

STORA ENSO OYJ OSAVUOSIKATSAUS 21.10.2011 klo 13.00

Stora Enson osavuositiedot tammi–syyskuulta 2011**Takana vakaa vuosineljännes, rahavirta edelleen vahva**

- Kolmannen vuosineljänneksen liike-tulos 204 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, laskua vuodentakaisesta 51 milj. euroa kustannusinflaation ja epäsuotuisten valuuttakurssien seurauksena – merkittävä hintojen nousu kompensoi osittain liike-tuloksen heikkenemistä
- NewPageen liittyvä 128 milj. euron kertaluonteinen erä vaikutti negatiivisesti tulokseen ennen veroja
- Käyttöpääoman tehostamisen ansiosta vuosineljänneksen rahavirta investointien jälkeen oli vahva 282 milj. euroa, rahavarat kasvoivat 1 181 milj. euroon
- Tuotannon rajoituksia lisättiin kolmannella vuosineljänneksellä varastojen pienentämiseksi, ja rajoituksia jatketaan myös viimeisellä vuosineljänneksellä
- Viimeisen vuosineljänneksen liike-tuloksen ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia odotetaan heikenevän jonkin verran vuodentakaisesta
- Pakkausyhtiö Inpacin kauppa päätökseen, Montes del Platan tehdashanke Uruguayssa ja aaltopahvi-investointi Puolassa etenevät suunnitellusti
- Vahva taloudellinen asema ja rahavarat luovat vankan pohjan kasvulle

Yhteenveto kolmannen neljänneksen tuloksesta

		7–9/11	4–6/11	7–9/10
Liikevaihto	Milj. EUR	2 739,3	2 817,1	2 623,6
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	339,2	357,6	365,8
Liike-tulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	Milj. EUR	204,2	228,3	255,0
Liike-tulos (IFRS)	Milj. EUR	176,1	184,7	276,9
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	110,9	181,8	220,4
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	-17,3	150,1	225,8
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	78,3	164,1	188,9
Tilikauden tulos	Milj. EUR	-49,9	136,0	194,3
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,10	0,21	0,23
Tulos/osake	EUR	-0,06	0,17	0,25
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,27	0,39	0,40
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	%	9,3	10,4	12,4

Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojuksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Kertaluonteiset erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset tai alaskirjausten palautus, toiminnan uudelleenjärjestelyistä



Kanavaranta 1
00160 Helsinki
PL 309
00101 Helsinki
Puh. 02046 131
Faksi 02046 21471
www.storaenso.com

Stora Enso Oyj
Y-tunnus 1039050-8

johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäinen kertaluonteinen erä kerrotaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen

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

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

Verrattuna vuoden 2011 toiseen neljännekseen

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

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

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	7- 9/11	4- 6/11	7- 9/10	2010	1-9/11	1-9/10	Muutos % 7-9/11- 7-9/10	Muutos % 7-9/11- 4-6/11	Muutos % 1-9/11- 1-9/10
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	2 609	2 609	2 717	10 758	7 724	8 034	-4,0	0,0	-3,9
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	2 586	2 630	2 686	10 812	7 834	8 147	-3,7	-1,7	-3,8
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 234	1 423	1 333	5 198	3 895	3 939	-7,4	-13,3	-1,1
Markkinasellun toimitukset (1 000 tonnia)	281	247	242	1 009	841	764	16,1	13,8	10,1
Aaltopahvitoimitukset (milj. m ²)	256	242	250	1 027	745	756	2,4	5,8	-1,5

Liikevaihdon muutoksen jakauma 7–9/2010–7–9/2011

	Liikevaihto
7–9/10, milj. EUR	2 623,6
Hinta ja jakauma, %	5
Valuutta, %	-1
Volyymi, %	1
Muu liikevaihto*, %	-
Yhteensä ennen rakennemuutoksia, %	5
Rakennemuutos**, %	-1
Yhteensä, %	4
7–9/11, milj. EUR	2 739,3

*Raakapuu, energia, keräyspaperi, sivutuotteet jne.

**Tehtaiden sulkemiset, suuret investoinnit, yritysmyyntit ja -ostot

Avainluvut

						Muutos		Muutos		Muutos
						%		%		%
Milj. EUR	7–9/11	4–6/11	7–9/10	1–9/11	1–9/10	7–9/11–	7–9/11–	1–9/11–	1–9/11–	1–9/10
	2010	7–9/10	4–6/11							
Liikevaihto	2 739,3	2 817,1	2 623,6	8 283,3	7 611,7	10 296,9	4,4	-2,8	8,8	
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	339,2	357,6	365,8	1 065,1	927,7	1 216,5	-7,3	-5,1	14,8	
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	204,2	228,3	255,0	680,5	587,3	754,1	-19,9	-10,6	15,9	
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, % liikevaihdosta	7,5	8,1	9,7	8,2	7,7	7,3	-22,7	-7,4	6,5	
Liiketulos (IFRS)	176,1	184,7	276,9	598,0	615,9	1 026,8	-36,4	-4,7	-2,9	
Liiketulos (IFRS), % liikevaihdosta	6,4	6,6	10,6	7,2	8,1	10,0	-39,6	-3,0	-11,1	
Tulos ennen veroja ilman kertaluonteisia eriä	110,9	181,8	220,4	505,9	558,7	745,7	-49,7	-39,0	-9,5	
Tulos ennen veroja	-17,3	150,1	225,8	318,8	536,7	925,9	-107,7	-111,5	-40,6	
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	78,3	164,1	188,9	417,7	478,3	627,0	-58,5	-52,3	-12,7	
Tilikauden tulos	-49,9	136,0	194,3	242,0	456,3	769,3	-125,7	-136,7	-47,0	
Investoinnit	79,9	85,4	73,5	222,6	261,6	400,4	8,7	-6,4	-14,9	
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset ilman kertaluonteisia eriä	138,4	140,1	132,7	413,9	387,0	529,4	4,3	-1,2	7,0	
ROCE ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia, %	9,3	10,4	12,4	10,5	9,8	9,2	-25,0	-10,6	7,1	
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	8,0	9,8	13,2	10,1	10,6	10,3	-39,4	-18,4	-4,7	
Tulos/osake (EPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,10	0,21	0,23	0,53	0,60	0,79	-56,5	-52,4	-11,7	
Tulos/osake, EUR	-0,06	0,17	0,25	0,31	0,58	0,97	-124,0	-135,3	-46,6	
Kassatulos/osake (CEPS) ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,27	0,39	0,40	1,05	1,09	1,46	-32,5	-30,8	-3,7	
CEPS, EUR	0,12	0,35	0,43	0,86	1,06	1,33	-72,1	-65,7	-18,9	
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-3,2	8,6	13,8	5,3	11,1	13,5	-123,2	-137,2	-52,3	
Velkaantumisaste	0,45	0,41	0,43	0,45	0,43	0,39	4,7	9,8	4,7	

Oma pääoma/osake, EUR	7,53	7,90	7,27	7,53	7,27	7,87	3,6	-4,7	3,6
Omavaraisuusaste, %	46,5	48,5	45,8	46,5	45,8	48,0	1,5	-4,1	1,5

Henkilöstö keskimäärin	28 771	27 019	27 785	27 458	27 595	27 383	3,5	6,5	-0,5
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)									

kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
--------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--	--	--

kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
----------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--	--	--

kumulatiivinen, laimennettu	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
-----------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--	--	--

Kertaluonteiset erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset tai alaskirjausten palautus, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäinen kertaluonteinen erä kerrotaan normaalisti erikseen, mikäli sen tulosvaikutus on yli sentin osakkeelta.

Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Liiketuloksen täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	7-9/10	2010	1-9/11	1-9/10	Muutos	Muutos	Muutos
							%	%	%
							7-9/11-7-9/10	7-9/11-4-6/11	1-9/11-1-9/10
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	200,8	217,5	233,1	687,1	651,2	540,7	-13,9	-7,7	20,4
Osakkuus- ja yhteisyritykset, operatiivinen, ilman käyvän arvon muutoksia	3,4	10,8	21,9	67,0	29,3	46,6	-84,5	-68,5	-37,1
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	204,2	228,3	255,0	754,1	680,5	587,3	-19,9	-10,6	15,9
Käyvän arvon muutokset	-28,1	-11,9	16,5	92,5	-23,6	50,6	-270,3	-136,1	-146,6
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	176,1	216,4	271,5	846,6	656,9	637,9	-35,1	-18,6	3,0
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	-	-31,7	5,4	180,2	-58,9	-22,0	-100,0	100,0	-167,7
Liiketulos (IFRS)	176,1	184,7	276,9	1 026,8	598,0	615,9	-36,4	-4,7	-2,9

Vuoden 2011 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen)

Liiketulos 204 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 51 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin. Liiketulosprosentti on näin ollen 7,5 (9,7).

