

Kanalkajen 1
00160 Helsingfors

Box 309
FI-00101 Helsingfors, Finland

Tel +358 2046 131
Fax +358 2046 21471

www.storaenso.com

Stora Enso januari–juni 2009

Tydlig förbättring av rörelseresultatet; stabilt operativt kassaflöde för tredje kvartalet i rad – kostnadsbesparingar i tidigt skede ger resultat

STORA ENSO OYJ DELÅRSRAPPORT 2009-07-23 kl 06.00 GMT

- **Rörelseresultat på 49 MEUR exklusive engångsposter och marknadsvärdering genom minskning av främst fasta och fiberkostnader med 276 MEUR (13 procentenheter) på årsbasis**
- **Operativt kassaflöde på 189 MEUR genom minskning av rörelsekapital och nettoskulder för tredje kvartalet i rad**
- **Ej kassamässig nedskrivning om 418 MEUR till följd av refinansiering av NewPage tillsammans med Cerberus; innehavet i NewPage kvar på 19,9 %**
- **Fortsatta förluster i Finland med strukturella externa kostnadproblem – ytterligare kapacitetsnedskärningar nödvändiga**

Sammandrag av andra kvartalet

Fortsatt verksamhet		Q2/09	Q1/09	Q2/08
Nettoomsättning	MEUR	2 184,8	2 130,5	2 871,8
EBITDA exkl engångsposter och marknadsvärdering	MEUR	190,4	134,3	262,6
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	MEUR	48,5	3,0	94,4
Rörelseresultat (IFRS)	MEUR	-209,4	-0,9	71,3
Resultat före skatt exkl engångsposter	MEUR	47,2	-82,1	31,7
Resultat före skatt	MEUR	-370,6	-48,1	30,4
Nettoresultat exkl engångsposter	MEUR	44,9	-60,2	27,5
Nettoresultat	MEUR	-368,3	-36,1	28,6
Resultat per aktie (EPS) exkl engångsposter	EUR	0,06	-0,08	0,04
Resultat per aktie (EPS)	EUR	-0,46	-0,05	0,04
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl engångsposter	EUR	0,24	0,10	0,26
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl engångsposter	%	2,8	-1,6	2,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl engångsposter och marknadsvärdering	%	2,3	0,1	3,6

I marknadsvärdering ingår syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid och marknadsvärdering av biologiska tillgångar, främst skogstillgångar i intressebolag.

Engångsposter är exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet. De vanligaste engångsposterna är reavinster, extra nedskrivningar, planerade avsättningar för omstrukturering och vitesförelägganden. Varje engångspost specificeras vanligen för sig om den överstiger en cent per aktie.

Meddelande från CEO Jouko Karvinen:

- För tre månader sedan förväntade vi oss att andra kvartalet 2009 skulle bli en upprepning av det extremt svåra första kvartalet. Vi hade dessvärre rätt om den svaga efterfrågan. Våra fortsatta krafttag för kvalitet i prissättningen, inklusive påtagliga produktionsbegränsningar, gav resultat med någorlunda positiv utveckling i prissättningen för papper och kartong på årsbasis, om än kombinerat med betydligt lägre prissättning för träprodukter och marknadsmassa.
- Vad som också är viktigt är att våra kostnadseffektiviseringsåtgärder under de två senaste åren nu ger resultat. De totala kostnaderna minskade med cirka 280 MEUR (13 procentenheter) på årsbasis under det andra kvartalet, till stor del genom en årlig minskning av fasta kostnader med 109 MEUR per kvartal och en minskning av fiberkostnader med 83 MEUR. Huvuddelen av det sistnämnda beror på de begränsningar vi genomfört i vår kostsamma finska tillgångsbas och att vi har flyttat ut de begränsade volymerna till enheter med lägre kostnadsnivå.
- Med hjälp av alla dessa åtgärder, och trots en årlig volymminskning med 17 %, var vårt rörelseresultat exklusive engångsposter och marknadsvärdering på 49 MEUR betydligt bättre än första kvartalets resultat på 3 MEUR, om än fortfarande undermåligt. Dessutom var det operativa kassaflödet på 189 MEUR och kassaflödet efter investeringar på 81 MEUR fortsatt starka för tredje kvartalet i rad. Det ledde till ett ytterligare kvartal med minskad nettoskuld i en exempellöst svår efterfrågesituation.
- Refinansieringsplanen för NewPage tillsammans med Cerberus vände vinsten för andra kvartalet inklusive engångsposter till en rörelseförlust, utan kassapåverkan. Samtidigt är det ett bevis om inget annat på att vårt tidiga beslut för två år sedan att lösgöra oss från den nordamerikanska verksamheten var ett korrekt beslut så att vi nu kan och kommer att både fortsätta med att optimera vidareutvecklingen av vår nuvarande tillgångsbas och att utforska nya strategiska tillväxtmöjligheter.
- Vi räknar med att efterfrågan blir fortsatt svag under tredje kvartalet 2009. Men de lägre kostnaderna kommer att hjälpa oss att värna vår avkastning mot prispressen på vissa pappersslag. Vårt "Nästa steg"-program som aviserades i april för att rationalisera organisationen och minska kostnaderna med ytterligare 250 MEUR fortskrider enligt tidtabell och uppsatta kostnads mål. Ändå är de genomförda och aviserade åtgärderna inte tillräckliga för att lösa problemen med externa kostnader som har gjort en del av våra tillgångar olönsamma, särskilt i Finland. För tre kvartal i rad har den vinst koncernen gjort utanför Finland till en stor del eller helt gått förlorat i Finland. Därför förbereder vi inte bara för fortsatta produktionsbegränsningar men även för nedläggningar av kapacitet i sådana verksamheter där vi inte kan se en snabb och tydlig återgång till positiv avkastning. Detaljerade planer kommer att aviseras separat så fort de är färdiga under tredje kvartalet 2009.
- Vi har inte bara suttit och väntat på bättre tider utan agerat i stället, och det har visat sig vara precis det rätta sättet att handla. Vi kommer aldrig att säga att vi är färdiga, att vi har gjort allt som ska göras – tvärtom, nu vill vi gå framåt i ännu snabbare tempo.

Utsikter på kort sikt

Marknadssituationen för koncernens produkter väntas bli fortsatt ansträngande eftersom det inte finns utsikter för en omedelbar förbättring av den ekonomiska situationen. Prognosen för annonseringsinvesteringar har reviderats neråt eftersom en ännu mindre andel av BNP läggs ned i reklam, och reklamtryck förlorar alltjämt marknadsandelar av de totala reklamutgifterna.

Även om takten i nedgången har blivit långsammare förutses efterfrågan på tidnings-, journal- och finpapper under tredje kvartalet 2009 att bli svagare än för ett år sedan. En viss förbättring av marknaden för tidnings- och journalpapper väntas dock under tredje kvartalet jämfört med kvartalet innan. Efterfrågan på vätskekartong väntas bli i samma nivå som året innan medan efterfrågan på övriga förpackningsprodukter förutses bli svagare. Utsikten för efterfrågan på träprodukter är fortsatt svag på grund av den dämpade byggbranschen i hela Europa, Japan och USA.

I Europa påverkas vissa kvaliteter av grafiskt papper av prispressen. Priser för konsumentkartong och industriförpackningar väntas bli i stort sett oförändrade. Produktionsbegränsningar har förbättrat balansen mellan utbudet och efterfrågan på träprodukter. Vissa träproduktpriser väntas öka.

I Kina håller ekonomin på att hämta sig och efterfrågan på obestruket journalpapper förutses bli starkare än för ett år sedan. En stabilisering av priserna för obestruket journalpapper förutses. En vidare förbättring av efterfrågan på bestruket finpapper väntas och priserna tros fortsätta att sakta öka. I Latinamerika väntas en säsongsmässig förbättring av efterfrågan på bestruket journalpapper under hösten. En stabilisering av priserna förutses.

Stora Enso står fast vid sin uppskattning att kostnadsdeflationen exklusive interna åtgärder blir cirka 4 % för helåret 2009, främst till följd av lägre kostnader för fiberråvara (virke, returfiberbaserat papper och köpt massa).

Marknader

Jämfört med andra kvartalet 2008

I Europa var efterfrågan på samtliga koncernens produkter avsevärt svagare. Marknadspriser i lokala valutor var högre för tidningspapper i Europa, journalpapper, bestruket finpapper och konsumentkartong, något lägre för obestruket finpapper och industriförpackningar samt betydligt lägre för tidningspapper på exportmarknaden och träprodukter. Producentlagren var avsevärt lägre för träprodukter och något lägre för tidnings-, journal- och finpapper.

I Latinamerika minskade efterfrågan på bestruket journalpapper och priserna var lägre.

I Kina försämrades efterfrågan på obestruket journalpapper tydligt men var oförändrad för bestruket finpapper. Priserna var lägre för båda kvaliteterna.

Jämfört med första kvartalet 2009

I Europa försvagades efterfrågan på tryck- och bestruket finpapper ytterligare, förblev relativt stabil på obestruket finpapper och var främst till följd av säsongsfaktorer något bättre för konsumentkartong, industriförpackningar och träprodukter. Marknadspriser i lokala valutor var något högre för tidningspapper, i stort sett oförändrade för obestruket journalpapper, bestruket finpapper, konsumentkartong samt vissa industriförpackningsslag och lägre för bestruket journalpapper, obestruket finpapper, SC fluting, hylskartong och hylsor. Produktionsbegränsningar har tydligt förbättrat balansen mellan utbudet och efterfrågan för träprodukter och bidragit till prisökningar, om än från väldigt låga nivåer. Producentlagren för journalpapper och bestruket finpapper ökade till en del, var oförändrade för obestruket finpapper men minskade för tidningspapper och träprodukter.

I Latinamerika ökade efterfrågan på bestruket journalpapper och priserna var stabila.

I Kina började efterfrågan på obestruket journalpapper och bestruket finpapper att hämta sig. Priserna för obestruket journalpapper gick ner medan priserna för bestruket finpapper ökade.

