensä	3 960,1	4 300,0	4 949,2
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	1 395,0	2 935,7	2 716,8
Valuuttaoptiot	2 344,4	1 590,7	1 768,1
Yhteensä	3 739,4	4 526,4	4 484,9
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykesopimukset	256,4	396,7	435,8
Yhteensä	256,4	396,7	435,8
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit			
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	112,7	104,7	104,7
Yhteensä	112,7	104,7	104,7

Liikevaihto segmenteittäin

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

Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	7–9/10	4–6/10	1–3/10	2009 10–12/09	7–9/09	4–6/09	1–3/09
Sanomalehti- ja kirjapaperi	0,1	-6,6	-1,6	128,7	41,3	34,8	21,5
Aikakauslehtipaperi	45,5	22,0	3,9	40,3	4,1	30,6	-0,1
Hienopaperi	70,9	79,4	41,5	32,7	22,1	20,4	-5,7
Kuluttajapakkauskartonki	77,6	76,9	70,5	164,9	42,9	64,9	15,5
Teollisuuspakkaukset	18,7	17,1	7,7	17,6	2,9	10,3	3,5
Puutuotteet	25,2	30,1	5,4	-8,0	15,0	9,4	-23,7
Muut	-4,9	-16,5	-22,2	-117,1	-26,6	-44,9	-21,3
Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä	233,1	202,4	105,2	259,1	101,7	125,5	-10,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	21,9	10,5	14,2	61,4	35,8	6,0	13,3
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*	255,0	212,9	119,4	320,5	137,5	131,5	3,0
Käyvän arvon muutokset*	16,5	11,2	22,9	4,4	9,9	21,0	-37,9
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	271,5	224,1	142,3	324,9	147,4	152,5	-34,9
Kertaluonteiset erät	5,4	-8,5	-18,9	-932,5	-42,1	-655,1	34,0
Liiketulos (IFRS)	276,9	215,6	123,4	-607,6	105,3	-502,6	-0,9
Nettorahoituserät	-51,1	-22,6	-5,5	-279,2	-24,7	-46,1	-47,2

Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	225,8	193,0	117,9	-886,8	80,6	-548,7	-370,6	-48,1
Tuloverot	-31,5	-33,1	-15,8	8,6	-34,7	29,0	2,3	12,0
Tilikauden tulos	194,3	159,9	102,1	-878,2	45,9	-519,7	-368,3	-36,1

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

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	7–9/10	4–6/10	1–3/10	2009 10–12/09	7–9/09	4–6/09	1–3/09
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-44,4	-13,0	-	-52,2	-1,1	-80,1	29,0
Aikakauslehtipaperi	-	9,2	-5,7	-163,5	-11,4	-152,1	-
Hienopaperi	-	8,5	-	-314,2	-0,6	-313,6	-
Kuluttajapakkauskartonki	49,8	-	-	-34,2	1,6	-35,8	-
Teollisuuspakkaukset	-	-3,3	-13,2	-28,7	-0,5	-28,2	-
Puutuotteet	-	0,5	1,6	-7,7	1,0	-8,7	-
Muut	-	-10,4	-1,6	-332,0	-31,1	-36,6	5,0
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	5,4	-8,5	-18,9	-932,5	-42,1	-655,1	34,0
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-	-	-	-148,5	-	-148,5	-
Verojen kertaluonteiset erät	-	-	-	49,6	12,0	42,9	-9,9
Nettotuloksen kertaluonteiset erät	5,4	-8,5	-18,9	-1 031,4	-30,1	-612,2	24,1

Liiketulos segmenteittäin

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

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.9.2010	31.12.2009	30.9.2010	31.12.2009
SEK	9,1421	10,2520	9,6567	10,6180
USD	1,3648	1,4406	1,3166	1,3941
GBP	0,8600	0,8881	0,8577	0,8909

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.9.2010

Milj. EUR	USD	GBP	SEK
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 100	550	-1 000
Transaktioriskin suojaukset 30.9.2010	-560	-250	550
Suojausprosentti 30.9.2010 seuraavalle 12 kuukaudelle	51%	45%	55%

Valuuttakurssimuutosten vaikutus liikutulokseen

Liiketulos: valuuttakurssivaikutus 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	110
SEK	-100
GBP	55

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

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	166 157	101 685 426	159 518	25 444 596
Elokuu	95 839	88 045 620	124 074	16 901 956
Syyskuu	130 754	95 887 014	231 462	23 049 331
Yhteensä	392 750	285 618 060	515 054	65 395 883

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	6,82	6,22	62,60	58,60
Elokuu	6,52	6,09	60,65	57,05
Syyskuu	7,33	7,25	67,50	66,70

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liiketulos}}{\text{Sidottu pääoma}^{1) 2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$
Kassatulos/osake		$\frac{\text{Tilikauden tulos}^{3)} - \text{poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Tulos/osake (EPS)		$\frac{\text{Tilikauden tulos}^{3)}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

3) Jakaantuminen emoyhtiön omistajille

Lisätietoja:

Jouko Karvinen, toimitusjohtaja, puh. 02046 21410

Markus Rauramo, talousjohtaja, puh. 02046 21121

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 02046 21242

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

Stora Enson koko vuoden 2010 tulos julkistetaan 8.2.2011.

LEHDISTÖTILAISUUS HELSINGISSÄ

Aika: 11.00 paikallista aikaa tänään
 Paikka: Stora Enso Oyj
 Osoite: Kanavaranta 1
 Isännät: Jouko Karvinen, toimitusjohtaja
 Markus Rauramo, talousjohtaja

Tilaisuus pidetään suomeksi. Kysymyksiä voi esittää Jouko Karviselle ja Markus 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:

+44 (0)20 7136 2051	Keski-Eurooppa ja Iso-Britannia
09 2319 4345	Suomi
+46 (0)8 5051 3786	Ruotsi
+1 212 444 0481	USA
Koodi	7571754#

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

Stora Enso on maailmanlaajuinen paperi-, pakkaus- ja puutuotealalla toimiva yhtiö, jonka päätuotteet ovat sanomalehti- ja kirjapaperi, aikakauslehti- ja hienopaperi, kuluttajapakkauskartonki, teollisuuspakkaukset sekä puutuotteet. Konserni on maailman johtava vastuullinen metsäteollisuusyrittäjä. Tarjoamme asiakkaillemme uusiutuviin raaka-aineisiin perustuvia ratkaisuja. Tuotteemme tarjoavat ilmastoystävällisen sekä hiilijalanjäljeltään pienemmän vaihtoehdon monille kilpaileville tuotteille, jotka on valmistettu uusiutumattomista materiaaleista. Stora Enso on listattu Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin ja FTSE4Good-indeksiin. Stora Enson palveluksessa on maailmanlaajuisesti noin 27 000 ihmistä ja liikevaihtomme vuonna 2009 oli 8,9 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä (STEAV, STERV) ja Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa kauppaa OTC-listalla International OTCQX:ssa.

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat 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.