Hintojen nousu paikallisissa valuutoissa ja hyvä tuotejakauma kasvattivat liiketulosta 142 milj. euroa, mutta toimitusten väheneminen pienensi liiketulosta 31 milj. euroa. Paperin ja kartongin tuotantoa rajoitettiin 9 % (8 %) ja sahatavaran tuotantoa 8 % (5 %) kapasiteetista.

Kemikaalien, kuitujen, kuljetusten ja muiden muuttuvien raaka-aineiden kustannukset olivat vuodentakaista suuremmat, mutta tuottavuuden parannukset ja kustannussäästötoimet korvasivat osittain kustannusten nousun. Muuttuvien kustannusten nousun kokonaisnettovaikutus paikallisissa valuutoissa oli 92 milj. euroa negatiivinen. Markkinasellun nettovaikutus pysyi vahvana ja samalla tasolla kuin vuosi sitten.

Kiinteät kustannukset olivat vuoden 2010 kolmannen neljänneksen tasolla. Poistojen lisääntymisellä oli 11 milj. euron negatiivinen vaikutus vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä kirjattujen arvonalentumisen palautusten seurauksena.

Valuuttakurssien vaikutus liikevaihtoon ja kustannuksiin oli 29 milj. euroa negatiivinen suojausten jälkeen. Lisäksi valuuttakursseilla oli 12 milj. euron negatiivinen vaikutus osakkuus- ja yhteisyrityksiin pääasiassa Veracelin Yhdysvaltain dollarin määräisten lainojen arvostuksesta johtuen.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta oli 3 (22) milj. euroa.

Konserni kirjasi 7.9.2011 ilmoitetun mukaisesti 128 milj. euron (180 milj. Yhdysvaltain dollaria) varauksen negatiivisena kertaluonteisena eränä vuoden 2011 kolmannen neljänneksen tulokseen ennen veroja NewPage Corporationin hakeutuessa velkajärjestelymenettelyyn (Chapter 11) Yhdysvalloissa.

Nettorahoituserät olivat -193 (-51) milj. euroa. Nettokorkokustannukset nousivat 24 milj. eurosta 36 milj. euroon. Nettovaluuttakurssitappiot olivat 11 (18) milj. euroa ja nettotappio muista rahoituseristä oli 146 (9) milj. euroa sisältäen edellä mainitun 128 milj. euron negatiivisen varauksen NewPagen vuokrasopimuksen takauksen seurauksena. Jäljelle jäävä 18 milj. euron tappio liittyy pääasiassa korkojohdannaisten käyvän arvon muutokseen.

Konsernin sijoitettu pääoma 30.9.2011 oli 8 665 milj. euroa, jossa on nettomääräistä nousua 439 milj. euroa. Nousu johtui pääasiassa käyttöpääoman 250 milj. euron kasvusta, 240 milj. euron arvonalentumisen palautuksesta vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä, osakkuus- ja yhteisyritysten arvon 120 milj. euron noususta johtuen lähinnä Montes del Platan sellutehdashankkeeseen tehdystä oman pääoman ehtoista sijoituksesta, 70 milj. euroa Inpacin ostosta ja PVO-arvostuserän 50 milj. euron kasvusta. Nousu kumoutui osittain nettovaikutukseltaan 230 milj. euron erällä, joka johtui poistoihin verrattuna vähäisistä investoinneista, sekä Brazilian realin, Ruotsin kruunun ja Puolan zlotyn heikkenemisestä johtuvasta 90 milj. euron erällä.

Tammi–syyskuun 2011 tulos (verrattuna tammi–syyskuuhun 2010)

Liikevaihto kasvoi vuodentakaisesta 672 milj. euroa 8 283 milj. euroon. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia nousi 93 milj. euroa 681 milj. euroon. Huomattavasti korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ja hyvä tuotejakauma ylittivät muuttuvien kustannusten nousun ja valuuttakurssien epäsuotuisan vaikutuksen vertailuajankohtaan nähden.

Vuoden 2011 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2011 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto laski 78 milj. euroa edellisestä neljänneksestä ja oli 2 739 milj. euroa. Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia oli 24 milj. euroa pienempi kuin edellisellä neljänneksellä eli 204 milj. euroa. Kiinteiden kustannusten vähennykset eivät kompensoineet varaston hallitsemiseksi tehtyjen merkittävästi suurempien tuotannonrajoitusten vaikutuksia.

Pääomarakenne

Milj. EUR	30.9.2011	30.6.2011	31.12.2010	30.9.2010
Operatiiviset aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	6 155,1	6 289,1	6 445,2	6 065,7
Osakkuus- ja yhteisyritykset	1 726,8	1 716,0	1 744,0	1 656,7
Käyttöpääoma, netto	1 586,5	1 653,0	1 399,3	1 389,5
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-435,6	-450,9	-493,9	-474,3
Sidottu pääoma	9 032,8	9 207,2	9 094,6	8 637,6
Verovelat, netto	-367,4	-368,2	-429,9	-411,2
Sijoitettu pääoma	8 665,4	8 839,0	8 664,7	8 226,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5 934,5	6 229,2	6 202,9	5 731,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	83,4	49,1	51,8	50,2
Korolliset nettovelat	2 647,5	2 560,7	2 410,0	2 444,8
Rahoitus yhteensä	8 665,4	8 839,0	8 664,7	8 226,4

Rahoitus vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä (verrattuna vuoden 2011 toiseen neljännekseen)

Liiketoiminnan rahavirta oli vahva 362 (207) milj. euroa käyttöpääoman hallinnan seurauksena. Rahavirta investointien jälkeen oli 282 (122) milj. euroa. Konsernin korolliset nettovelat kasvoivat 87 milj. euroa 2 648 milj. euroon NewPagen vuokrasopimuksen takaukseen liittyvän varauksen ja Inpacin hankinnan seurauksena.

Käyttämättömät luottolimiitit yhteensä pysyivät muuttumattomina 700 milj. eurossa. Rahavarat ilman käytettyjä luottolimiittejä pysyivät vahvana 1 181 milj. eurossa, joka on 185 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Stora Ensolla on lisäksi käytettävissä erilaisia pitkäaikaisia rahoituslähteitä 550 milj. euroon saakka.

Syyskuussa 2011 Stora Enso nosti IKB Deutsche Industriebankilta 30 milj. euron pitkäaikaisen lainan rahoittaakseen joulukuussa 2010 ilmoitetun sanomalehtipaperikoneinvestoinnin Sachsenin tehtaalla Saksassa.

Velkaantumisasaste 30.9.2011 oli 0,45 (0,41). Muutos oli seurausta kolmannella neljänneksellä rahoitusvelaksi kirjatusta NewPagen vuokrasopimuksen takauksen 128 milj. euron varauksesta, valuuttojen 96 milj. euron negatiivisesta nettovaikutuksesta omaan pääomaan muuntoerojen suojausten jälkeen sekä PVO-arvostuserän 86 milj. euron laskusta.

Rahavirta

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	7-9/10	2010	1-9/11	1-9/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/11- 7-9/10	7-9/11- 4-6/11	1-9/11- 1-9/10
Liiketulos	176,1	184,7	276,9	1 026,8	598,0	615,9	-36,4	-4,7	-2,9
Poistot ja muut ei-kassavaikutteiset erät	145,7	182,5	100,2	172,4	432,8	302,7	45,4	-20,2	43,0
Käyttöpääoman muutos	40,1	-160,0	-73,2	-207,1	-298,8	-191,0	154,8	125,1	-56,4
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	361,9	207,2	303,9	992,1	732,0	727,6	19,1	74,7	0,6
Investoinnit	-79,9	-85,4	-73,5	-400,4	-222,6	-261,6	-8,7	6,4	14,9
Rahavirta investointien jälkeen	282,0	121,8	230,4	591,7	509,4	466,0	22,4	131,5	9,3

Investoinnit tammi-syyskuussa 2011

Vuoden 2011 kolmen ensimmäisen neljänneksen investoinnit olivat yhteensä 223 milj. euroa, mikä on 51 % saman jakson poistoista. Konsernin koko vuoden 2011 investointiennuste on muuttunut toisella neljänneksellä esitetystä 500 milj. euron arviosta noin 450 milj. euroon. Muutos ei vaikuta strategisten hankkeiden ajoitukseen. Vuotuiset poistot tulevat olemaan noin 560 milj. euroa vuonna 2011. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset Montes del Plata -yhteisyritykseen Uruguayssa tulevat olemaan noin 120 milj. euroa. Lähes 80 % investoinneista mukaan lukien oman pääoman ehtoiset sijoitukset kohdennetaan vuonna 2011 korkean tuoton strategisille kasvualueille.

Vuoden 2011 kolmen ensimmäisen neljänneksen tärkeimmät hankkeet olivat voimalaitokset, aaltopahvin raaka-ainetta tuottava kone Ostrołękassa ja Skoghallin puuvarastoinvestointi.