Stora Ensos leveranser och produktion

	Q2/09	Q1/09	Q2/08	2008	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	Förändr, % Q2/09- Q2/08	Förändr, % Q2/09- Q1/09	Förändr, % Q1- Q2/09- Q1-Q2/08
Leveranser av papper och kartong (1 000 ton)	2 500	2 343	2 993	11 836	4 843	6 019	-16,5	6,7	-19,5
Produktion av papper och kartong (1 000 ton)	2 460	2 363	2 966	11 746	4 823	6 028	-17,1	4,1	-20,0
Leveranser av träprodukter (1 000 m ³)	1 301	1 113	1 563	5 893	2 414	3 030	-16,8	16,9	-20,3
Leveranser av wellpappförpackningar (milj m ²)	238	228	279	1 071	466	546	-14,7	4,4	-14,7

Nedläggningar av bruk och omstrukturering minskade jämförbara leveranser Q1-Q2/09 jämfört med Q1-Q2/08 enligt följande: nedläggning av Summa Bruk i januari 2008, med cirka 39 000 ton tidningspapper och 8 000 ton journalpapper; omstrukturering vid Anjala Bruk första kvartalet 2008, med cirka 24 000 ton journalpapper samt nedläggning av Baienfurt Bruk in december 2008 med cirka 72 000 ton allmän förpackningskartong.

Resultat andra kvartalet (jämfört med andra kvartalet 2008)

Omsättningen på 2 184,8 MEUR var 687,0 MEUR lägre än under andra kvartalet 2008. Leveranserna minskade inom alla segment. Priser i lokala valutor ökade för Newsprint, Magazine Paper och Consumer Board men minskade för Fine Paper och Wood Products.

Nyckeltal

							Förändr, %, Q2/09- Q2/08	Förändr, %, Q2/09- Q1/09	Förändr, % Q1- Q2/09- Q1- Q2/08
MEUR	Q2/09	Q1/09	Q2/08	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	2008			
Fortsatt verksamhet									
Nettoomsättning	2 184,8	2 130,5	2 871,8	4 315,3	5 703,6	11 028,8	-23,9	2,5	-24,3
EBITDA exkl engångsposter och marknadsvärdering	190,4	134,3	262,6	324,7	561,8	1 027,2	-27,5	41,8	-42,2
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	48,5	3,0	94,4	51,5	234,5	388,4	-48,6	n/m	-78,0
Rörelseresultat exkl engångsposter	59,9	-34,9	72,6	25,0	197,6	318,8	-17,5	n/m	-87,3
Rörelsemarginal exkl engångsposter, %	2,7	-1,6	2,5	0,6	3,5	2,9	8,0	n/m	-82,9
Rörelseresultat (IFRS)	-209,4	-0,9	71,3	-210,3	196,3	-726,6	n/m	n/m	-207,1
Rörelseresultat, % av omsättning	-9,6	0,0	2,5	-4,9	3,4	-6,6	n/m	n/m	-244,1
Resultat före skatt och minoritetsintressen exkl engångsposter	47,2	-82,1	31,7	-34,9	114,8	151,6	48,9	157,5	-130,4
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-370,6	-48,1	30,4	-418,7	113,5	-893,8	n/m	n/m	n/m
Periodens nettoresultat exkl engångsposter	44,9	-60,2	27,5	-15,3	93,6	142,8	63,3	174,6	-116,3
Periodens nettoresultat	-368,3	-36,1	28,6	-404,4	94,7	-679,0	n/m	n/m	n/m
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) från fortsatt verksamhet exkl engångsposter och marknadsvärdering, %									
ROCE från fortsatt verksamhet exkl engångsposter, %	2,3	0,1	3,6	1,2	4,5	4,1	-36,1	n/m	-73,3
Avkastning på eget kapital (ROE), % *									
Skuldsättningsgrad *	0,53	0,55	0,37	0,53	0,37	0,56	43,2	-3,6	43,2
Eget kapital per aktie, EUR *	7,00	6,82	9,87	7,00	9,87	7,09	-29,1	2,6	-29,1
Soliditet, % *	47,0	45,1	52,8	47,0	52,8	46,2	-11,0	4,2	-11,0
Medeltal anställda	29 116	29 695	34 574	29 305	34 474	33 815	-15,8	-1,9	-15,0
Genomsnittligt antal aktier									

(miljoner)

periodiskt	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-	-
ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-	-
ackumulerat, efter full utspädning	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	-	-	-

Engångsposter är exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet. De vanligaste engångsposterna är reavinster, extra nedskrivningar, planerade avsättningar för omstrukturering och vitesförelägganden.

Varje engångspost specificeras vanligen för sig om den överstiger en cent per aktie.

I marknadsvärdering ingår syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid och marknadsvärdering av biologiska tillgångar, främst skogstillgångar i intressebolag.

* Total verksamhet.

Avstämning av rörelseresultat

MEUR	Q2/09	Q1/09	Q2/08	2008	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	Förändr,		
							% Q2/09- Q2/08	% Q2/09- Q1/09	% Q1- Q2/09- Q1-Q2/08
Resultat från rörelsen exkl engångsposter	42.2	-10.3	86.1	346.3	31.9	210.5	-51.0	n/m	-84.8
Intressebolag (rörelsen) exkl marknadsvärdering	6.3	13.3	8.3	42.1	19.6	24.0	-24.1	-52.6	-18.3
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	48.5	3.0	94.4	388.4	51.5	234.5	-48.6	n/m	-78.0
Marknadsvärdering	11.4	-37.9	-21.8	-69.6	-26.5	-36.9	152.3	130.1	28.2
Rörelseresultat exkl engångsposter	59.9	-34.9	72.6	318.8	25.0	197.6	-17.5	271.6	-87.3
-1									
Engångsposter i rörelseresultatet	-269.3	34.0	-1.3	045.4	-235.3	-1.3	n/m	n/m	n/m
Rörelseresultat (IFRS)	-209.4	-0.9	71.3	-726.6	-210.3	196.3	-393.7	n/m	-207.1

Resultat andra kvartalet (jämfört med andra kvartalet 2008)

(forts)

Rörelseresultatet exklusive engångsposter och marknadsvärdering minskade med 45,9 MEUR till 48,5 MEUR. Rörelseresultatet för Consumer Board ökade med 18,6 MEUR och ökade något för Newsprint och Wood Products men försämrades med 23,8 MEUR för Fine Paper, 19,2 MEUR för Industrial Packaging och 8,8 MEUR för Magazine Paper. Rörelseförlusten för Wood Products uppgick till 8,7 MEUR (10,9) och 4,1 MEUR för Fine Paper (vinst 19,7 MEUR). Segmentet Övriga visade en rörelseförlust exklusive engångsposter och marknadsvärdering om 24,3 MEUR (8,2).

Under andra kvartalet 2009 begränsade koncernen pappers- och kartongproduktionen med 20 %, massaproduktionen med 28 % och produktionen av sågade trävaror med 31 % av den totala kapaciteten.

Högre försäljningspriser i lokala valutor ökade rörelseresultatet för pappers- och kartongsegmenten med 2 MEUR, exklusive effekten från nedläggningar av bruk. Lägre försäljningspriser hade en negativ effekt om 39 MEUR på rörelseresultatet för Wood Products och medförde därmed en rörelseförlust. Lägre försäljningspolymer minskade rörelseresultatet med 182 MEUR.

Lägre virkeskostnader förbättrade koncernens rörelseresultat med cirka 44 MEUR. Virkesleveranser till koncernens bruk uppgick till 7,1 kubikmeter, en minskning med 26 % jämfört med året innan. De fasta kostnaderna minskade med 109 MEUR, främst till följd av kostnadsförbättringsåtgärder, inklusive omstrukturering.

Operativa resultatandelar i intressebolag exklusive engångsposter och marknadsvärdering uppgick till 6,3 MEUR (8,3). I rörelseresultatet ingår en nettoeffekt om 11,4 MEUR (-21,8) från marknadsvärderingar relaterade till redovisningen av aktiebaserade ersättningar, Total Return Swaps (TRS), utsläppsrätter för koldioxid och omvärdering av skogstillgångar enligt IAS 41, främst i intressebolag.

Stora Enso har bokfört en nedskrivning om 417,8 MEUR (575 MUSD) relaterat till sitt aktieinnehav på 19,9 % och sin räntebärande fordran i NewPage som en engångspost i resultatet för andra kvartalet 2009, till följd av dåliga utsikter på marknaden och genomförda åtgärder för omorganisering av NewPages kapitalstruktur av dess största aktieägare, Cerberus Capital Management, L.P. En eventuell justering av nedskrivningen görs under det tredje kvartalet 2009 efter att omorganisationen av kapitalstrukturen är genomförd. Nedskrivningen av aktierna hade en negativ effekt om 269,3 MEUR på rörelseresultatet och nedskrivningen av den räntebärande fordran hade en negativ effekt om 148,5 MEUR på finansiella poster.

Finansnettot uppgick till -161,2 MEUR (-40,9). Räntenettokostnaden minskade från 40,9 MEUR till 22,8 MEUR främst beroende på lägre räntor. För hantering av ränterisk har koncernen som policy att matcha räntekostnader med resultatet över en konjunkturcykel genom att byta fast ränta med lång bindningstid mot rörlig ränta. Nettot av kursvinster på lån, valutaderivat och bankkonton uppgick till 12,6 MEUR (4,2), främst till följd av ryska lån denominerade i euro. Nettoförlusten från övriga finansiella poster uppgick till -151,0 MEUR (-4,2), inklusive -148,5 MEUR till följd av nedskrivningen av den räntebärande fordran i NewPage enligt vad som beskrivs ovan. I den resterande förlusten om -2,5 MEUR ingår 5,2 MEUR från s k PIK (payment-in-kind) notes, marknadsvärderingsförluster om -8,0 MEUR från ränteswappar, marknadsvärderingsvinster om 1,3 MEUR från långfristiga skulder och -1,0 MEUR av övriga kostnader.

