

Stora Enso januari – september 2009

Åtgärder i tidigt skede ger resultat – starkt kassaflöde, samtliga affärsområden lönsamma

STORA ENSO OYJ DELÅRSRAPPORT 2009-10-22 kl 06.00 GMT

- **Kassaflöde på 216 MEUR efter investeringar i anläggningar**
 - starkaste kvartalet sedan fjärde kvartalet 2006
- **Förbättrat rörelseresultat på 132 MEUR exkl engångsposter och marknadsvärdering**
 - inklusive icke-kassamässig effekt om -28 MEUR till följd av fel i virkeslagren 2003–2009
- **Engångsposter om 655 MEUR, inklusive en framtida kassamässig effekt på 71 MEUR till följd av en tidigare aviserad nedskrivning och kostnader i samband med omstrukturering**
- **Marknadsutsikten för fjärde kvartalet 2009 fortsatt svag**

Sammandrag av tredje kvartalet

Fortsatt verksamhet		Q3/09	Q2/09	Q3/08
Nettoomsättning	MEUR	2 231,0	2 184,8	2 722,7
EBITDA exkl engångsposter och marknadsvärdering	MEUR	255,9	190,4	302,1
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	MEUR	131,5	48,5	125,5
Rörelseresultat (IFRS)	MEUR	-502,6	-209,4	-138,7
Resultat före skatt exkl engångsposter	MEUR	106,4	47,2	117,8
Resultat före skatt	MEUR	-548,7	-370,6	-161,7
Nettoresultat exkl engångsposter	MEUR	92,5	44,9	116,5
Nettoresultat	MEUR	-519,7	-368,3	-119,1
Resultat per aktie (EPS) exkl engångsposter	EUR	0,12	0,06	0,14
Resultat per aktie (EPS)	EUR	-0,66	-0,46	-0,16
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl engångsposter	EUR	0,29	0,24	0,37
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE exkl engångsposter	%	7,7	2,8	5,4
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl engångsposter och marknadsvärdering	%	6,6	2,3	4,9

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

Meddelande från CEO Jouko Karvinen

– Vårt tredje kvartal var ännu ett bevis på betydelsen av förebyggande åtgärder i ett tidigt skede under extremt svåra förhållanden. En tydlig förbättring av resultatet – med alla affärsområden på plus, även

om vinsterna fortfarande är otillfredsställande – uppnåddes inte genom att marknaden återhämtade sig eller enbart på grund av utvecklingen för externa kostnader, utan i första hand genom vårt eget agerande.

– Vi är medvetna om att dessa åtgärder, inklusive de planer som vi aviserade under tredje kvartalet, innebär en tung börda för våra medarbetare. Därför anser vi att det är viktigt att på ett förebyggande sätt och tillsammans med Arbets- och näringsministeriet i Finland aktivt delta i hanteringen av regionala strukturella förändringar och att erbjuda nya alternativ för de människor som påverkas av den pågående förändringen inom skogsindustrin. Detta gäller också för Tolkkinen sågverk i Finland där tydligt intresse redan visats för anläggningen, ett gott tecken med tanke på återanställningsmöjligheter för våra medarbetare. Hastigheten och omfattningen av förändringarna inom skogsindustrin kräver samarbete och att man blickar framåt – och det är precis vad vi gör tillsammans med lokala och nationella myndigheter.

– Genom engagerade ansträngningar har vi under det tredje kvartalet kunnat uppvisa ett solitt kassaflöde, förbättrat resultat och en stark balansräkning. Allt detta har mer än bara ett kortsiktigt syfte. Det ger oss en plattform att bygga vår framtid på – må det vara genom en selektivt förbättring av vår tillgångsbas i Europa eller valda strategiska investeringar i Latinamerika och Kina vid rätt tillfälle och tidpunkt.

– Marknaderna ser ut att i allmänhet bli fortsatt svaga framöver och strukturell överkapacitet i Europa fortsätter att sätta press på priserna i flera produktområden. Detta tillsammans med oklara trender i utvecklingen för makroekonomiska och råmaterialkostnader gör bedömningar och kvartalsvisa förutsägelser svåra. Vi vet redan nu att det fjärde kvartalet kommer att påverkas negativt av säsongsmässig lägre efterfrågan jämfört med tredje kvartalet och av driftstopp för underhåll och förbättringar inom vissa segment. Men vi anser att det ännu är för tidigt och inte särskilt produktivt att lägga ned tid på prognoser om utsikterna för 2010. Vi vill hellre fortsätta med att lägga all vår energi på lönsamhet och på kvalitet i prissättningen – och att genomföra våra kostnadsbesparings- och omstruktureringsprogram i tid. Vi fokuserar på vad vi själva kan göra och kommer inte att vänta på eller spekulera i att marknaden ska återhämta sig eller andra yttre förbättringar, utan snarare själva se till att det blir goda tider igen.