Lyhyen aikavälin näkymät

Kysyntä (verrattuna vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen)

Kuluttajapakkauskartongin kysynnän odotetaan heikkenevän vuodentakaisesta sekä kausiluonteisesti edellisestä neljänneksestä. Teollisuuspakkausten kysynnän odotetaan heikkenevän hieman. Euroopassa kysynnän odotetaan heikkenevän merkittävästi sanomalehtipaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin osalta sekä heikkenevän päällystämättömän aikakauslehtipaperin osalta. Päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan pysyvän ennallaan ja päällystämättömän hienopaperin heikkenevän jonkin verran. Puutuotteiden kysynnän odotetaan heikkenevän.

Hinnat (verrattuna vuoden 2011 kolmanteen neljännekseen)

Hintojen odotetaan pysyvän ennallaan kuluttajapakkauskartongin osalta ja laskevan teollisuuspakkausten osalta. Euroopassa hintojen odotetaan pysyvän ennallaan sanomalehtipaperissa, aikakauslehtipaperissa ja päällystetyssä hienopaperissa, laskevan hieman päällystämättömässä hienopaperissa ja laskevan puutuotteissa.

Kuluttajapakkauskartongin proaktiivisten toimien asiakkaiden ja omien varastojen vähentämiseksi odotetaan johtavan vuodentakaiseen verrattuna merkittävästi pienempään liikelukokseen ilman kertaluonteisia erä ja käyvän arvon muutoksia.

Konserni ennakoii koko vuoden 2011 kustannusinflaation ilman sisäisiä toimenpiteitä pysyvän muuttumattomana noin 4 %:ssa. Toimenpiteitä kustannusinflaation hillitsemiseksi jatketaan. Varastotasojen kontrolloimiseksi tehtyjä tuotannonrajoituksia lisättiin kolmannella vuosineljänneksellä, ja niitä jatketaan vuoden 2011 viimeisellä vuosineljänneksellä. Kuten kolmannellakin vuosineljänneksellä, valuuttakursseilla odotetaan olevan negatiivinen vaikutus tulokseen vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.

Heikkenevän kustannusinflaation ja merkittävien tuotannonrajoitusten vaikutukset ylittävät vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä hintojen nousun myönteiset seuraukset vuoden takaiseen verrattuna, ja liikutuloksen ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia odotetaan olevan jonkin verran pienempi kuin vuoden 2010 viimeisellä neljänneksellä.

Segmentit vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä verrattuna vuoden 2010 kolmanteen neljännekseen

Kuluttajapakkauskartonki

Kuluttajapakkauskartonki valmistaa kaikkia keskeisiä kuluttajapakkauskartonkilaatuja, kuten nestepakkauskartonkia, elintarvikepakkauskartonkia, graafisia kartonkeja sekä taivekartonkia elintarvikkeiden, savukkeiden, lääkkeiden, kosmetiikan ja luksustuotteiden pakkauksiin.

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	7-9/10	2010	1-9/11	1-9/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/11- 7-9/10	7-9/11- 4-6/11	1-9/11- 1-9/10
Liikevaihto	626,2	662,2	593,8	2 314,7	1 935,4	1 703,2	5,5	-5,4	13,6
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	102,2	122,8	109,8	410,4	359,1	320,3	-6,9	-16,8	12,1
Liiketulos*	64,4	84,5	77,6	277,1	244,7	225,0	-17,0	-23,8	8,8
% liikevaihdosta	10,3	12,8	13,1	12,0	12,6	13,2	-21,4	-19,5	-4,5
ROOC, %**	17,5	22,6	24,1	21,1	22,3	24,3	-27,4	-22,6	-8,2
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t***	583	627	594	2 326	1 804	1 735	-1,9	-7,0	4,0
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t***	575	603	579	2 367	1 823	1 771	-0,7	-4,6	2,9
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	112	98	86	388	330	283	30,2	14,3	16,6

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma

*** Ilman sellua

- Ruotsissa Skoghallin tehtaan investointihanke etenee suunnitellusti.
- Skoghallin tehtaalla toteutetaan vuotuinen huoltoseisokki vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 626 milj. euroa, joka oli 6 % suurempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 64 milj. euroa eli 13 milj. euroa pienempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Korkeammat myyntihinnat ja markkinasellun toimitusmäärien kasvu eivät täysin kompensoineet muuttuvien ja kiinteiden kustannusten nousua, suurempia poistoja ja varastojen hallinnasta johtunutta kartongin volyymien laskua.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010	Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011	Hinta 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010	Hinta 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011
Kuluttaja- pakkauskartonki Eurooppa		vakaa	heikompi	korkeampi	vakaa

Teollisuuspakkaukset

Teollisuuspakkaukset valmistaa aaltopahvipakkauksia ja aaltopahvin raaka-ainetta, hylsyjä ja hylsykartonkia, paperisäkkejä sekä säkki- ja voimapaperia.

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	7-9/10	2010	1-9/11	1-9/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/11- 7-9/10	7-9/11- 4-6/11	1-9/11- 1-9/10
Liikevaihto	253,8	240,0	225,4	949,5	737,2	707,8	12,6	5,8	4,2
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	34,3	33,3	30,2	114,0	99,8	79,7	13,6	3,0	25,2
Liiketulos*	20,1	19,5	18,7	65,5	59,0	43,5	7,5	3,1	35,6
% liikevaihdosta	7,9	8,1	8,3	6,9	8,0	6,1	-4,8	-2,5	31,1
ROOC, %**	11,6	11,7	12,0	11,0	11,7	9,8	-3,3	-0,9	19,4
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 t	189	194	196	864	588	669	-3,6	-2,6	-12,1
Paperin ja kartongin tuotantomäärät, 1 000 t	193	195	196	871	594	677	-1,5	-1,0	-12,3
Aaltopahvin toimitukset, milj. m ²	256	242	250	1 027	745	756	2,4	5,8	-1,5
Aaltopahvin tuotantomäärät, milj. m ²	251	242	253	1 033	742	761	-0,8	3,7	-2,5

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia **ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma

- Stora Enso sai heinäkuussa 2011 päätökseen 51 % osuuden oston kiinalaisesta pakkausyhtiö Inpac Internationalista. Integraatio etenee hyvin ja lisää liiketoiminnan odotetaan kasvavan.

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 254 milj. euroa, joka oli 13 % suurempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 20 milj. euroa eli 8 % suurempi kuin vuosi sitten, kun korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ylittivät raaka-ainekustannusten nousun.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7-9/2011 Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010	Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011	Hinta 7-9/2011 Hinta 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010	Hinta 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011
Teollisuus- pakkaukset	Eurooppa	vakaa	vakaa	huomattavasti korkeampi	vakaa

Sanomalehti- ja kirjapaperi

Sanomalehti- ja kirjapaperi tuottaa laajaa valikoimaa sanomalehti- ja erikoissanomalehtipapereita sekä kirja- ja luettelopaperilaatuja.

Milj. EUR	7–9/11	4–6/11	7–9/10	2010	1–9/11	1–9/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7–9/11– 7–9/10	7–9/11– 4–6/11	1–9/11– 1–9/10
Liikevaihto	330,7	334,6	322,9	1 261,6	979,8	935,4	2,4	-1,2	4,7
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	56,6	50,4	23,6	80,6	152,4	60,0	139,8	12,3	154,0
Liiketulos*	33,6	27,5	0,1	-10,8	87,1	-8,1	n/m	22,2	n/m
% liikevaihdosta	10,2	8,2	0,0	-0,9	8,9	-0,9	n/m	24,4	n/m
ROOC, %**	14,5	11,6	0,0	-1,1	12,5	-1,1	n/m	25,0	n/m
Paperin toimitukset, 1 000 t	574	585	649	2 576	1 713	1 918	-11,6	-1,9	-10,7
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t	577	581	653	2 554	1 716	1 935	-11,6	-0,7	-11,3

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia **ROOC = $100 \% \times \text{liiketulos/sidottu pääoma}$

- Teollisuuden varastot olivat vuoden 2010 kolmannen neljänneksen tasolla mutta huomattavasti suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä.

Sanomalehti- ja kirjapaperin liikevaihto oli 331 milj. euroa, joka oli 2 % suurempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 34 milj. euroa eli 34 milj. euroa vuodentakaisista enemmän, kun korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa ja pienemmät kiinteät kustannukset ylittivät muuttuvien kustannusten nousun pääasiassa keräyspaperissa. Varkauden tehtaan sanomalehtipaperikoneiden pysyvä sulkeminen vuoden 2010 kolmannen neljänneksen lopussa ja Maxaun tehtaan sanomalehtipaperikoneen pysyvä sulkeminen Saksassa marraskuun 2010 lopussa vähensivät tuotantomääriä vuodentakaisesta.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/2011			
		verrattuna 7–9/2010	Kysyntä 7–9/2011 verrattuna 4–6/2011	Hinta 7–9/2011 verrattuna 7–9/2010	Hinta 7–9/2011 verrattuna 4–6/2011
Sanomalehti- paperi	Eurooppa Euroopan	heikompi	huomattavasti heikompi	huomattavasti korkeampi	vakaa
Sanomalehti- paperi	ulkopuolinen markkina	heikompi	vakaa	jonkin verran korkeampi	jonkin verran korkeampi

Aikakauslehtipaperi

Aikakauslehtipaperi valmistaa päällystämätöntä aikakauslehtipaperia lähinnä aikakauslehtiin ja mainospainotuotteisiin sekä päällystettyä matta-, silkki- ja kiiltäväpintaista aikakauslehtipaperia erikois- ja yleisaikakauslehtiin, liitteisiin, tuotekuvastoihin ja aikakauslehtien kansiin.