Per 30 juni 2009 uppgick koncernens sysselsatta kapital till 8 493,4 MEUR, en nettominskning med 2 262,7 MEUR, till följd av omstruktureringen av koncernen, nedskrivningar av anläggningstillgångar och goodwill, marknadsvärderingen av onoterade aktier i Pohjolan Voima och NewPage samt minskningen av rörelsekapitalet.

Resultat januari–juni (jämfört med motsvarande period 2008)

Omsättningen på 4 315,3 MEUR var 1 388,3 MEUR lägre än föregående årets 5 703,6 MEUR till följd av minskade leveranser.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter och marknadsvärderingar minskade med 183,0 MEUR till 51,5 MEUR efter att lägre försäljningsvolymen och högre energikostnader mer än motverkade den positiva effekten från fasta och fiberkostnader.

Resultat andra kvartalet (jämfört med första kvartalet 2009)

Omsättningen på 2 184,8 MEUR var 54,3 MEUR högre än föregående kvartalets 2 130,5 MEUR. Rörelseresultatet exklusive engångsposter och marknadsvärderingar ökade med 45,5 MEUR till 48,5 MEUR eftersom kostnadsbesparingar inom flera områden, särskilt inom energi och virke, och viss ökning av leveranser mer än motverkade lägre försäljningspriser i lokala valutor. Per 30 juni 2009 uppgick koncernens sysselsatta kapital till 8 493,4 MEUR, en nettoökning med 101,2 MEUR.

Kapitalstruktur

MEUR	2009-06-30	2009-03-31	2008-12-31	2008-06-30
Operativa anläggningstillgångar	6 593,7	6 648,8	6 853,7	8 572,8
Intressebolag	1 117,9	1 063,5	1 042,5	1 213,7
Operativt rörelsekapital	1 540,6	1 435,4	1 674,7	1 921,3
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	- 482,6	- 491,1	- 513,6	- 414,0
Operativt kapital, totalt	8 769,6	8 656,6	9 057,3	11 293,8
Nettoskatteskuld	-276,2	-264,4	-282,8	-537,7
Sysselsatt kapital	8 493,4	8 392,2	8 774,5	10 756,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 518,8	5 382,3	5 594,0	7 782,5
Minoritetsintressen	57,0	57,3	56,5	74,8
Räntebärande nettoskuld	2917,6	2 952,6	3 124,0	2898,8
Finansiering totalt	8 493,4	8 392,2	8 774,5	10 756,1

Finansiering andra kvartalet (jämfört med första kvartalet 2009)

Kassaflödet uppgick till 189,3 MEUR (263,6) och kassaflödet efter investeringar till 81,0 MEUR (159,4). Trots dålig lönsamhet var kassaflödet starkt på grund av effektiv hantering av rörelsekapitalet, särskilt i fråga om varulagren, och måttfulla investeringar. Vid slutet av perioden uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 2 917,6 MEUR, vilket är så gott som oförändrat från föregående kvartal.

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick till oförändrade 1 400 MEUR och kassa och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter, ökade från 489 MEUR till 645 MEUR. Dessutom har Stora Enso tillgång till diverse långfristiga finansieringskällor upp till totalt 700 MEUR. Den 14 maj 2009 meddelade Stora Enso att företaget framgångsrikt emitterat 232 445 000 EUR av sina 5,125 % obligationslån med förfall 2014 och ett kapitalbelopp om 517 555 000 EUR, vilket innebär att transaktionen totalt uppgår till 750 000 000 EUR. De nya lånen emitterades med en avkastning om 12,25 % och prissattes till 74,099. Kontantlikviden uppgick till 181 MEUR.

Per 30 juni 2009 var skuldsättningsgraden 0,53 (0,55). Valutaeffekten på eget kapital var 88 MEUR, netto efter valutasäkring av eget kapital. Marknadsvärderingen av onoterade aktieinnehav och skuldebrev, främst relaterade till NewPage och Pohjolan Voima, som ingick i tillgångar tillgängliga för försäljning, ökade det egna kapitalet med 413 MEUR.

Finansiering andra kvartalet (jämfört med andra kvartalet 2008)

I slutet av det andra kvartalet 2009 hade Stora Enso kortfristiga låneskulder om 1 449,7 MEUR, att jämföra med 819,9 MEUR i slutet av andra kvartalet 2008. Vid slutet av andra kvartalet 2009 uppgick kassa och banktillgodohavanden till 645 MEUR, att jämföra med 475 MEUR i slutet av andra kvartalet 2008.

Kassaflöde

MEUR	Q2/09	Q1/09	Q2/08	2008	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	Förändr,		
							Förändr, % Q2/09- Q2/08	Förändr, % Q2/09- Q1/09	Förändr, % Q1- Q2/08
Fortsatt verksamhet									
Rörelseresultat	-209,4	-0,9	71,3	-726,6	-210,3	196,3	n/m	n/m	-207,1
Avskrivningar och icke-kassamässiga poster	366,8	100,9	192,7	1 443,2	467,7	386,6	90,3	263,5	21,0
Förändring i rörelsekapital	31,9	163,6	81,9	31,8	195,5	-264,4	-61,1	-80,5	173,9
Kassaflöde från rörelsen	189,3	263,6	345,9	748,4	452,9	318,5	-45,3	-28,2	42,2
Investeringar i anläggningar	-108,3	-104,2	-194,3	-704,7	-212,5	-328,3	44,3	-3,9	35,3
Kassaflöde efter investeringar	81,0	159,4	151,6	43,7	240,4	-9,8	-46,6	-49,2	n/m
Verksamhet under avveckling									
Kassaflöde från verksamhet under avveckling efter investeringar	0,0	0,0	34,4	51,5	0,0	51,4	-100,0	n/a	-100,0
Kassaflöde efter investeringar, totalt	81,0	159,4	186,0	95,2	240,4	41,6	-56,5	-49,2	n/m

Investeringar januari–juni 2009

Koncernen har 400 MEUR som sitt investeringsmål för helåret 2009. Investeringar i anläggningar under första halvåret 2009 inklusive markförvärv uppgick till 212,5 MEUR, vilket är 78 % av avskrivningarna under det första halvåret 2009.

De viktigaste projekten under det första halvåret 2009 omfattade kraftverk och energirelaterade projekt vid befintliga bruk (85 MEUR), utveckling av befintlig produktion (34 MEUR) samt plantager i Sydamerika och Kina (23 MEUR).

Test av nedskrivningsbehov 2009

Även om resultatet för andra kvartalet var en förbättring från första kvartalet 2009 räknar koncernen inte med att efterfrågan kommer att öka nämnvärt och har därför beslutat att tidigarelägga värdetestningen för 2009 för att kunna rapportera eventuella nedskrivningar tidigare än föregående år. Om värdetestningen leder till betydande nedskrivningar kommer koncernen att rapportera om det under tredje kvartalet.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

De huvudsakliga kortsiktiga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är relaterade till en vidare försämring av den globala ekonomin, särskilt i Europa. Plötslig markant ökning av virkespriser skulle också kunna påverka koncernen negativt.

Känslighetsanalys av energipriser 2009: den direkta effekten för rörelseresultatet 2009 av 10 % förändring av marknadspriser på el och olja skulle bli cirka 18 MEUR per år, netto efter säkring.

Känslighetsanalys av virkespriser för 2009: den direkta effekten för rörelseresultatet 2009 av 10 % förändring av marknadspriser på virke skulle bli cirka 160 MEUR per år.

Utsikter på kort sikt

Marknadssituationen för koncernens produkter väntas bli fortsatt ansträngande eftersom det inte finns utsikter för en omedelbar förbättring av den ekonomiska situationen. Prognosen för annonseringsinvesteringar har reviderats neråt eftersom en ännu mindre andel av BNP läggs ned i reklam, och reklamtryck förlorar alltså marknadandelar av de totala reklamutgifterna.

Även om takten i nedgången har blivit långsammare förutses efterfrågan på tidnings-, journal- och finpapper under tredje kvartalet 2009 att bli svagare än för ett år sedan. En viss förbättring av marknaden för tidnings- och journalpapper väntas dock under tredje kvartalet jämfört med kvartalet innan. Efterfrågan på vätskekartong väntas bli i samma nivå som året innan medan efterfrågan på övriga förpackningsprodukter förutses bli svagare. Utsikten för efterfrågan på träprodukter är fortsatt svag på grund av den dämpade byggbranschen i hela Europa, Japan och USA.

I Europa påverkas vissa kvaliteter av grafiskt papper av prispressen. Priser för konsumentkartong och industriförpackningar väntas bli i stort sett oförändrade. Produktionsbegränsningar har förbättrat balansen mellan utbudet och efterfrågan på träprodukter. Vissa träproduktpriser väntas öka.

I Kina håller ekonomin på att hämta sig och efterfrågan på obestruket journalpapper förutses bli starkare än för ett år sedan. En stabilisering av priserna för obestruket journalpapper förutses. En vidare förbättring av efterfrågan på bestruket finpapper väntas och priserna tros fortsätta att sakta öka. I Latinamerika väntas en säsongsmässig förbättring av efterfrågan på bestruket journalpapper under hösten. En stabilisering av priserna förutses.

Stora Enso står fast vid sin uppskattning att kostnadsdeflationen exklusive interna åtgärder blir cirka 4 % för helåret 2009, främst till följd av lägre kostnader för fiberråvara (virke, returfiberbaserat papper och köpt massa).

Händelser under andra kvartalet

April

Den 23 april 2009 meddelade Stora Enso att företaget ska påbörja MBL-förhandlingar i Finland för att minska kapaciteten vid sågverken i Kitee och Varkaus samt för att omstrukturera Puumerkkis verksamhet i Finland och Lettland. Utgången av MBL-förhandlingarna som avslutades i mitten av juni blev att antalet anställda minskas med 35 personer och årskapaciteten med totalt 120 000 kubikmeter.

Den 23 april 2009 tillkännagav Stora Enso även att företaget kommer att förvärva Myllykoski Papers resterande 49-procentiga minoritetspost i Sunila Oy i Finland för 6 MEUR. Den 15 maj 2009 meddelade Stora Enso att transaktionen var avslutad efter att koncernen erhållit alla behövliga godkännanden från konkurrensmyndigheterna.