Utsikter på kort sikt

Utsikterna för efterfrågan på koncernens produkter är fortfarande utmanande eftersom ingen omedelbar förbättring av marknadssituationen förutses. De flesta slag av grafiska papper är under press och situationen försämras av en svag reklammarknad och strukturella förändringar i pappersförbrukning.

Trots en svag säsongsmässig förbättring i Europa förutspås efterfrågan på tryckpapper och finpapper bli svagare under fjärde kvartalet än för ett år sedan, vilket leder till ett överutbud. Efterfrågan på konsumentkartong väntas bli starkare än för ett år sedan och svagare på industriförpackningar och träprodukter.

I Europa förväntas prispresen för tryckpapper och finpapper att kvarstå under fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet, eftersom utbudet överstiger efterfrågan. Priserna för wellråvara väntas öka och vara i stort sett oförändrade för andra industriförpackningskvaliteter samt konsumentkartong. Priserna för träprodukter förutses att stiga långsammare än under de senaste två kvartalen eftersom efterfrågan på sågade trävaror inom byggbranschen säsongsmässigt kommer att avta.

I Kina förväntas efterfrågan på obestruket journalpapper bli starkare jämfört med föregående kvartal men svagare än för ett år sedan, med oförändrade priser som följd. Efterfrågan på bestruket finpapper väntas bli oförändrad och priserna successivt öka.

I Latinamerika tros efterfrågan på bestruket journalpapper öka något jämfört med kvartalet innan men vara lägre än för ett år sedan. Priserna väntas fortsätta att vara pressade.

Stora Enso gör liksom tidigare bedömningen att kostnadsdeflationen på årsbasis ska före egna åtgärder uppgå till cirka 4 % för helåret 2009. Den främsta orsaken är lägre fiberkostnader, vilket står för hälften av den totala kostnadsdeflationen.

Marknader

Jämfört med tredje kvartalet 2008

Efterfrågan i Europa var betydligt svagare än för ett år sedan för alla koncernens produkter.

I Europa var marknadspriserna i lokala valutor högre för tidningspapper och konsumentkartong samt i stort sett oförändrade för bestruket finpapper. Priserna för träprodukter förbättrades efter att ha gått ner i början av året till samma nivå som för ett år sedan. Priserna för journalpapper var något lägre och betydligt lägre för obestruket finpapper samt industriförpackningar, och även för tidningspapper på exportmarknaden. Producentlagren för tidnings-, journal- och finpapper samt träprodukter var lägre.

I Latinamerika minskade efterfrågan på bestruket journalpapper men priserna gick upp något. I Kina var efterfrågan på bestruket finpapper starkare men priserna lägre medan efterfrågan på obestruket journalpapper var betydligt svagare och priserna lägre.

Jämfört med andra kvartalet 2009

I Europa förbättrades efterfrågan på journalpapper, bestruket finpapper, konsumentkartong, industriförpackningar och träprodukter, främst till följd av säsongsfaktorer. Efterfrågan på tidningspapper och obestruket finpapper var svagare.

I Europa var marknadspriser i lokala valutor för journal-, fin- och tidningspapper samt de flesta industriförpackningsslag, och även för tidningspapper på exportmarknader, lägre. Priserna för konsumentkartong var i stort sett oförändrade medan de gick upp för wellråvara och träprodukter. Producentlagren på tidningspapper ökade något, var oförändrade för obestruket finpapper och minskade något för journalpapper, bestruket finpapper och träprodukter.

I Latinamerika ökade efterfrågan på bestruket journalpapper men priserna var lägre. I Kina ökade efterfrågan på bestruket finpapper och obestruket journalpapper men även om priserna på bestruket finpapper ökade var priserna för obestruket journalpapper oförändrade.

Stora Ensos leveranser och produktion

	Q3/09	Q2/09	Q3/08	2008	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	Förändr, % Q3/09- Q3/08	Förändr, % Q3/09- Q2/09	Förändr, % Q1- Q3/09- Q1- Q3/08
Leveranser av papper och kartong (1 000 ton)	2 587	2 500	2 971	11 836	7 430	8 985	-12,9	3,5	-17,3
Produktion av papper och kartong (1 000 ton)	2 626	2 460	3 015	11 746	7 449	9 048	-12,9	6,7	-17,7
Leveranser av träprodukter (1 000 m ³)	1 190	1 301	1 441	5 893	3 604	4 471	-17,4	-8,5	-19,4
Leveranser av wellpappförpackningar (milj m ²)	245	238	271	1 071	711	817	-9,6	2,9	-13,0

Nedläggningar av bruk och omstrukturering minskade jämförbara leveranser Q1–Q3/09 jämfört med Q1–Q3/08 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 25 000 ton journalpapper samt nedläggning av Baienfurt Bruk i december 2008 med cirka 119 000 ton allmän förpackningskartong.