Milj. EUR	7–9/11	4–6/11	7–9/10	2010	1–9/11	1–9/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7–9/11– 7–9/10	7–9/11– 4–6/11	1–9/11– 1–9/10
Liikevaihto	562,0	517,2	541,0	2 054,2	1 561,2	1 506,7	3,9	8,7	3,6
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	74,1	58,7	71,1	191,9	187,1	144,4	4,2	26,2	29,6
Liiketulos*	48,3	33,9	45,5	90,9	110,4	71,4	6,2	42,5	54,6
% liikevaihdosta	8,6	6,6	8,4	4,4	7,1	4,7	2,4	30,3	51,1
ROOC, %**	14,4	10,1	13,7	7,1	10,9	7,3	5,1	42,6	49,3
Paperin toimitukset, 1 000 t***	641	577	613	2 396	1 721	1 737	4,6	11,1	-0,9
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t***	619	601	616	2 398	1 778	1 780	0,5	3,0	-0,1
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	131	128	141	526	410	413	-7,1	2,3	-0,7

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma

*** Ilman sellua

- Kvarnsvedenin tehdas Ruotsissa on lanseerannut uuden päällystämättömän aikakauslehtipaperilaadun, jossa yhdistyvät korkea vaaleusaste ja ylivoimainen kiilto.
- Teollisuuden varastot olivat hieman vuodentakaisista pienemmät. Päällystetyssä aikakauslehtipaperissa teollisuuden varastot olivat edellisen neljänneksen tasolla ja päällystämättömässä aikakauslehtipaperissa pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.
- Sunilan sellutehtaan vuotuinen huoltoseisokki toteutetaan aikataulun mukaisesti vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.

Aikakauslehtipaperisegmentin liikevaihto oli 562 milj. euroa, joka oli 4 % suurempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 48 milj. euroa eli vuodentakaiseen verrattuna 3 milj. euroa suurempi korkeampien myyntihintoje paikallisissa valuutoissa ylittäessä muuttuvien kustannusten nousun ja epäsuotuisien valuuttakurssien vaikutuksen.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/2011 verrattuna 7–9/2010	Kysyntä 7–9/2011 verrattuna 4–6/2011	Hinta 7–9/2011 verrattuna 7–9/2010	Hinta 7–9/2011 verrattuna 4–6/2011
Päällystetty aikakauslehti- paperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	jonkin verran heikompi	korkeampi	vakaa
Päällystetty aikakauslehti- paperi	Latinalainen Amerikka	vakaa	vahvempi	jonkin verran korkeampi	vakaa
Päällystämätön aikakauslehti- paperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	huomattavasti vahvempi	korkeampi	vakaa
Päällystämätön aikakauslehti- paperi	Kiina	huomattavasti vahvempi	heikompi	jonkin verran korkeampi	jonkin verran alhaisempi

Hienopaperi

Hienopaperi valmistaa korkealaatuisia graafisia ja toimistopapereita painotaloille, kustantamoille, kirjekuorien valmistajille, toimistotarvikevalmistajille sekä paperi- ja toimistotarviketukkureille.

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	7-9/10	2010	1-9/11	1-9/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/11- 7-9/10	7-9/11- 4-6/11	1-9/11- 1-9/10
Liikevaihto	529,6	532,2	563,3	2 125,7	1 625,1	1 592,2	-6,0	-0,5	2,1
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	60,4	71,5	90,8	344,5	234,3	253,9	-33,5	-15,5	-7,7
Liiketulos*	37,8	48,7	70,9	259,4	166,4	191,8	-46,7	-22,4	-13,2
% liikevaihdosta	7,1	9,2	12,6	12,2	10,2	12,0	-43,7	-22,8	-15,0
ROOC, %**	15,8	20,2	30,5	27,4	23,3	27,9	-48,2	-21,8	-16,5
Paperin toimitukset, 1 000 t***	622	626	665	2 596	1 898	1 975	-6,5	-0,6	-3,9
Paperin tuotantomäärät, 1 000 t***	622	650	642	2 622	1 923	1 984	-3,1	-4,3	-3,1
Markkinasellun toimitukset, 1 000 t	38	21	15	95	101	68	153,3	81,0	48,5

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia ** ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma

*** Ilman sellua

- Päälystettyä hienopaperia valmistavien tehtaiden väliset tuotevaihdot ovat parantaneet kapasiteetin käyttöasteen joustavuutta. Uetersenin tehdas Saksassa lisää erikoispaperituotantoa ja samanaikaisesti Stora Enso vähentää päälystetyn hienopaperin tuotantokapasiteettia noin 140 000 tonnilla vuosittain.
- Eri tehtailla on käynnissä kustannustehokkuuden parantamiseen tähtääviä toimenpiteitä.
- Päälystetyn hienopaperin teollisuuden varastot olivat pienemmät kuin vuosi sitten ja huomattavasti pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.
- Päälystämättömän hienopaperin teollisuuden varastot olivat huomattavasti suuremmat kuin vuosi sitten ja hieman suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä.
- Veitsiluodon tehtaan vuotuinen huoltoseisokki toteutetaan vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.
- Viimeisellä neljänneksellä on odotettavissa tuotannonrajoituksia rahavirran turvaamiseksi ja varastojen tasapainottamiseksi.

Hienopaperin liikevaihto oli 530 milj. euroa, joka oli 6 % pienempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 38 milj. euroa eli 33 milj. euroa pienempi kuin vuosi sitten, kun korkeammat myyntihinnat paikallisissa valuutoissa eivät pystyneet täysin kompensoimaan korkeampia muuttuvia kustannuksia pääasiassa kemikaaleissa sekä epäsuotuisten valuuttakurssien, pienempien toimitusmäärien ja varastojen hallitsemiseksi tehtyjen varhaisten tuotannonrajoitusten vaikutuksia. Vuotuiset huoltoseisokit Suzhoun tehtaalla Kiinassa sekä Varkauden ja Oulun tehtailla saatiin päätökseen vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010	Kysyntä 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011	Hinta 7-9/2011 verrattuna 7-9/2010	Hinta 7-9/2011 verrattuna 4-6/2011
Päälystetty hienopaperi	Eurooppa	heikompi	vahvempi	jonkin verran alhaisempi	jonkin verran alhaisempi
Päälystetty hienopaperi	Kiina	vahvempi	vahvempi	jonkin verran alhaisempi	alhaisempi
Päälystämätön hienopaperi	Eurooppa	jonkin verran heikompi	heikompi	korkeampi	vakaa

Puutuotteet

Puutuotteet valmistaa puupohjaisia tuotteita rakennus- ja sisustusalojen tarpeisiin sekä kiinteitä biopolttoaineita energiasektoria varten. Kierrätettävät tuotteet valmistetaan uusiutuvista ja korkealaatuisista raaka-aineista, eurooppalaisesta männystä ja kuusesta.

Milj. EUR	7–9/11	4–6/11	7–9/10	2010	1–9/11	1–9/10	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7–9/11– 7–9/10	7–9/11– 4–6/11	1–9/11– 1–9/10
Liikevaihto	414,0	465,4	424,1	1 588,7	1 289,1	1 178,4	-2,4	-11,0	9,4
Liiketulos ennen poistoja (EBITDA)*	19,6	44,7	35,2	110,7	86,9	89,6	-44,3	-56,2	-3,0
Liiketulos*	9,8	35,2	25,2	70,9	56,8	60,7	-61,1	-72,2	-6,4
% liikevaihdosta	2,4	7,6	5,9	4,5	4,4	5,2	-59,3	-68,4	-15,4
ROOC, %**	6,7	23,9	16,8	12,3	13,0	13,8	-60,1	-72,0	-5,8
Toimitukset, 1 000 m ³	1 199	1 379	1 299	5 057	3 777	3 834	-7,7	-13,1	-1,5

* Ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia **ROOC = 100 % x liiketulos/sidottu pääoma

- Puutuotteet käynnistää useita toimenpiteitä ehkäistäkseen katteiden heikkenemistä:
 - Ruotsissa sijaitsevan Kopparforsin sahan pysyvää sulkemista on aikaistettu lokakuulle aiemmin ilmoitetun vuoden 2011 lopun sijaan, mutta pellettitehdas jatkaa toimintaa vuoden 2011 loppuun saakka.
 - Osa Honkalahden sahan jatkojalostustoiminnoista suunnitellaan uudelleenjärjestävän vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä.
 - Useissa eurooppalaisissa toimipaikoissa on paineita tuotannon lisärajoituksille riippuen tuote- ja raaka-ainekeskityksestä. Kaikki valtuutukset lomautuksille ovat jo käytössä Suomessa, ja Itävallassa on vähennetty työvuoroja.
- Teollisuuden varastot olivat samalla tasolla kuin vuosi sitten ja pienemmät kuin edellisellä neljänneksellä.
- Stora Enso rakentaa uuden yhdistetyn lämmön- ja sähköntuotannon tehtaan Zdírecin sahalle Tšekkiin. 21 miljoonan euron investointi tehostaa tehtaan energiantuotantoa ja -käyttöä parantamalla lämmön saatavuutta.
- Lontoossa ja Wienissä on käynnissä suuria ristiinliimattuihin puulevyihin (CLT) perustuvia hankkeita. Syyskuussa Stora Enson Puutuotteet ilmoitti osallistuvansa Espooseen rakennettavan Suomen luontokeskus Haltian rakentamiseen. Luontokeskus on ensimmäinen CLT-elementtitekniikalla rakennettava julkinen rakennus Suomessa.
- Stora Enso suunnittelee yhteistyössä SRV:n kanssa ainutlaatuisen puukaupunkihankkeen, Wood Cityn toteuttamista Helsinkiin.