Den 23 april 2009 aviserade Stora Enso också planer på en omorganisation av sin verksamhet med syfte att minska kostnader med 250 MEUR per år. Merparten av kostnadsbesparingarna ska uppnås under 2009 och resterande delen under 2010. Upp till 2 000 anställda påverkas, främst till följd av en mer slimmad ledningsstruktur. Den slutgiltiga utgången beror på resultatet av MBL-förhandlingarna.

Maj

Den 18 maj 2009 meddelade Stora Enso att företaget tillsammans med Arauco, ett av de största skogsindustriföretagen i Latinamerika baserat i Chile, hade tecknat ett definitivt köpeavtal med den spanska massaproducenten Grupo ENCE för att på 50/50-basis gemensamt förvärva cirka 130 000 hektar egen mark och plantager, 6 000 hektar arrenderad mark samt annan verksamhet som ägs av Grupo ENCE i centrala och västra Uruguay. Transaktionen företagsvärde uppgår till 344 MUSD (253 MEUR) inklusive 33 MUSD i övertagna skulder. Stora Ensos andel är 50 % av företagsvärdet. Transaktionen med Grupo ENCE förväntas vara slutförd i slutet av 2009. Stora Enso och Arauco har för avsikt att sammanföra sina befintliga tillgångar i Uruguay till den förvärvade verksamheten.

Den 20 maj 2009 tillkännagav Stora Enso att Ulla Paajanen-Sainio utsetts till ny chef för Investor Relations med omedelbar verkan. Hon efterträdde Keith B Russell, SVP, Investor Relations, som hade lett funktionen från koncernens kontor i London och som lämnade Stora Enso i slutet av maj 2009. Hon är baserad i Helsingfors och rapporterar till CFO Markus Rauramo.

Juni

Den 11 juni 2009 invigde Stora Enso och Neste Oil demonstrationsanläggningen vid Varkaus Bruk för framställning av biodrivmedel (BtL, biomass to liquids) ur avverkningsrester från skogsbruk. Ett hälftenägt samriskföretag NSE Biofuels Oy har grundats för att först utveckla tekniken och längre fram för fullskalig kommersiell produktion av råvara för tillverkning av förnybar diesel.

Omstruktureringsåtgärder

Den 23 april 2009 meddelade Stora Enso att företaget omorganiserar sin verksamhet med syfte att minska de årliga fasta kostnaderna med 250 MEUR, främst genom besparingar inom administrationen. Omorganisationen forstskrider planenligt för att man ska uppnå besparingsmålet. Antalet anställda som påverkas beror på resultatet av MBL-förhandlingarna, merparten av vilka planeras vara avslutade under 2009. Det nya programmet för att sänka kostnaderna omfattar det tidigare projektet för mer fokuserad administration och omstruktureringen av ekonomifunktionen som påbörjades år 2007.

Veracel

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien yrkat i ett domslut att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia till Stora Ensos intressebolag Veracel inte är giltiga. Domaren förordnade även rättelseåtgärder i form av omplantering med ursprungliga träarter på Veracels plantagemark och förelade Veracel med ett vite om 20 miljoner BRL (8 MEUR). Veracel bestrider med bestämdhet domen och har överklagat densamma. Veracels verksamhet bedrivs fullkomlig i enlighet med den brasilianska lagstiftningen. Företaget har genomfört en utförlig utvärdering av de miljömässiga effekterna av sin verksamhet och erhållit alla erforderliga miljö- och driftstillstånd för sin industri- och skogsbruksverksamhet. I november 2008 ställde den federala domstolen i Eunápolis kommun i Bahia in verkställandet av domen som en interimsåtgärd. Veracel har inte gjort avsättningar för omplanteringen eller det möjliga vitet.

Granskningar av konkurrensmyndigheter

År 2007, efter en rättegång inför en jury vid US Federal District Court, förklarades Stora Enso icke skyldig av Department of Justice i USA i ett mål angående försäljningsförfaranden av bestruket journalpapper i USA under 2002 och 2003. Samtidigt med detta mål har Stora Enso pekats ut i ett antal fortfarande pågående fall av grupptalan som har lämnats in i USA.

Det finska konkurrensverket har granskat virkesanskaffningsförfaranden i Finland. Myndigheten har förordat den finska marknadsdomstolen att förelägga Stora Enso med vite om 30 MEUR för brott mot konkurrenslagar i sin inköpspraxis under perioden 1997–2004. Förhandlingen i marknadsdomstolen pågår och domslut väntas före slutet av 2009. Stora Enso anser att konkurrensmyndighetens föreläggande är grundlöst.

Koncernen har inte gjort några avsättningar med anledning av ovannämnda stämningar eller granskning.

Aktiekapital

Under kvartalet registrerades konvertering av 347 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret den 12 juni 2009.

Per 30 juni 2009 fanns 177 152 084 A-aktier och 612 386 415 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget inte hade några A-aktier men 918 512 R-aktier till ett nominellt värde av 1,6 MEUR. Innehavet representerar 0,12 % av aktiekapitalet och 0,04 % av rösterna i bolaget.

Ändringar i aktieinnehav

I april ökade Norges Bank (Norges centralbank) sitt aktieinnehav i bolaget så att det översteg 5 % av aktiekapitalet och antalet aktier i Stora Enso Oyj.

I maj minskade de fonder som förvaltas av Orbis Investment Management Limited, Orbis Asset Management Limited och Orbis Portfolio Management (Europe) LLP sitt aktieinnehav och antal aktier i bolaget så att det understeg 5 % av aktiekapitalet och antalet aktier i Stora Enso Oyj.

Händelser efter periodens utgång

Den 3 juli 2009 åtog Stora Enso sig att delvis återköpa sina 3,875 % Swedish Medium-Term Note-obligationslån som förfaller 2009. Det nominella värdet av återköpet var 867,2 MSEK (80 MEUR) och den betalda kontantsumman uppgick till 892,4 MSEK (82,6 MEUR), varav 18,5 MSEK (1,7 MEUR) bestod av ränta. En förlust om 6,7 MSEK (0,6 MEUR) redovisas under tredje kvartalet 2009.

Den 22 juli 2009 meddelade Stora Enso att finska Patent- och registerstyrelsen gett sitt samtycke till en minskning av Stora Ensos överkursfond och att en tidplan för utdelning av medel hade fastställts.

Denna rapport är ej reviderad.

Helsingfors, den 23 juli 2009
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Segment andra kvartalet (jämfört med andra kvartalet 2008)**Newsprint and Book Paper**

MEUR							Förändr,	Förändr,	Förändr,
	Q2/09	Q1/09	Q2/08	2008	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	% Q2/09- Q2/08	% Q2/09- Q1/09	% Q1- Q2/09- Q1-Q2/08
Nettoomsättning	327,5	308,7	389,0	1 594,7	636,2	775,5	-15,8	6,1	-18,0
EBITDA *	57,9	48,4	55,7	255,2	106,3	110,9	3,9	19,6	-4,1
Rörelseresultat *	31,1	21,5	27,9	140,8	52,6	54,3	11,5	44,7	-3,1
% av omsättning	9,5	7,0	7,2	8,8	8,3	7,0	31,9	35,7	18,6
ROOC, % **	10,9	7,6	9,5	12,1	9,2	9,2	14,7	43,4	0,0
Leveranser, 1 000 ton	610	546	702	2 870	1 156	1 413	-13,1	11,7	-18,2
Produktion, 1 000 ton	600	573	687	2 808	1 173	1 402	-12,7	4,7	-16,3

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = $100 \% \times \text{rörelseresultat/operativt kapital}$.

Omsättningen var 327,5 MEUR, en minskning med 16 % jämfört med andra kvartalet 2008, beroende på lägre leveranser. Rörelseresultatet uppgick till 31,1 MEUR, en ökning med 11 % jämfört med andra kvartalet 2008 till följd av lägre produktionskostnader, högre produktpriser och av den svenska kronans värdeminskning.

Marknader*Jämfört med andra kvartalet 2008*

I Europa var efterfrågan fortfarande mycket svagare än året innan på grund av den ekonomiska nedgången som lett till kraftig minskning av annonseringsanslag. Priser som löper på kontrakt ökade i Europa i början av året men priserna på exportmarknaden var påtagligt lägre.

Jämfört med första kvartalet 2009

Efterfrågan fortsatte att minska i hela Europa, med viss variation mellan de olika länderna. Leveranserna ökade, stärkta av säsongsfaktorer som till exempel beställningar som skjutits upp på grund av förlängda förhandlingar under det första kvartalet.

Magazine Paper

MEUR							Förändr,	Förändr,	Förändr,
	Q2/09	Q1/09	Q2/08	2008	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	% Q2/09- Q2/08	% Q2/09- Q1/09	% Q1- Q2/09- Q1-Q2/08
Nettoomsättning	396,0	380,8	540,5	2 177,0	776,8	1 087,8	-26,7	4,0	-28,6
EBITDA *	33,9	27,3	48,1	223,5	61,2	108,9	-29,5	24,2	-43,8
Rörelseresultat *	5,7	-0,1	14,5	88,8	5,6	41,7	-60,7	n/m	-86,6
% av omsättning	1,4	0,0	2,7	4,1	0,7	3,8	-48,1	n/a	-81,6
ROOC, % **	1,6	0,0	3,7	6,0	0,8	5,4	-56,8	n/a	-85,2
Leveranser, 1 000 ton	512	487	698	2 786	999	1 389	-26,6	5,1	-28,1
Produktion, 1 000 ton	503	501	696	2 774	1 004	1 424	-27,7	0,4	-29,5

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = $100 \% \times \text{rörelseresultat/operativt kapital}$.