Resultat tredje kvartalet (jämfört med tredje kvartalet 2008)

Omsättningen på 2 231,0 MEUR var 491,7 MEUR lägre än tredje kvartalet 2008. Leveranserna minskade inom alla segment. Priser i lokala valutor var lägre inom alla segment.

Nyckeltal

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	2008	Förändr,	Förändr,	Förändr,
							% Q3/09- Q3/08	% Q3/09- Q2/09	% Q1- Q3/09- Q1- Q3/08
Fortsatt verksamhet									
Nettoomsättning	2 231,0	2 184,8	2 722,7	6 546,3	8 426,3	11 028,8	-18,1	2,1	-22,3
EBITDA exkl engångsposter och marknadsvärdering	255,9	190,4	302,1	580,6	863,9	1 027,2	-15,3	34,4	-32,8
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	131,5	48,5	125,5	183,0	360,0	388,4	4,8	171,1	-49,2
Rörelseresultat exkl engångsposter	152,5	59,9	140,7	177,5	338,3	318,8	8,4	154,6	-47,5
Rörelsemarginal exkl engångsposter, %	6,8	2,7	5,2	2,7	4,0	2,9	30,8	151,9	-32,5
Rörelseresultat (IFRS)	-502,6	-209,4	-138,7	-712,9	57,6	-726,6	-262,4	-140,0	n/m
Rörelseresultat, % av omsättning	-22,5	-9,6	-5,1	-10,9	0,7	-6,6	n/m	-134,4	n/m
Resultat före skatt och minoritetsintressen exkl engångsposter	106,4	47,2	117,8	71,5	232,5	151,6	-9,7	125,4	-69,2
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-548,7	-370,6	-161,7	-967,4	-48,2	-893,8	-239,3	-48,1	n/m
Periodens nettoresultat exkl engångsposter	92,5	44,9	116,5	77,2	212,9	142,8	-20,6	106,0	-63,7
Periodens nettoresultat	-519,7	-368,3	-119,1	-924,1	-24,4	-679,0	n/m	-41,1	n/m
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) från fortsatt verksamhet exkl engångsposter och marknadsvärdering, %	6,6	2,3	4,9	3,0	4,8	4,1	34,7	187,0	-37,5
ROCE från fortsatt verksamhet exkl engångsposter, %	7,7	2,8	5,4	2,9	4,5	3,4	42,6	175,0	-35,6
Resultat per aktie (EPS) exkl engångsposter, EUR	0,12	0,06	0,14	0,10	0,26	0,18	-14,3	100,0	-61,5
Resultat per aktie (EPS), EUR	-0,66	-0,46	-0,16	-1,17	-0,04	-0,86	n/m	-43,5	n/m
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl engångsposter, EUR	0,29	0,24	0,37	0,63	0,93	0,99	-21,6	20,8	-32,3
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS), EUR	0,24	-0,29	0,22	0,07	0,78	0,94	9,1	182,8	-91,0
Avkastning på eget kapital (ROE), % *	-39,2	-26,8	-6,3	-23,1	-0,4	-10,1	n/m	-46,3	n/m
Skuldsättningsgrad*	0,58	0,53	0,42	0,58	0,42	0,56	38,1	9,4	38,1
Eget kapital per aktie, EUR*	6,30	7,00	9,02	6,30	9,02	7,09	-30,2	-10,0	-30,2
Soliditet, % *	44,4	47,0	50,7	44,4	50,7	46,2	-12,4	-5,5	-12,4
Medeltal anställda	28 689	29 116	34 331	29 051	34 331	33 815	-16,4	-1,5	-15,4
Genomsnittligt antal aktier (miljoner)									
periodiskt	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0
ackumulerat	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0
ackumulerat, efter full utspädning	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0

Engångsposter är exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet. De vanligaste engångsposterna är reavinst, extra nedskrivningar, planerade avsättningar för omstrukturering samt 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	Q3/09	Q2/09	Q3/08	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	Förändr, % Q3/09- 2008	Förändr, % Q3/09- Q2/09	Förändr, % Q1- Q3/09- Q1- Q3/08	
Resultat från rörelsen exkl engångsposter	125,5	42,2	129,4	157,4	339,9	346,3	-3,0	197,4	-53,7
Intressebolag (rörelsen) exkl marknadsvärdering	6,0	6,3	-3,9	25,6	20,1	42,1	253,8	-4,8	27,4
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	131,5	48,5	125,5	183,0	360,0	388,4	4,8	171,1	-49,2
Marknadsvärdering	21,0	11,4	15,2	-5,5	-21,7	-69,6	38,2	84,2	74,7
Rörelseresultat exkl engångsposter	152,5	59,9	140,7	177,5	338,3	318,8	8,4	154,6	-47,5
Engångsposter	-655,1	-269,3	-279,4	-890,4	-280,7	-1 045,4	-134,5	-143,3	-217,2
Rörelseresultat (IFRS)	-502,6	-209,4	-138,7	-712,9	57,6	-726,6	-262,4	-140,0	n/m