Puutuotteiden liikevaihto oli 414 milj. euroa, joka oli 2 % pienempi kuin vuoden 2010 kolmannella neljänneksellä. Liiketulos oli 10 milj. euroa eli 15 milj. euroa pienempi kuin vuotta aiemmin, mikä johtui pääasiassa toimitusmäärien laskusta.

Markkinat

Tuote	Markkina	Kysyntä 7–9/2011 verrattuna		Hinta 7–9/2011 verrattuna	
		7–9/2010	Kysyntä 7–9/2011 verrattuna 4–6/2011	7–9/2010	Hinta 7–9/2011 verrattuna 4–6/2011
Puutuotteet	Eurooppa	heikompi	huomattavasti heikompi	vakaa	jonkin verran alhaisempi
Puutuotteet	Aasia, Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka	huomattavasti heikompi	huomattavasti heikompi	vakaa	vakaa

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Keskeiset lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät liittyvät talouden epävarmuuden jatkumiseen ja sen mahdolliseen vaikutukseen konsernin tuotteiden kysynnälle.

Energiaherkkyyshanalyysi vuodelle 2011: sähkön, lämmön, öljyn ja muiden fossiilisten polttoaineiden

markkinahintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikutulokseen olisi negatiivinen noin 22 milj. euroa suojausvaikutuksen jälkeen.

Puuraaka-aineen herkkyysanalyysi vuodelle 2011: puun hintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikutulokseen olisi negatiivinen noin 230 milj. euroa.

Selluherkkyysanalyysi vuodelle 2011: sellun vuotuisten keskihintojen 10 prosentin nousun välitön vaikutus vuoden 2011 liikutulokseen olisi positiivinen noin 54 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 liikutulokseen positiivisesti noin 104 milj. euroa. Ruotsin kruunun vaikutus olisi 79 milj. euroa negatiivinen ja Englannin punnan 57 milj. euroa positiivinen. Valuuttakurssien heikkenemisen vaikutus olisi vastakkainen. Luvut ovat ennen suojausvaikutusta ja olettaen, että ainoastaan yksittäisissä valuuttakursseissa tapahtuu muutoksia.

Tapahtumia kolmannen vuosineljänneksen aikana

Stora Enso ilmoitti 30.9.2011, että Stora Enson ja Araucon yhteisyritys Montes del Platan sellutehdasprojekti etenee ja projektin ulkopuolinen rahoitus on saatu järjestettyä. Montes del Plata on allekirjoittanut lainasopimukset, ja osana rahoitusjärjestelyjä Stora Enso on sitoutunut takaamaan 50 prosenttia Montes del Platan nostamasta 1 354 miljoonan Yhdysvaltain dollarin lainasta. Stora Enson 50 prosentin osuus kokonaistakauksesta on enimmillään 677 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (498 milj. euroa).

Veracel

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

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

Joukkokanteet Yhdysvalloissa

Yhdysvalloissa vuosina 2002 ja 2003 tapahtuneen aikakauslehtipaperimyynnin yhteydessä Stora Enso joutui useiden joukkokanteiden (ja muiden siviilikanteiden) kohteeksi Yhdysvalloissa. Niissä useat eri aikakauslehtipaperin ostajat vaativat vahingonkorvauksia väitetyistä kartellirikkomuksista. Yhdysvaltain liittovaltion tuomioistuin antoi 14.12.2010 ns. summary judgement -päätöksen, jota Stora Enso oli vaatinut suorien ostajien joukkokanteiden hylkäämiseksi. Päätös, josta kantajat ovat valittaneet, merkitsee, että oikeus on tehnyt päätöksen Stora Enson eduksi ja katsonut suorien ostajien joukkokanteiden olevan vailla oikeudellista perustetta. Lisäksi suurin osa epäsuorien ostajien kanteista on hylätty ratkaisulla, joka kuitenkin voidaan ottaa uudelleen käsittelyyn, jos kantajien valitus suorien ostajien tapauksessa menee läpi. Jos valitus ei mene läpi, päätös on myös vahva oikeusperuste kaikkien jäljellä olevien siviiliprosessien lopulliseksi hylkäämiseksi. Stora Enso ei ole tehnyt kyseisille kanteille kirjanpidollisia varauksia.

Oikeudenkäyntimenettely Suomessa

Markkinaoikeus määräsi 3.12.2009 Stora Ensolle seuraamusmaksun kilpailulain rikkomisesta Suomen raakapuumarkkinoilla 1997–2004. Stora Enso ei valittanut päätöksestä.

Metsähallitus käynnisti 31.3.2011 oikeudenkäyntimenettelyn Stora Ensoa, UPM:ää ja Metsäliittoa vastaan. Se vaatii yhteensä 283 miljoonan euron korvauksia vahingoista, joiden väitetään syntyneen kilpailulain rikkomisesta. Lisäksi jotkut Suomen kunnat ovat viime aikoina käynnistäneet vastaavia oikeudenkäyntimenettelyjä.

Stora Enso kiistää Metsähallituksen sekä muiden asianosaisten kärsineen minkäänlaisia vahinkoja ja puolustaa määrätietoisesti itseään. Stora Enso ei ole tehnyt kanteelle kirjanpidollisia varauksia.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana A-osakkeita ei muunnettu R-osakkeiksi.

30.9.2011 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 149 022 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 389 477 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.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 21. lokakuuta 2011

Stora Enso Oyj

Hallitus

Tilinpäätös

Yleistä

Seuraavassa kuvattua lukuun ottamatta tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastuksia koskevan IAS 34 -standardin ja konsernin vuoden 2010 vuosikertomuksen laskentaperiaatteiden mukaisesti.

Seuraavat standardien ja tulkintojen muutokset otettiin käyttöön 1.1.2011 lähtien, mutta niillä ei ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

- IAS 24 *Lähipiiriä koskevat tiedot* – uudistettu lähipiirimääritelmä.
- IFRIC 19 *Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla* vaatii, että yrityksen laskiessa liikkeelle oman pääoman ehtoisia instrumentteja rahoitusvelan kuolettamiseksi on kirjattava tulosvaikutteisesti voitto tai tappio, joka määritetään rahoitusvelan kirjanpitoarvon ja liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käyvän arvon erotuksena.
- *IFRS-muutokset* – Vuotuisten parannusprosessien aikana pienet ja kiireettömät muutokset kootaan yhteen ja otetaan käyttöön vuoden alussa. Lisäksi IASB on julkaissut muutamia muita pieniä muutoksia, jotka on myös otettu käyttöön vuoden alussa. Nämä 1.1.2011 lähtien voimassa olevat muutokset liittyvät yhdeksään standardiin ja tulkintaan. Niillä ei ollut merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Inpacin hankinta

Stora Enso osti 51 % Inpac Internationalista 28.7.2011. Inpac on kiinalainen pakkausyhtiö, jolla on tuotantoa Kiinassa ja Intiassa sekä palvelutoimintoja Koreassa. Yhtiö on erikoistunut valmistamaan kuluttajapakkauksia erityisesti globaaleille matkapuhelinten ja muiden kuluttajatuotteiden valmistajille.