Omsättningen var 396,0 MEUR, en minskning med 27 % jämfört med andra kvartalet 2008, främst beroende på minskad efterfrågan. Omsättningen gick ner även på grund av nedläggningarna av massabruken i Kemijärvi och Norrsundet under 2008. Rörelseresultatet uppgick till 5,7 MEUR, en minskning med 61 % jämfört med andra kvartalet 2008, efter att högre produktpriser och lägre produktionskostnader inte kunde kompensera för de lägre leveranserna. Fiberkostnaderna var lägre men energikostnaderna högre än för ett år sedan.

Marknader

Jämfört med andra kvartalet 2008

I Europa bidrog den ekonomiska nedgången till att efterfrågan på journalpapper, särskilt bestruket journalpapper, försämrades tydligt. Omfattande produktionsbegränsningar bidrog till att man kunde hålla producentlagren lägre än 2008 års nivå, även om det fortfarande råder överutbud på marknaden. Priserna för journalpapper var högre.

I Latinamerika och Kina var efterfrågan svagare och priserna lägre.

Jämfört med första kvartalet 2009

I Europa minskade efterfrågan på bestruket och obestruket journalpapper något men takten på nedgången verkar ha blivit långsammare, delvis på grund av att katalogsäsongen stärkte orderingången en del. Priserna var fortsatt stabila men pressade eftersom utbudet fortfarande var större än efterfrågan.

I Latinamerika förbättrades efterfrågan på journalpapper efter att kunderna genomförde lagerjusteringar i början av andra kvartalet. Priserna förblev stabila. Säsongsmissig ökning av orderingången antyder en uppgång i efterfrågan.

I Kina har efterfrågan på obestruket journalpapper ökat stadigt sedan början av året även om det rådande överutbudet av de konkurrerande bestrukna journalpappret fortfarande pressade priserna.

Fine Paper

MEUR					Förändr,		Förändr,		Förändr,
	Q2/09	Q1/09	Q2/08	2008	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	% Q2/09- Q2/08	% Q2/09- Q1/09	% Q1- Q2/09- Q1-Q2/08
Nettoomsättning	450,4	431,9	537,8	2 111,7	882,3	1 083,0	-16,3	4,3	-18,5
EBITDA *	25,2	22,6	57,2	219,8	47,8	131,0	-55,9	11,5	-63,5
Rörelseresultat *	-4,1	-5,7	19,7	80,4	-9,8	57,0	-120,8	28,1	-117,2
% av omsättning	-0,9	-1,3	3,7	3,8	-1,1	5,3	-124,3	30,8	-120,8
ROOC, % **	-1,3	-1,7	4,3	5,3	-1,5	6,5	-130,2	23,5	-123,1
Leveranser, 1 000 ton	638	590	688	2 730	1 228	1 414	-7,3	8,1	-13,2
Produktion, 1 000 ton	625	591	694	2 707	1 216	1 390	-9,9	5,8	-12,5

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = $100 \% \times \text{rörelseresultat/operativt kapital}$.

Omsättningen var 450,4 MEUR, en minskning med 16 % jämfört med andra kvartalet 2008 till följd av lägre leveranser, lägre försäljningspriser för obestruket finpapper och ogynnsam valutakursutveckling. Rörelseförlusten om 4,1 MEUR innebar en försämring med 23,8 MEUR jämfört med andra kvartalet 2008 efter att lägre försäljningspriser för obestruket finpapper och lägre leveranser av samtliga finpappersslag mer än motverkade de lägre kostnaderna i allmänhet, inklusive en minskning av fasta kostnader.

Marknader

Jämfört med andra kvartalet 2008

I Europa var efterfrågan på bestruket finpapper mycket svagare än för ett år sedan till följd av den ekonomiska nedgången och dess kännbara inverkan på annonsering. Leveranser på obestruket finpapper var också fortfarande lägre även om orderingången var nära föregående års nivå. Priserna på bestruket finpapper var fortfarande betydligt högre och på obestruket finpapper var de lägre än för ett år sedan. Producentlagren för båda kvaliteterna var lägre.

I Kina var efterfrågan på bestruket finpapper i nivå med året innan men priserna var betydligt lägre.

Jämfört med första kvartalet 2009

I Europa var efterfrågan på bestruket finpapper kvar på en lägre nivå medan efterfrågan på obestruket finpapper var fortfarande något lägre än under föregående kvartalet. I Europa gick priserna för

obestruket finpapper ner och priserna för bestrukna kvaliteter var oförändrade. Producentlagren var något högre för bestruket och oförändrade för obestruket finpapper.

I Kina ökade efterfrågan på bestruket finpapper och priserna gick upp.

Consumer Board

MEUR							Förändr,	Förändr,	Förändr,
	Q2/09	Q1/09	Q2/08	2008	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	% Q2/09- Q2/08	% Q2/09- Q1/09	% Q1- Q2/09- Q1-Q2/08
Nettoomsättning	460,3	459,9	587,3	2 231,9	920,2	1 161,7	-21,6	0,1	-20,8
EBITDA *	71,9	44,6	59,8	242,0	116,5	138,6	20,2	61,2	-15,9
Rörelseresultat *	41,6	15,5	23,0	107,3	57,1	65,5	80,9	168,4	-12,8
% av omsättning	9,0	3,4	3,9	4,8	6,2	5,6	130,8	164,7	10,7
ROOC, % **	13,5	4,9	5,5	7,2	9,2	7,8	145,5	175,5	17,9
Leveranser, 1 000 ton	545	529	643	2 442	1 074	1 279	-15,2	3,0	-16,0
Produktion, 1 000 ton	551	509	626	2 437	1 060	1 286	-12,0	8,3	-17,6

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = 100 % x rörelseresultat/operativt kapital.

Omsättningen på 460,3 MEUR var 22 % lägre jämfört med andra kvartalet 2008, främst beroende på lägre priser och leveranser av marknads massa, lägre leveranser av förpackningskartong efter nedläggningen av Baienfurt Bruk i slutet av 2008 och produktionsbegränsningar. Rörelseresultatet uppgick till 41,6 MEUR, en ökning med 81 % jämfört med andra kvartalet 2008, beroende på högre försäljningspriser för kartong i allmänhet och lägre rörliga och fasta kostnader.

Marknader

Jämfört med andra kvartalet 2008

Efterfrågan på konsumentkartong var svagare än för ett år sedan. Försäljningspriser i euro var i genomsnitt högre.

Jämfört med första kvartalet 2009

Efterfrågan på vätskekartong och kartong för snabbmat ökade på grund av säsongsfaktorer, vilket stärktes av ökad efterfrågan i Kina, men efterfrågan på allmän förpackningskartong var oförändrad. Priserna var stabila.

Industrial Packaging

MEUR							Förändr,	Förändr,	Förändr,
	Q2/09	Q1/09	Q2/08	2008	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	% Q2/09- Q2/08	% Q2/09- Q1/09	% Q1- Q2/09- Q1-Q2/08
Nettoomsättning	194,0	197,2	285,4	1 076,5	391,2	560,9	-32,0	-1,6	-30,3
EBITDA *	12,9	15,2	35,5	132,7	28,1	77,1	-63,7	-15,1	-63,6
Rörelseresultat *	0,9	3,5	20,1	73,9	4,4	47,7	-95,5	-74,3	-90,8
% av omsättning	0,5	1,8	7,0	6,9	1,1	8,5	-92,9	-72,2	-87,1
ROOC, % **	0,6	2,4	10,9	11,2	1,5	13,2	-94,5	-75,0	-88,6
Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton	195	191	262	1 008	386	524	-25,6	2,1	-26,3
Produktion av papper och kartong, 1 000 ton	181	189	263	1 020	370	526	-31,2	-4,2	-29,7
Leveranser av wellpappförpackningar, milj m ²	238	228	279	1 071	466	546	-14,7	4,4	-14,7
Produktion av wellpappförpackningar, milj m ²	239	226	279	1 066	465	544	-14,3	5,8	-14,5

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = 100 % x rörelseresultat/operativt kapital.

Omsättningen var 194,0 MEUR, en minskning med 32 % jämfört med andra kvartalet 2008, främst beroende på lägre leveranser inom alla huvudsegment. Rörelseresultatet uppgick till 0,9 MEUR, en minskning med 96 % jämfört med andra kvartalet 2008, också beroende på lägre leveranser och priser.

Marknader

Jämfört med andra kvartalet 2008

Efterfrågan på industriförpackningar fortsatte att vara betydligt svagare och priserna lägre än för ett år sedan. Efterfrågan på laminatpapper för slutanvändning inom byggindustrin var särskilt svag.

Jämfört med första kvartalet 2009

Efterfrågan på de flesta av produkterna förstärktes något. Priser för wellpapp, wellpappråvara och laminatpapper var stabila men priserna för SC fluting, hylsor och hylskartong gick ner.

Wood Products

MEUR									Förändr, % Q1- Q2/09-
	Q2/09	Q1/09	Q2/08	2008	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	Förändr, % Q2/09- Q2/08	Förändr, % Q2/09- Q1/09	Q1-Q2/08
Nettoomsättning	315,8	272,0	409,8	1 503,3	587,8	788,4	-22,9	16,1	-25,4
EBITDA *	-1,1	-14,3	1,8	-19,4	-15,4	-8,9	-161,1	92,3	-73,0
Rörelseresultat *	-8,7	-23,7	-10,9	-67,5	-32,4	-34,3	20,2	63,3	5,5
% av omsättning	-2,8	-8,7	-2,7	-4,5	-5,5	-4,4	-3,7	67,8	-25,0
ROOC, % **	-5,9	-15,7	-5,6	-9,8	-10,8	-8,9	-5,4	62,4	-21,3
Leveranser, 1 000 m ³	1 301	1 113	1 563	5 893	2 414	3 030	-16,8	16,9	-20,3

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = 100 % x rörelseresultat/operativt kapital.

Omsättningen var 315,8 MEUR, en minskning med 23 % jämfört med andra kvartalet 2008, främst beroende på lägre försäljningspriser och leveranser. Rörelseförlusten uppgick till 8,7 MEUR, en förbättring med 2,2 MEUR jämfört med andra kvartalet 2008 eftersom kostnadsbesparingar, lägre råmaterialkostnader och lägre avskrivningar mer än motverkade de lägre priserna och leveranserna.

Produktionen begränsades ansevärt för att anpassa den till den svåra marknadssituationen. Produktionskapaciteten vid sågverken i Kitee och Varkaus i Finland samt Ybbs i Österrike reducerades permanent, och sågverket i Swietajno i Polen stängdes på obestämd tid. Puumerkkis verksamhet i Finland och Lettland omstrukturerades.

Marknader

Jämfört med andra kvartalet 2008

Efterfrågan och priserna var tydligt lägre än för ett år sedan till följd av en drastisk avmattning i byggsektorn på de flesta marknaderna.

Jämfört med första kvartalet 2009

Även om efterfrågan var fortsatt svag i allmänhet bidrog den säsongsmässiga uppgången och det minskade utbudet till att priserna ökade inom hela produktsortimentet. Prisökningarna var dock otillräckliga för att återskapa en varaktig lönsamhet i verksamheten.

Räkningar och specifikationer

Beräkningsgrunder

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med redovisningsstandarder i International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, och koncernens årsredovisning 2008, förutom för effekterna som antagandet av nedan nämnda standarder medför.

IFRS 8 Rörelsesegment

Koncernens rapporteringssegment kommer att förbli desamma som i tidigare delårsrapporter. Antagandet av den nya standarden har inte påverkat koncernens finansiella resultat eller rapportering.

IAS 1 (omarbetad 2007) Utformning av finansiella rapporter

I den omarbetade standarden introduceras ett antal terminologiändringar och reviderade benämningar för de grundläggande rapporteringskomponenterna. Antagandet av den nya standarden har inte påverkat koncernens finansiella resultat eller rapportering.

Verksamhet under avveckling

Avyttringen av segmentet Merchants år 2008 har redovisats som verksamhet under avveckling. Resultaträkningarna har presenterats på nytt för att separat redovisa resultat från verksamheter under avveckling, medan rapporter över finansiell ställning och rapporter över kassaflödesanalyser presenteras på samma sätt som tidigare.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MEUR	Q2/09	Q1/09	Q2/08	Q1- Q2/09	Q1- Q2/08	2008	Förändr, %		
							Förändr, %, %	Förändr, %, %	Förändr, %, %
							Q2/09- Q2/08	Q2/09- Q1/09	Q1- Q2/08
Fortsatt verksamhet									
Nettoomsättning	2 184,8	2 130,5	2 871,8	4 315,3	5 703,6	11 028,8	-23,9	2,5	-24,3
Övriga rörelseintäkter	31,4	51,8	-1,6	83,2	44,9	120,2	n/m	-39,4	85,3
	-1	-1	-1	-2	-3				
Material och tjänster	363,4	371,6	720,4	735,0	462,5	-6 905,0	20,8	0,6	21,0
Frakter och försäljningskommissioner	-196,9	-211,1	-286,1	-408,0	-568,7	-1 127,1	31,2	6,7	28,3
Personalkostnader	-325,6	-376,0	-454,7	-701,6	-902,4	-1 669,1	28,4	13,4	22,3
Övriga rörelsekostnader	-401,1	-114,7	-177,1	-515,8	-307,2	-752,7	-126,5	-249,7	-67,9
Resultatandelar i intressebolag	6,0	19,4	12,4	25,4	36,3	0,7	-51,6	-69,1	-30,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-144,6	-129,2	-173,0	-273,8	-347,7	-1 422,4	16,4	-11,9	21,3
Rörelseresultat	-209,4	-0,9	71,3	-210,3	196,3	-726,6	n/m	n/m	-207,1
Finansnetto	-161,2	-47,2	-40,9	-208,4	-82,8	-167,2	n/m	-241,5	-151,7
Resultat före skatt	-370,6	-48,1	30,4	-418,7	113,5	-893,8	n/m	n/m	n/m
Inkomstskatt	2,3	12,0	-1,8	14,3	-18,8	214,8	227,8	-80,8	176,1
Periodens nettoresultat från fortsatt verksamhet	-368,3	-36,1	28,6	-404,4	94,7	-679,0	n/m	n/m	n/m
Verksamhet under avveckling									
Resultat efter skatt från verksamhet under avveckling	-	-	-1,8	-	3,3	4,3	n/m	n/a	-100,0
Periodens nettoresultat	-368,3	-36,1	26,8	-404,4	98,0	-674,7	n/m	n/m	n/m
Hänförligt till:									
Moderbolagets aktieägare	-367,9	-38,2	23,3	-406,1	93,8	-673,4	n/m	n/m	n/m
Minoritetsintressen	-0,4	2,1	3,5	1,7	4,2	-1,3	-111,4	-119,0	-59,5
	-368,3	-36,1	26,8	-404,4	98,0	-674,7	n/m	n/m	n/m
Resultat per aktie (EPS)									
Resultat per aktie, EUR	-0,46	-0,05	0,03	-0,51	0,12	-0,85	n/m	n/m	n/m
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	-0,46	-0,05	0,03	-0,51	0,12	-0,85	n/m	n/m	n/m
Resultat per aktie från fortsatt verksamhet									
Resultat per aktie, EUR	-0,46	-0,05	0,04	-0,51	0,12	-0,86	n/m	n/m	n/m
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	-0,46	-0,05	0,04	-0,51	0,12	-0,86	n/m	n/m	n/m

Totalresultat

MEUR	Q2/09	Q1/09	Q2/08	Q1-Q2/09	Q1-Q2/08	2008
Periodens nettoresultat	-368,3	-36,1	26,8	-404,4	98,0	-674,7
Övrigt totalresultat						
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	-12,7
Utköp av minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-0,7
Omvärdering av tillgångar i successiva förvärv	3,9	-	-	3,9	-	-
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	334,4	-183,5	515,5	150,9	385,6	-398,0
Valutarisk- och råvarusäkring	103,3	2,3	95,7	105,6	42,1	-312,2
Andel av övrigt totalresultat i intressebolag	2,2	-12,6	7,2	-10,4	6,9	-9,5
Valutaomräkningsförändring, eget kapital	85,0	18,5	89,3	103,5	29,7	-310,2
Säkring av nettoinvesteringar	21,0	4,5	-14,4	25,5	6,1	0,6
Poster i eget kapital redovisade i rapporten över totalresultatet	-13,0	-	-10,6	-13,0	-10,6	-32,4
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-32,3	-4,0	-55,5	-36,3	-11,1	89,7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	504,5	-174,8	627,2	329,7	448,7	-985,4
Totalresultat	136,2	-210,9	654,0	-74,7	546,7	-1 660,1
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	136,5	-211,7	648,4	-75,2	543,8	-1 644,7
Minoritetsintressen	-0,3	0,8	5,6	0,5	2,9	-15,4
	136,2	-210,9	654,0	-74,7	546,7	-1 660,1

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1-Q2/09	Q1-Q2/08
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat	-210,3	207,3
Säkringsresultat från OCI	113,4	18,7
Justering för icke-kassamässiga poster	467,7	398,0
Förändring i rörelsekapital	255,9	-352,6
Operativt kassaöverskott	626,7	271,4
Finansnetto	-91,6	-145,1
Betald inkomstskatt	-4,2	-74,2
Nettokassaflöde från rörelsen	530,9	52,1
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Förvärv av dotterbolag	-8,3	-3,4
Förvärv av intressebolag	-0,1	-25,4
Försäljning av anläggningstillgångar och aktier	62,5	206,8
Investeringar i anläggningar	-212,5	-330,7
Betalning av långfristiga fordringar, netto	-36,4	-13,1
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-194,8	-165,8
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	223,0	61,7
Långfristiga låneskulder, betalningar	-98,8	-63,1
Förändring i kortfristiga låneskulder	-178,7	73,2
Utbetald utdelning	-	-354,9
Återbetalning av eget kapital och utdelning till minoritetsintressen	-6,0	-2,7
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	-60,5	-285,8
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	275,6	-399,5
Kassa och banktillgodohavanden i avyttrade bolag	-	-8,8
Kassa och banktillgodohavanden i förvärvade bolag	4,4	-
Omräkningsjustering	-8,1	3,5
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början	372,6	879,3
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	644,5	474,5
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut	647,8	489,3
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-3,3	-14,8
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	644,5	474,5
Förvärv av dotterbolag		
Kassa och banktillgodohavanden	4,4	-
Anläggningstillgångar	14,4	4,2
Rörelsekapital	20,4	0,0
Skattetillgångar och -skulder	15,1	-0,5
Räntebärande skulder	-40,0	-1,0
Minoritetsintressen	-2,1	0,7
Nettotillgångars marknadsvärden	12,2	3,4
Goodwill	-	-
Vinst från succesiva förvärv redovisat direkt mot eget kapital	-3,9	-
Köpesumma, totalt	8,3	3,4

Avyttringar av dotterbolag

Kassa och banktillgodohavanden	-	8,8
Anläggningstillgångar	0,1	299,7
Rörelsekapital	0,2	165,1
Räntebärande skulder	-	-230,4
Skatteskulder	-	-25,8
Nettotillgångar i avyttrade bolag	0,3	217,4
Reavinst i resultaträkningen	-	4,2
Kontantlikvid från avyttringar, totalt	0,3	221,6

Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar och goodwill

MEUR	Q1-Q2/09	Q1-Q2/08	2008
Bokfört värde 1 januari	5 899,4	7 232,4	7 232,4
Förvärv av dotterbolag	14,4	4,2	3,9
Investeringar i anläggningar	192,9	304,5	648,2
Tillägg, biologiska tillgångar	19,6	26,2	58,7
Förändringar i utsläppsrätter	-26,5	80,6	61,8
Avyttringar	-24,1	-48,5	-54,7
Avyttring av dotterbolag	-0,1	-299,7	-281,8
Avskrivningar och nedskrivningar, fortsatt verksamhet	-273,8	-347,7	-1 422,4
Avskrivningar och nedskrivningar, verksamhet under avveckling	-	-22,1	-46,1
Omräkningsdifferens samt övrigt	10,3	6,9	-300,6
Rapport över finansiell ställning, totalt	5 812,1	6 936,8	5 899,4