Alustava kauppahinta oli 42 milj. euroa. Kauppa on rahoitettu Stora Enson omista rahavaroista. Liiketoimintojen yhdistämistä koskevat luvut on määritetty alustavina vuoden 2011 kolmannen neljänneksen lopussa. Tarvittavia käyvän arvon muutoksia ja muita laskelmia ei ole saatettu loppuun, ja ne perustuvat johdon parhaaseen arvioon.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	7-9/10	1-9/11	1-9/10	2010	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/11- 7-9/10	7-9/11- 4-6/11	1-9/11- 1-9/10
Liikevaihto	2 739,3	2 817,1	2 623,6	8 283,3	7 611,7	10 296,9	4,4	-2,8	8,8
Liiketoiminnan muut tuotot	41,7	57,1	38,6	155,8	104,8	159,1	8,0	-27,0	48,7
Materiaalit ja palvelut	-1 750,3	-1 757,2	-1 574,2	-5 175,7	-4 643,5	-6 391,4	-11,2	0,4	-11,5
Toimituskulut ja komissiot	-255,8	-262,5	-267,3	-775,4	-756,4	-1 010,1	4,3	2,6	-2,5
Henkilöstökulut	-352,3	-370,5	-309,7	-1 066,0	-1 000,5	-1 375,3	-13,8	4,9	-6,5
Liiketoiminnan muut kulut	-118,0	-165,6	-119,8	-426,9	-380,1	-482,2	1,5	28,7	-12,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9,9	6,4	24,4	36,3	58,4	112,5	-59,4	54,7	-37,8
Poistot ja arvonalentumiset	-138,4	-140,1	-138,7	-433,4	-378,5	-282,7	0,2	1,2	-14,5
Liiketulos	176,1	184,7	276,9	598,0	615,9	1 026,8	-36,4	-4,7	-2,9
Nettorahoituserät	-193,4	-34,6	-51,1	-279,2	-79,2	-100,9	-278,5	-459,0	-252,5
Tulos ennen veroja	-17,3	150,1	225,8	318,8	536,7	925,9	-107,7	-111,5	-40,6
Tuloverot	-32,6	-14,1	-31,5	-76,8	-80,4	-156,6	-3,5	-131,2	4,5
Tilikauden tulos	-49,9	136,0	194,3	242,0	456,3	769,3	-125,7	-136,7	-47,0
Jakaantuminen:									
Emoyhtiön omistajille	-50,3	135,7	193,2	241,0	453,8	766,0	-126,0	-137,1	-46,9
Määräysvallattomille omistajille	0,4	0,3	1,1	1,0	2,5	3,3	-63,6	33,3	-60,0
	-49,9	136,0	194,3	242,0	456,3	769,3	-125,7	-136,7	-47,0
Osakekohtainen tulos									
Tulos/osake, EUR	-0,06	0,17	0,25	0,31	0,58	0,97	-124,0	-135,3	-46,6
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,06	0,17	0,25	0,31	0,58	0,97	-124,0	-135,3	-46,6

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	7-9/10	1-9/11	1-9/10	2010
Tilikauden tulos	-49,9	136,0	194,3	242,0	456,3	769,3
Muut laajan tuloksen erät						
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset tappiot	-	-	-2,4	-	-2,4	-32,5
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-92,4	29,5	46,2	-54,8	1,1	95,9
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-55,8	-60,1	84,0	-119,0	103,1	107,7
Osakkuus- ja yhteisyritysten muiden laajan tuloksen erien osuus	-17,7	-	1,8	-14,7	0,4	9,2
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-99,4	-21,0	-22,9	-172,6	234,2	305,6
Määräysvallattomien omistajien osuuden valuuttamuunnon muutokset	-0,7	0,3	-2,6	-2,3	3,5	5,1
Nettosijoituksen suojaukset	5,2	11,2	-6,6	19,9	-7,8	-9,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	14,9	13,0	-19,8	28,2	-24,5	-13,4
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-245,9	-27,1	77,7	-315,3	307,6	467,8
Laaja tulos yhteensä	-295,8	108,9	272,0	-73,3	763,9	1 237,1
Laajan tuloksen jakaantuminen:						
Emoyhtiön omistajille	-295,5	108,3	273,6	-72,0	758,0	1 228,7
Määräysvallattomille omistajille	-0,3	0,6	-1,6	-1,3	5,9	8,4
	-295,8	108,9	272,0	-73,3	763,9	1 237,1

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1-9/11	1-9/10
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketulos	598,0	615,9
Suojaustulos laajasta tuloksesta	-116,9	92,0
Ei-kassavaikutteisten erien oikaisut	432,8	302,7
Nettokäyttöpääoman muutos	-293,3	-253,7
Liiketoiminnan rahavirrat	620,6	756,9
Maksetut nettorahoituserät	-61,8	-114,2
Maksetut tuloverot	-94,0	-35,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	464,8	607,3
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	-24,5	-5,9
Osakkuus- ja yhteisyritysten hankinta	-87,1	-13,8
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	18,9	24,1
Investoinnit	-222,6	-261,6
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-3,4	41,1
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-318,7	-216,1
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	50,0	599,2
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-64,0	-774,5
Lyhytaikaisten lainojen muutos	149,5	184,7
Maksetut osingot ja pääoman palautukset	-197,2	-157,7
Osinko määräysvallattomille omistajille	-1,8	-1,2
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-63,5	-149,5
Rahavarojen nettomuutos	82,6	241,7
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-	-0,3
Muuntoerot	-5,1	2,2
Nettorahavarat tilikauden alussa	1 103,1	877,0
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 180,6	1 120,6
Rahavarat tilikauden lopussa	1 183,3	1 121,2
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-2,7	-0,6
Nettorahavarat tilikauden lopussa	1 180,6	1 120,6
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat ilman luottolimiittia	14,7	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	49,6	-
Käyttöpääoma	12,6	-
Verovelat	-4,4	-
Korolliset velat ja saamiset	-5,1	-
Hankitun omaisuuden käypä arvo	67,4	-
Määräysvallattomien omistajien osuus tuloksesta (suhteellisenä osuutena)	-35,5	5,9
Alustava liikearvo	10,7	-
Yritysosot yhteensä	42,6	5,9
Vähennettynä hankittujen yritysten rahavaroilla	-14,7	-
Nettokauppahinta	27,9	5,9
Kauppahinnan käteisosa, vähennettynä hankituilla rahavaroilla	24,5	5,9
Ehdollinen lisäkauppahinta	3,4	-

Nettokauppahinta	27,9	5,9
Konserniyritysten myynnit		
Rahat ja pankkisaamiset	-	0,3
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	0,5
Käyttöpääoma	-	6,2
Korolliset velat	-	-5,5
Verovelat	-	-0,7
Myytyjen yhtiöiden nettovarot	-	0,8
Laajan tuloslaskelman myyntivoitot/tappiot	-	-
Yritysmyyntit yhteensä	-	0,8

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	1-9/11	2010	1-9/10
Tilanne kauden alussa	5 565,8	5 157,7	5 157,7
Konserniyritysten hankinta	60,3	7,8	-
Investoinnit	210,5	377,0	247,3
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin	12,1	23,4	14,3
Päästöoikeuksien muutos	15,7	15,7	25,4
Vähennykset	-12,5	-25,1	-23,2
Konserniyritysten myynnit	-	-0,8	-0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-433,4	-282,7	-378,5
Muuntoero ja muut	-96,2	292,8	240,7
Yhteensä	5 322,3	5 565,8	5 283,2

Korolliset lainat

Milj. EUR	30.9.2011	31.12.2010	30.9.2010
Pitkäaikaiset lainat	3 328,7	3 259,2	3 123,9
Lyhytaikaiset lainat	1 016,8	752,0	933,8
	4 345,5	4 011,2	4 057,7
	1-9/11	2010	1-9/10
Tilanne kauden alussa	4 011,2	3 936,7	3 936,7
Uusien tytäryritysten velat	13,5	0,8	-
Myytyjen tytäryritysten velat	-	-5,6	-7,5
Lainojen nostot/lyhennykset (netto)	357,6	-111,2	-23,8
Muuntoero ja muut	-36,8	190,5	152,3
Yhteensä	4 345,5	4 011,2	4 057,7

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR	30.9.2011	31.12.2010	30.9.2010
-----------	-----------	------------	-----------

Varat**Pitkäaikaiset varat**

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	5 066,4	5 334,3	5 055,9
Biologiset hyödykkeet	O	199,2	190,5	176,6
Päästöoikeudet	O	56,7	41,0	50,7
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	O	1 726,8	1 744,0	1 656,7
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	75,7	78,7	75,7
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	832,8	879,4	782,5
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	130,6	126,5	126,9
Laskennalliset verosaamiset	T	107,9	111,0	170,1
Muut pitkäaikaiset varat	O	48,5	37,2	53,1
		8 244,6	8 542,6	8 148,2

Lyhytaikaiset varat

Vaihto-omaisuus	O	1 571,5	1 474,6	1 422,3
Versaamiset	T	7,3	1,7	6,8
Korottomat saamiset	O	1 633,2	1 621,8	1 638,2
Korolliset saamiset	I	308,4	285,1	289,1
Rahavarat	I	1 183,3	1 110,9	1 121,2
		4 703,7	4 494,1	4 477,6

Varat yhteensä

12 948,3	13 036,7	12 625,8
-----------------	-----------------	-----------------

Oma pääoma ja velat

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		5 934,5	6 202,9	5 731,4
Määräysvallattomien omistajien osuus		83,4	51,8	50,2