Låneskulder

MEUR	2009-06-30	2008-12-31	2008-06-30
Långfristiga låneskulder	2 500,9	3 007,8	3 161,8
Kortfristiga låneskulder	1 449,7	1 068,3	819,9
	3 950,6	4 076,1	3 981,7
	Q1-Q2/09	2008	Q1-Q2/08
Bokfört värde 1 januari	4 076,1	4 441,4	4 441,4
Skulder övertagna med nya dotterbolag	40,0	1,0	1,0
Skulder avyttrade med sålda dotterbolag	-	-230,4	-230,4
Betalning av lån, netto	-151,2	-59,7	-217,2
Omräkningsdifferens samt övrigt	-14,3	-76,2	-13,1
Låneskulder, totalt	3 950,6	4 076,1	3 981,7

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MEUR		2009-06-30	2008-12-31	2008-06-30
Tillgångar				
Anläggningstillgångar och långfristiga investeringar				
Anläggningstillgångar	O	5 617,6	5 698,8	6 748,7
Biologiska tillgångar	O	154,0	133,6	102,3
Utsläppsrätter	O	40,5	67,0	85,8
Aktier i intressebolag	O	1 117,9	1 042,5	1 213,7
Onoterade aktier tillgängliga för försäljning: noterade värdepapper	R	58,0	154,9	194,1
Onoterade aktier tillgängliga för försäljning: onoterade aktier	O	781,6	954,3	1 636,0
Långfristiga lånefordringar	R	167,1	130,3	139,3
Uppskjutna skattefordringar	S	143,1	74,5	65,4
Övriga långfristiga tillgångar	O	19,6	16,2	25,6
		8 099,4	8 272,1	10 210,9
Omsättningstillgångar				
Varulager	O	1 491,5	1 693,6	1 888,2
Skattefordringar	S	35,0	25,0	42,4
Rörelsefordringar	O	1 437,4	1 583,2	1 988,6
Räntebärande fordringar	R	160,1	251,1	260,2
Kassa och banktillgodohavanden	R	647,8	415,8	489,3
		3 771,8	3 968,7	4 668,7
Tillgångar, totalt		11 871,2	12 240,8	14 879,6
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		5 518,8	5 594,0	7 782,5
Minoritetsintressen		57,0	56,5	74,8
Eget kapital, totalt		5 575,8	5 650,5	7 857,3
Långfristiga skulder				
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	300,9	299,0	300,9
Övriga avsättningar	O	179,3	202,3	117,0
Uppskjutna skatteskulder	S	318,0	277,5	571,2
Långfristiga låneskulder	R	2 500,9	3 007,8	3 161,8
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	22,0	28,5	21,7
		3 321,1	3 815,1	4 172,6
Kortfristiga skulder				
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	1 067,0	437,4	265,2
Räntebärande skulder	R	382,7	630,9	554,7
Rörelseskulder	O	1 388,3	1 602,1	1 955,5
Skatteskulder	S	136,3	104,8	74,3
		2 974,3	2 775,2	2 849,7

Skulder, totalt	6 295,4	6 590,3	7 022,3
------------------------	----------------	----------------	----------------

Eget kapital och skulder, totalt	11 871,2	12 240,8	14 879,6
---	-----------------	-----------------	-----------------

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder

Rapport över förändring i eget kapital

MEUR	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Egna aktier	Värdeökning av successiv försäljning av råvaror	Finansiella tillgångar	Valutari sk- och rävarus äkring	Intressebolag	CTA och säkring av nettoinvesteringar	Balanserade vinstme	Hänförligt till moderbolagets aktieägarer	Minoritetsintresse	Totalt
Balans 31 december 2007	1 342,2	2 037,5	238,9	-10,2	0,0	899,1	62,4	-1,1	-115,6	3 140,4	7 593,6	71,9	7 665,5
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93,8	93,8	4,2	98,0
OCI före skatt	-	-	-	-	-	385,6	42,1	6,9	26,5	-	461,1	-1,3	459,8
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	2,6	-12,1	-	-1,6	-	-11,1	-	-11,1
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	388,2	30,0	6,9	24,9	93,8	543,8	2,9	546,7
Utdelning (0,45 EUR/aktie)	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-354,9	-354,9	0,0	-354,9
Balans 30 juni 2008	1 342,2	2 037,5	238,9	-10,2	0,0	1 287,3	92,4	5,8	-90,7	2 879,3	7 782,5	74,8	7 857,3
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-767,2	-767,2	-5,5	-772,7
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-783,6	-354,3	-16,4	-354,4	-13,4	-1 522,1	-12,8	-1 534,9
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	6,9	95,9	-	1,3	-3,3	100,8	-	100,8
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-776,7	-258,4	-16,4	-353,1	-783,9	-2 188,5	-18,3	-2 206,8
Balans 31 december 2008	1 342,2	2 037,5	238,9	-10,2	0,0	510,6	-166,0	-10,6	-443,8	2 095,4	5 594,0	56,5	5 650,5
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-406,1	-406,1	1,7	-404,4
OCI före skatt	-	-	-	-	3,9	150,9	105,6	-10,4	117,2	-	367,2	-1,2	366,0
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-3,1	-26,6	-	-6,6	-	-36,3	-	-36,3
Total comprehensive income	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9	147,8	79,0	-10,4	110,6	-406,1	-75,2	0,5	-74,7

Balans 30 juni 2008	1 342,2	2 037,5	238,9	-10,2	3,9	658,4	-87,0	-21,0	-333,2	1 689,3	5 518,8	57,0	5575,8
CTA = Ackumulerad omräkningsjustering													
OCI = Övrigt totalresultat													

Ansvarsförbindelser

MEUR	2009-06-30	2008-12-31	2008-06-30
För egen räkning			
Ställda panter	0,8	0,8	0,8
Inteckningar	72,5	62,0	81,9
För intressebolag			
Borgensförbindelser	193,0	180,5	221,7
För andras räkning			
Borgensförbindelser	127,9	156,3	149,5
Övriga åtaganden, egna			
Operativ leasing, inom kommande 12 månader	25,2	28,9	28,4
Operativ leasing, efter kommande 12 månader	84,8	95,0	104,7
Pensionsskulder	0,2	0,2	0,2
Övriga ansvarsförbindelser	160,7	40,4	26,4
Totalt	665,1	564,1	613,6
Ställda panter	0,8	0,8	0,8
Inteckningar	72,5	62,0	81,9
Borgensförbindelser	320,9	336,8	371,2
Operativ leasing	110,0	123,9	133,1
Pensionsskulder	0,2	0,2	0,2
Övriga ansvarsförbindelser	160,7	40,4	26,4
Totalt	665,1	564,1	613,6

Kontraktuella åtaganden

MEUR	Betalningsplan				
Avser	Kontraktssumma	Q3-Q4/09	2010-11	2012-13	2014+
Fibrer	1 305,1	106,3	307,1	292,0	599,7
Energi	1 819,6	201,7	604,0	298,4	715,5
Logistik	509,5	33,5	130,4	100,5	245,1
Övriga produktionskostnader	710,5	87,8	121,9	69,3	431,5
	4 344,7	429,3	1 163,4	760,2	1 991,8
Investeringar	176,0	96,4	79,6	0,0	0,0
Kontraktuella åtaganden per 30 juni 2009, totalt	4 520,7	525,7	1 243,0	760,2	1 991,8

Marknadsvärde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2009-06-30			2008-12-31	2008-06-30
	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nettomarknads värde	Nettomarknads värde	Nettomarknads värde
Ränteswappar	213,1	-34,0	179,1	227,2	19,8
Ränteoptioner	-	-26,9	-26,9	-38,0	-9,5
Terminkontrakt	15,6	-139,8	-124,2	-73,9	-31,0
Valutaoptioner	33,7	-26,7	7,0	-14,6	17,3
Råvarukontrakt	25,2	-74,5	-49,3	-90,7	136,2
Aktieswappar (TRS) och aktieoptioner	0,9	-31,4	-30,5	-57,4	-114,2
Totalt	288,5	-333,3	-44,8	-47,4	18,6

Nominellt värde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2009-06-30	2008-12-31	2008-06-30
Räntederivat			
Ränteswappar			
Löptid kortare än 1 år	1 262,5	592,8	76,0
Löptid 2–5 år	2 412,5	1 683,4	2 084,9
Löptid 6–10 år	874,3	2 341,6	2 257,7
	4 549,3	4 617,8	4 418,6
Ränteoptioner	343,4	394,3	349,8
Totalt	4 892,7	5 012,1	4 768,4
Valutaderivat			
Terminskontrakt	2 721,7	3 049,4	3 102,4
Valutaoptioner	2 025,3	1 438,9	1 994,8
Totalt	4 747,0	4 488,3	5 097,2
Råvaruderivat			
Råvarukontrakt	482,5	604,6	352,6
Totalt	482,5	604,6	352,6
Total return (equity) swaps			
Aktieswappar (TRS)	104,7	158,2	217,2
Aktieoptioner	-	22,0	21,9
Totalt	104,7	180,2	239,1

Omsättning per segment

MEUR	Q2/09	Q1/09	2008	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
Newsprint and Book Paper	327,5	308,7	1 594,7	414,0	405,2	389,0	386,5
Magazine Paper	396,0	380,8	2 177,0	544,3	544,9	540,5	547,3
Fine Paper	450,4	431,9	2 111,7	484,8	543,9	537,8	545,2
Consumer Board	460,3	459,9	2 231,9	506,3	563,9	587,3	574,4
Industrial Packaging	194,0	197,2	1 076,5	242,5	273,1	285,4	275,5
Wood Products	315,8	272,0	1 503,3	348,7	366,2	409,8	378,6
Övriga	507,8	682,5	3 586,9	794,6	857,0	947,7	987,6
Segmentintern försäljning	-467,0	-602,5	-3 253,2	-732,7	-831,5	-825,7	-863,3
Fortsatt verksamhet	2 184,8	2 130,5	11 028,8	2 602,5	2 722,7	2 871,8	2 831,8
Verksamhet under avveckling	-	-	708,7	-1,8	0,4	180,5	529,6
Segmentintern försäljning	-	-	-179,3	0,9	0,0	-45,8	-134,4
Totalt	2 184,8	2 130,5	11 558,2	2 601,6	2 723,1	3 006,5	3 227,0

Rörelseresultat per segment exkl engångsposter och marknadsvärdering

MEUR	Q2/09	Q1/09	2008	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
Newsprint and Book Paper	31,1	21,5	140,8	53,0	33,5	27,9	26,4
Magazine Paper	5,7	-0,1	88,8	19,7	27,4	14,5	27,2
Fine Paper	-4,1	-5,7	80,4	-9,7	33,1	19,7	37,3
Consumer Board	41,6	15,5	107,3	4,3	37,5	23,0	42,5
Industrial Packaging	0,9	3,5	73,9	6,2	20,0	20,1	27,6
Wood Products	-8,7	-23,7	-67,5	-18,9	-14,3	-10,9	-23,4
Övriga	-24,3	-21,3	-77,4	-48,2	-7,8	-8,2	-13,2

Rörelseresultat per segment exkl engångsposter

42,2	-10,3	346,3	6,4	129,4	86,1	124,4
------	-------	-------	-----	-------	------	-------

Resultatandelar i intressebolag
exkl marknadsvärdering

6,3	13,3	42,1	22,0	-3,9	8,3	15,7
-----	------	------	------	------	-----	------

Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering *

48,5	3,0	388,4	28,4	125,5	94,4	140,1
------	-----	-------	------	-------	------	-------

Marknadsvärdering *

11,4	-37,9	-69,6	-47,9	15,2	-21,8	-15,1
------	-------	-------	-------	------	-------	-------

Rörelseresultat exkl engångsposter

59,9	-34,9	318,8	-19,5	140,7	72,6	125,0
------	-------	-------	-------	-------	------	-------

Engångsposter

-269,3	34,0	-1 045,4	-764,7	-279,4	-1,3	-
--------	------	----------	--------	--------	------	---

Rörelseresultat (IFRS)

-209,4	-0,9	-726,6	-784,2	-138,7	71,3	125,0
--------	------	--------	--------	--------	------	-------

Finansnetto

-161,2	-47,2	-167,2	-61,4	-23,0	-40,9	-41,9
--------	-------	--------	-------	-------	-------	-------

Resultat före skatt och minoritetsintressen

-370,6	-48,1	-893,8	-845,6	-161,7	30,4	83,1
--------	-------	--------	--------	--------	------	------

Skatt

2,3	12,0	214,8	191,0	42,6	-1,8	-17,0
-----	------	-------	-------	------	------	-------

Nettoresultat från fortsatt verksamhet

-368,3	-36,1	-679,0	-654,6	-119,1	28,6	66,1
--------	-------	--------	--------	--------	------	------

Verksamhet under avveckling

Nettoresultat efter skatt från
verksamhet under avveckling

-	-	4,3	0,1	0,9	-1,8	5,1
---	---	-----	-----	-----	------	-----

Nettoresultat

-368,3	-36,1	-674,7	-654,5	-118,2	26,8	71,2
--------	-------	--------	--------	--------	------	------

* I marknadsvärdering ingår syntetiska optioner, netto efter realiserad och öppen risksäkring, utsläppsrätter för koldioxid och marknadsvärdering av biologiska tillgångar, främst skogstillgångar i intressebolag.

Engångsposter per segment

MEUR	Q2/09	Q1/09	2008	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
Newsprint and Book Paper	-	29,0	-15,2	-5,0	-7,8	-2,4	-
Magazine Paper	-	-	-60,4	-19,1	-38,7	-2,6	-
Fine Paper	-	-	-394,2	-399,7	-1,5	7,0	-
Consumer Board	-	-	-301,4	-118,9	-178,2	-4,3	-
Industrial Packaging	-	-	-64,6	-45,4	-18,2	-1,0	-
Wood Products	-	-	-88,0	-80,0	-8,0	-	-
Övriga	-269,3	5,0	-121,6	-96,6	-27,0	2,0	-
Engångsposter i rörelseresultatet	-269,3	34,0	-1 045,4	-764,7	-279,4	-1,3	-
Engångsposter i finansiella poster	-148,5	-	-	-	-	-	-
Engångsposter i skatter	4,6	-9,9	223,6	177,3	43,9	2,4	-
Engångsposter i nettoresultatet	-413,2	24,1	-821,8	-587,4	-235,5	1,1	-

Verksamhet under avveckling

Engångsposter i verksamhet under avveckling	-	-	-4,5	-	-	-4,5	-
---	---	---	------	---	---	------	---

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q2/09	Q1/09	2008	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
Newsprint and Book Paper	31,1	50,5	125,6	48,0	25,7	25,5	26,4
Magazine Paper	5,7	-0,1	28,4	0,6	-11,3	11,9	27,2
Fine Paper	-4,1	-5,7	-313,8	-409,4	31,6	26,7	37,3
Consumer Board	41,6	15,5	-194,1	-114,6	-140,7	18,7	42,5
Industrial Packaging	0,9	3,5	9,3	-39,2	1,8	19,1	27,6
Wood Products	-8,7	-23,7	-155,5	-98,9	-22,3	-10,9	-23,4
Övriga	-281,9	-60,3	-227,2	-133,5	-25,1	-32,1	-36,5
Resultatandel i intressebolag	6,0	19,4	0,7	-37,2	1,6	12,4	23,9
Rörelseresultat (IFRS)	-209,4	-0,9	-726,6	-784,2	-138,7	71,3	125,0
Finansnetto	-161,2	-47,2	-167,2	-61,4	-23,0	-40,9	-41,9
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-370,6	-48,1	-893,8	-845,6	-161,7	30,4	83,1
Skatt	2,3	12,0	214,8	191,0	42,6	-1,8	-17,0
Nettoresultat från fortsatt verksamhet	-368,3	-36,1	-679,0	-654,6	-119,1	28,6	66,1
Verksamhet under avveckling							
Nettoresultat efter skatt från verksamhet under avveckling	-	-	4,3	0,1	0,9	-1,8	5,1
Nettoresultat	-368,3	-36,1	-674,7	-654,5	-118,2	26,8	71,2

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2009-06-30	2008-12-31	2009-06-30	2008-12-31
SEK	10,8125	10,8700	10,8601	9,6280
USD	1,4134	1,3917	1,3344	1,4710
GBP	0,8521	0,9525	0,8939	0,7972

Transaktionsrisk och risksäkring i de största valutorerna per 30 juni 2009

MEUR	USD	GBP	SEK	JPY
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	500	500	-1 000	30
Säkring av transaktionsrisk per 30 juni 2009	300	325	-675	20
Säkring per 30 juni, för kommande 12 månader	60 %	65 %	68 %	67 %

Effekten av valutakursförändringar på rörelseresultatet

Rörelseresultat: valutaeffekt +/- 10 %	MEUR
--	------

USD	50
SEK	-100
GBP	50

Känslighetsanalysen är baserad på förväntat operativt nettokassaflöde 2009. Beräkningen tar inte hänsyn till valutarisksäkring och förutsätter att inga ändringar annat än ändring av valutakurs förekommer.

Stora Enso-aktien**Omsättning**

	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	224 296	201 094 101	308 735	48 289 726
Maj	114 294	113 918 693	223 213	29 308 029
Juni	88 067	80 136 412	167 611	23 917 659
Totalt	426 657	395 149 206	699 559	101 515 414

Slutkurs

	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
April	5,35	4,36	54,50	45,90
Maj	4,87	4,22	53,25	45,40
Juni	4,73	3,76	52,25	40,90

Uträkning av nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1)2)}}$
Avkastning på operativt kapital, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^{1)2)}}$
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Resultat före skatt och minoritetsposter} - \text{skatter}}{\text{Eget kapital}^{2)}}$

Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar

Räntebärande nettoskuld
Eget kapital

2) Periodens genomsnitt.

Jouko Karvinen, CEO, tel +358 2046 21410
Markus Rauramo, CFO, tel +358 2046 21121
Lauri Peltola, Head of Group Communications, tel +358 2046 21380
Ulla Paajanen-Sainio, Head of Investor Relations, tel +358 2046 21242

Resultatet för tredje kvartalet 2009 publiceras den 22 oktober 2009.

Tid: 11.30 lokal tid idag
Plats: Stora Enso Oyj
Adress: Kanalkajen 1
Värdar: Jouko Karvinen, CEO
Markus Rauramo, CFO

Konferensen hålls på finska. Efter presentationen ges tillfälle att ställa frågor direkt till Jouko Karvinen och Markus Rauramo.

CEO Jouko Karvinen och CFO Markus Rauramo leder en kombinerad telefonkonferens och webbsändning idag kl 16.00 finsk tid (15.00 CET, 14.00 brittisk tid, 09.00 US EST).

08 5661 9353 Sverige
09 8171 0318 Finland
+44 (0)20 8609 1270 Kontinentaleuropa och Storbritannien
1 703 621 9128 USA
Inloggningskod: 267250#

Stora Enso är ett världsledande företag inom hållbar skogsindustri. Vi erbjuder våra kunder lösningar som är baserade på förnybara råmaterial. Våra produkter är ett klimatvänligt alternativ till många icke-förnybara material och de lämnar ett mindre kolavtryck. Stora Enso ingår i Global 100-listan över världens mest hållbara företag. Stora Enso är även inkluderat i Dow Jones Sustainability Index, FTSE4Good Index och Climate Disclosure Leadership Index. Företaget har 29 000 anställda runtom i världen och omsättningen 2008 uppgick till 11,0 miljarder euro.

Stora Enso Oyj
FO-nummer 1039050-8

"företser" eller liknande uttryck är exempel på framåtriktade uttalanden som faller inom United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer, uppskattningar och projektioner, de innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkningsverksamhet och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbetssträvanden, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller teknologier; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i räntor och valutakurser.

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ

Jari Suvanto

Ulla Paajanen-Sainio