Oma pääoma yhteensä

6 017,9	6 254,7	5 781,6
----------------	----------------	----------------

Pitkäaikaiset velat

Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	312,2	320,5	331,9
Muut varaukset	O	138,8	148,6	162,7
Laskennalliset verovelat	T	381,0	422,6	434,8
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 328,7	3 259,2	3 123,9
Muut pitkäaikaiset velat	O	33,1	62,0	32,8
		4 193,8	4 212,9	4 086,1

Lyhytaikaiset velat

Korollisten velkojen lyhennyserät	I	217,9	303,5	603,9
Korolliset velat	I	798,9	448,5	329,9
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 618,2	1 697,1	1 671,0
Verovelat	T	101,6	120,0	153,3
		2 736,6	2 569,1	2 758,1

Velat yhteensä

6 930,4	6 782,0	6 844,2
----------------	----------------	----------------

Oma pääoma ja velat yhteensä

12 948,3	13 036,7	12 625,8
-----------------	-----------------	-----------------

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan. I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin. T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät nettoverovelkaan.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto ja vara- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osak- keet	Vaiheittaisen hankinnan uudelleen- arvostuksen ylijäämä	Myytä- vissä olevat rahoitus- varat	Valuutta- ja hyödyke- suojaus- ja suojausyhteisyrityksissä	Valuutta- ja hyödyke- suojaus- ja suojausyhteisyrityksissä	Valuutta- ja hyödyke- muuntoerot ja netto- investointien suojaus- ja suojausyhteisyrityksissä	Kertyneet voitto-varat	Kertyneet emoyhtiön omistajille	Jakaantu- minen omistajien osuus	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yhteen- sä
Milj. EUR														
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	0,3	-27,6	-	2,0	0,8	-24,5	-	-24,5	
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	1,4	75,5	0,4	228,4	452,3	758,0	5,9	763,9	
Vuoteen 2009 liittyvät osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	-1,2	
Yrityssostot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,9	-5,9	
Määräysvallattomien omistajien osuuden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,8	6,8	-6,8	-	
Pääomanpalautus	-	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7	
Siirto kertyneisiin voittovaroihin	-	-	-1 251,3	-	-	-	-	-	-	1 251,3	-	-	-	
Oma pääoma 30.9.2010	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	
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	312,1	312,1	0,9	313,0	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	94,8	4,6	8,8	69,4	-30,1	147,5	1,6	149,1	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	-0,4	-1,4	-	0,5	12,4	11,1	-	11,1	
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	94,4	3,2	8,8	69,9	294,4	470,7	2,5	473,2	
Yrityssostot ja -myynnit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1	
Määräysvallattomien omistajien osuuden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,8	-0,8	-	
Oma pääoma 31.12.2010	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	780,0	77,9	-9,8	103,7	3 205,5	6 202,9	51,8	6 254,7	
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	241,0	241,0	1,0	242,0	
Muut laajan tuloksen erät ennen veroja	-	-	-	-	-	-54,8	-119,0	-14,7	-152,7	-	-341,2	-2,3	-343,5	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvä tulovero	-	-	-	-	-	2,1	31,3	-	-5,2	-	28,2	-	28,2	
Laaja tulos yhteensä	-	-	-	-	-	-52,7	-87,7	-14,7	-157,9	241,0	-72,0	-1,3	-73,3	
Maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-197,2	-197,2	-1,8	-199,0	
Yrityssostot	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,5	35,5	
Määräysvallattomien omistajien osuuden osto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,8	-0,8	-	
Oma pääoma 30.9.2011	1 342,2	76,6	633,1	-10,2	3,9	727,3	-9,8	-24,5	-54,2	3 250,1	5 934,5	83,4	6 017,9	

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	30.9.2011	31.12.2010	30.9.2010
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	16,1	5,2	11,2
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	298,1	154,6	160,0
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	7,3	108,3	109,1
Muut omat vastuut			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	43,1	32,3	27,1
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	123,3	88,3	79,7
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,1
Muut vastuut	9,4	94,8	49,0
Yhteensä	497,7	483,9	436,2
Kiinnitykset	16,1	5,2	11,2
Takaukset	305,4	262,9	269,1
Leasing-vastuut	166,4	120,6	106,8
Eläkevastuut	0,4	0,4	0,1
Muut vastuut	9,4	94,8	49,0
Yhteensä	497,7	483,9	436,2

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia yhteensä	10– 12/2011	2012–2013	2014–2015	2016+
Toimitustyyppi					
Kuitu	1 484,7	70,6	477,5	437,0	499,6
Energia	1 894,1	108,4	545,7	398,5	841,5
Kuljetus	351,5	14,6	91,7	73,1	172,1
Muut tuotantokustannukset	709,2	31,0	105,1	44,3	528,8
Investoinnit	238,4	63,3	171,3	3,8	0,0
Sitoumukset yhteensä 30.9.2011	4 677,9	287,9	1 391,3	956,7	2 042,0

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	30.9.2011			31.12.2010	30.9.2010
	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	133,1	-32,4	100,7	135,4	160,4
Korko-optiot	-	-54,7	-54,7	-35,3	-47,4
Termiinisopimukset	48,2	-13,5	34,7	47,6	3,4
Valuuttaoptiot	27,7	-44,2	-16,5	22,1	28,9
Hyödykesopimukset	15,7	-10,0	5,7	11,6	-6,6
Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	-	-27,1	-27,1	13,8	18,4
Yhteensä	224,7	-181,9	42,8	195,2	157,1

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	30.9.2011	31.12.2010	30.9.2010
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	26,8	827,5	831,5
Erääntyy 2–5 vuodessa	1 888,6	2 569,8	1 710,4
Erääntyy 6–10 vuodessa	300,0	804,7	913,5
	2 215,4	4 202,0	3 455,4
Korko-optiot	908,3	601,0	504,7
Yhteensä	3 123,7	4 803,0	3 960,1

Valuuttajohdannaiset

Termiinisopimukset	2 027,6	2 333,1	1 395,0
Valuuttaoptiot	2 895,9	2 683,4	2 344,4
Yhteensä	4 923,5	5 016,5	3 739,4

Hyödykejohdannaiset

Hyödykesopimukset	195,2	297,6	256,4
Yhteensä	195,2	297,6	256,4

Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit

Synteettiset osakevaihtosopimukset (TRS)	75,6	83,1	112,7
Yhteensä	75,6	83,1	112,7

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	7–9/11	4–6/11	1–3/11	2010	10–12/10	7–9/10	4–6/10	1–3/10
Kuluttajapakkauskartonki	626,2	662,2	647,0	2 314,7	611,5	593,8	586,3	523,1
Teollisuuspakkaukset	253,8	240,0	243,4	949,5	241,7	225,4	259,2	223,2
Sanomalehti- ja kirjapaperi	330,7	334,6	314,5	1 261,6	326,2	322,9	325,1	287,4
Aikakauslehtipaperi	562,0	517,2	482,0	2 054,2	547,5	541,0	530,2	435,5
Hienopaperi	529,6	532,2	563,3	2 125,7	533,5	563,3	554,4	474,5
Puutuotteet	414,0	465,4	409,7	1 588,7	410,3	424,1	422,7	331,6
Muut	642,1	703,6	723,3	2 524,6	627,3	623,4	648,6	625,3
Segmenttien välinen liikevaihto	-619,1	-638,1	-656,3	-2 522,1	-612,8	-670,3	-634,3	-604,7
Yhteensä	2 739,3	2 817,1	2 726,9	10 296,9	2 685,2	2 623,6	2 692,2	2 295,9

Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajakauskartonki	64,4	84,5	95,8	277,1	52,1	77,6	76,9	70,5
Teollisuuspakkaukset	20,1	19,5	19,4	65,5	22,0	18,7	17,1	7,7
Sanomalehti- ja kirjapaperi	33,6	27,5	26,0	-10,8	-2,7	0,1	-6,6	-1,6
Aikakauslehtipaperi	48,3	33,9	28,2	90,9	19,5	45,5	22,0	3,9
Hienopaperi	37,8	48,7	79,9	259,4	67,6	70,9	79,4	41,5
Puutuotteet	9,8	35,2	11,8	70,9	10,2	25,2	30,1	5,4
Muut	-13,2	-31,8	-28,2	-65,9	-22,3	-4,9	-16,5	-22,2

Liiketulos segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ilman käyvän arvon muutoksia	200,8	217,5	232,9	687,1	146,4	233,1	202,4	105,2
--	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia*

Käyvän arvon muutokset*	204,2	228,3	248,0	754,1	166,8	255,0	212,9	119,4
-------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	-28,1	-11,9	16,4	92,5	41,9	16,5	11,2	22,9
---------------------------------------	-------	-------	------	------	------	------	------	------

Liiketuloksen kertaluonteiset erät	176,1	216,4	264,4	846,6	208,7	271,5	224,1	142,3
------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Liiketulos (IFRS)	-	-31,7	-27,2	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9
Nettorahoituserät	176,1	184,7	237,2	1 026,8	410,9	276,9	215,6	123,4

Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta	-193,4	-34,6	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5
--	--------	-------	-------	--------	-------	-------	-------	------

Tuloverot	-17,3	150,1	186,0	925,9	389,2	225,8	193,0	117,9
-----------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Tilikauden tulos	-32,6	-14,1	-30,1	-156,6	-76,2	-31,5	-33,1	-15,8
------------------	-------	-------	-------	--------	-------	-------	-------	-------

* Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajakauskartonki	-	-2,2	-	217,4	167,6	49,8	-	-
Teollisuuspakkaukset	-	-0,1	-	-21,5	-5,0	-	-3,3	-13,2
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-	-6,2	-1,7	-58,5	-1,1	-44,4	-13,0	-
Aikakauslehtipaperi	-	-2,8	3,4	2,4	-1,1	-	9,2	-5,7
Hienopaperi	-	-20,4	-	68,9	60,4	-	8,5	-
Puutuotteet	-	-	-28,9	4,0	1,9	-	0,5	1,6
Muut	-	-	-	-17,2	-5,2	-	-10,4	-1,6
Osakkuus- ja yhteisyritykset	-	-	-	-15,3	-15,3	-	-	-
Liiketuloksen kertaluonteiset erät	-	-31,7	-27,2	180,2	202,2	5,4	-8,5	-18,9
Rahoituserien kertaluonteiset erät	-128,2	-	-	-	-	-	-	-
Verojen kertaluonteiset erät	-	3,6	7,8	-37,9	-37,9	-	-	-
Nettovoiton kertaluonteiset erät	-128,2	-28,1	-19,4	142,3	164,3	5,4	-8,5	-18,9

Käyvän arvon muutokset* segmenteittäin

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajapakkauskartonki	-	-4,6	-	-	-	-	-	-
Teollisuuspakkaukset	-	-2,0	-	-	-	-	-	-
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-	-2,9	-	-	-	-	-	-
Aikakauslehtipaperi	-	-3,5	-	-	-	-	-	-
Hienopaperi	-	-2,9	-	-	-	-	-	-
Puutuotteet	-	-1,8	-	-	-	-	-	-
Muut	-34,6	10,2	11,5	31,7	-7,1	14,0	6,8	18,0
Osakkuus- ja yhteisyritykset	6,5	-4,4	4,9	60,8	49,0	2,5	4,4	4,9
Liiketuloksen käyvän arvon muutokset	-28,1	-11,9	16,4	92,5	41,9	16,5	11,2	22,9

* Käyvän arvon muutokset sisältävät osakesidonnaiset kannustinjärjestelmät, synteettiset optiot netotettuina toteutuneilla ja avoimilla suojauksilla, hiilidioksidin päästöoikeuksien arvostuksen sekä osakkuus- ja yhteisyritysten biologisen, etupäässä metsäomaisuuteen liittyvän omaisuuden uudelleenarvostuksen.

Liiketulos segmenteittäin

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Kuluttajapakkauskartonki	64,4	77,7	95,8	494,5	219,7	127,4	76,9	70,5
Teollisuuspakkaukset	20,1	17,4	19,4	44,0	17,0	18,7	13,8	-5,5
Sanomalehti- ja kirjapaperi	33,6	18,4	24,3	-69,3	-3,8	-44,3	-19,6	-1,6
Aikakauslehtipaperi	48,3	27,6	31,6	93,3	18,4	45,5	31,2	-1,8
Hienopaperi	37,8	25,4	79,9	328,3	128,0	70,9	87,9	41,5
Puutuotteet	9,8	33,4	-17,1	74,9	12,1	25,2	30,6	7,0
Muut	-47,8	-21,6	-16,7	-51,4	-34,6	9,1	-20,1	-5,8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	9,9	6,4	20,0	112,5	54,1	24,4	14,9	19,1
Liiketulos (IFRS)	176,1	184,7	237,2	1 026,8	410,9	276,9	215,6	123,4
Nettorahoituserät	-193,4	-34,6	-51,2	-100,9	-21,7	-51,1	-22,6	-5,5
Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta	-17,3	150,1	186,0	925,9	389,2	225,8	193,0	117,9
Tuloverot	-32,6	-14,1	-30,1	-156,6	-76,2	-31,5	-33,1	-15,8
Tilikauden tulos	-49,9	136,0	155,9	769,3	313,0	194,3	159,9	102,1

Osakkuus- ja yhteisyritykset tuloslaskelmassa

Milj. EUR	7-9/11	4-6/11	1-3/11	2010	10-12/10	7-9/10	4-6/10	1-3/10
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä ja käyvän arvon muutoksia	3,4	10,8	15,1	67,0	20,4	21,9	10,5	14,2
Käyvän arvon muutokset osakkuus- ja yhteisyrityksissä	6,5	-4,4	4,9	60,8	49,0	2,5	4,4	4,9
Osakkuus- ja yhteisyrityksiin liittyvät kertaluonteiset erät	-	-	-	-15,3	-15,3	-	-	-
Osakkuus- ja yhteisyritykset liikevoitossa	9,9	6,4	20,0	112,5	54,1	24,4	14,9	19,1
Osakkuus- ja yhteisyritysten osuus veroista	2,5	-4,2	-6,5	-40,6	-25,1	-5,6	-5,7	-4,2
Osakkuus- ja yhteisyritykset nettotuloksessa	12,4	2,2	13,5	71,9	29,0	18,8	9,2	14,9

Euron vaihtokurssit

1 euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.9.2011	31.12.2010	30.9.2011	31.12.2010
SEK	9,2580	8,9655	9,0112	9,5464
USD	1,3503	1,3362	1,4071	1,3272
GBP	0,8667	0,8608	0,8714	0,8583

Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 30.9.2011

Milj. EUR	USD	GBP	SEK
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 040	570	-790
Transaktioriskin suojaukset 30.9.2011	-560	-250	470
Suojausprosentti 30.9.2011 seuraaville 12 kuukaudelle	54 %	44 %	59 %

Yhdysvaltain dollarin, Ison-Britannian punnan ja Ruotsin kruunun lisäsuojaukset 13-16 kuukaudelle kasvattavat suojausprosenttia dollarin osalta 8 %, punnan osalta 4 % ja kruunun osalta 7 %.

Valuuttakurssimuutosten vaikutus liike tulokseen

Liiketulos: valuuttakurssivaikutus 10 % vahvistuminen	Milj. EUR
USD	104
SEK	-79
GBP	57

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

Stora Enson osakkeet

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	113 479	102 551 172	121 789	14 909 132
Elokuu	183 514	133 662 422	184 427	33 382 428
Syyskuu	49 135	106 281 676	57 353	21 324 023
Yhteensä	346 128	342 495 270	363 569	69 615 583

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Heinäkuu	6,60	6,01	60,10	54,40
Elokuu	6,50	5,09	61,75	46,32
Syyskuu	6,60	4,42	55,00	40,80

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	$\frac{\text{Tulos ennen veroja ja määräysvallattomien omistajien osuutta – verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
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		$\frac{\text{Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden tilikauden tulos}^{3)} - \text{poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$
Tulos/osake		$\frac{\text{Tilikauden tulos}^{3)}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä}}$

¹⁾ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

²⁾ Tilikauden keskiarvo

³⁾ Jakaantuminen emoyhtiön omistajille

Lisätietoja:

Jouko Karvinen, toimitusjohtaja, p. 02046 21410

Markus Rauramo, talousjohtaja, p. 02046 21121

Ulla Paajanen-Sainio, sijoittajasuhdejohtaja, p. 02046 21242

Lauri Peltola, viestintä- ja yritysvastuujohtaja, p. 02046 21380

Stora Enson koko vuoden 2011 tulos julkistetaan 8.2.2012.

PUHELINKONFERENSSI ANALYYTIKOILLE

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen sekä talousjohtaja Markus Rauramo isännöivät tänään klo 14.30 Suomen aikaa puhelinkonferenssin, jota voi seurata myös verkkolähetyksenä (webcast).

Yhteystiedot puhelinkonferenssiin:

Keski-Eurooppa ja Iso-

Britannia +44 (0)20 3364 5381

Suomi +358 (0)9 2310 1620

Ruotsi +46 (0)8 5593 6764

USA +1 646 254 3361

Koodi 5348972#

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

Stora Enso on pakkaus-, paperi- ja puutuoteteollisuuden maailmanlaajuinen edelläkävijä – rethinker. Kyseenalaistamme toimintaamme ja ajatteluamme ja haemme jatkuvasti uutta tarjotaksemme asiakkaillemme innovatiivisia, uusiutuviin materiaaleihin perustuvia ratkaisuja. Stora Enson palveluksessa on maailmanlaajuisesti noin 30 000 ihmistä, ja sen liikevaihto vuonna 2010 oli 10,3 miljardia euroa. Stora Enson osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä (STEAV, STERV) ja Tukholmassa (STE A, STE R). Lisäksi Stora Enson ADR-todistuksilla (SEOAY) käydään Yhdysvalloissa 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 niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