Resultat tredje kvartalet (jämfört med tredje kvartalet 2008)

(forts)

Rörelseresultatet exklusive engångsposter och marknadsvärdering uppgick till 131,5 MEUR, vilket var en förbättring jämfört med 125,5 MEUR motsvarande period året innan. Rörelseresultatet för Consumer Board ökade med 27,4 MEUR och för Wood Products med 23,7 MEUR, förbättrades något för Magazine Paper och Newsprint, men försvagades för Fine Paper med 12,7 MEUR och för Industrial Packaging med 9,7 MEUR. Segmentet Övriga redovisade en rörelseförlust om 44,9 MEUR (7,8) exklusive engångsposter och marknadsvärdering, men inklusive en icke-kassamässig engångsförlust om 27,8 MEUR netto beroende på justering av ett fel som identifierats av Stora Enso i Wood Supply Finlands bokföring och som sedan 2003 förorsakat en ackumulerad övervärdering av virkeslagren. Koncernen har vidtagit åtgärder för att rätta till felet och justera ledningskontrollerna i den lokala enheten i fråga samt se till att lagervärderingen och kontrollerna är korrekta även i alla övriga enheter.

Under tredje kvartalet 2009 begränsade koncernen pappers- och kartongproduktionen med 14 %, massaproduktionen med 22 % och produktionen av sågade trävaror med 19 % av den totala kapaciteten.

Lägre försäljningspriser i lokala valutor minskade rörelseresultatet för pappers- och kartongsegmenten med 50 MEUR. Försäljningspriserna inom Wood Products var oförändrade. Lägre försäljningsvolymen inom samtliga segment minskade rörelseresultatet med 116 MEUR.

Lägre virkeskostnader ökade koncernens rörelseresultat med cirka 27 MEUR efter att hänsyn tagits till justeringen av felet med virkeslagren. Lägre rörliga kostnader, inklusive kostnader för massa, kemikalier och returpapper, ökade koncernens rörelseresultat med 87 MEUR. Fasta kostnader minskade med 52 MEUR, främst till följd av kostnadsförbättringsåtgärder, omstrukturering medräknat. Lägre avskrivningar förbättrade rörelseresultatet med 41 MEUR. Virkesleveranser till koncernens bruk uppgick till 7,5 kubikmeter, en minskning med 17 % jämfört med året innan.

Operativa resultatandelar i intressebolag exklusive engångsposter och marknadsvärdering uppgick till 6,0 MEUR (-3,9). I rörelseresultatet ingår en nettoeffekt om 21,0 MEUR (15,2) från marknadsvärdering relaterad till redovisningen av aktiebaserade ersättningar, Total Return Swaps (TRS), utsläppsrätter för koldioxid och värdering av skogstillgångar enligt IAS 41, främst i intressebolag.

Stora Enso redovisar nedskrivningar och avsättningar om 655 MEUR relaterade till årlig värdetestning av anläggningstillgångar (353 MEUR) samt omstrukturering (302 MEUR) som engångsposter i resultatet för tredje kvartalet 2009, i enlighet med vad som meddelades den 16 oktober 2009. Engångsposterna medför en positiv skatteeffekt om 43 MEUR, netto efter nedskrivning av uppskjutna skattetilgångar.

Finansnettot uppgick till -46,1 MEUR (-23,0). Räntenettokostnaden minskade från 40,1 MEUR till 24,7 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 kursförluster uppgick till 19,4 (vinst 5,6) MEUR, varav 7,1 MEUR är relaterat till att ackumulerade omräkningsjusteringar (CTA) utlösts i samband med likvidering och återförandet av kapital från vissa utländska dotterbolag. Den återstående kursförlusten härrörde sig från lån, valutaderivat och bankkonton. Nettoförlusten från övriga finansiella poster uppgick till 2,0 MEUR (vinst 11,5).

Per 30 september 2009 uppgick koncernens sysselsatta kapital till 7 892,8 MEUR, en nettominskning med 2 283,2 MEUR, beroende på nedskrivning av anläggningstillgångar, omstruktureringkostnader och lägre marknadsvärde på noterade och onoterade värdepapper.

Resultat januari–september 2009 (jämfört med motsvarande period 2008)

Omsättningen på 6 546,3 MEUR var 1 880,0 MEUR lägre än föregående årets 8 426,3 MEUR till följd av minskade leveranser och lägre priser i lokala valutor.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter och marknadsvärderingar minskade med 177,0 MEUR till 183,0 MEUR efter att lägre försäljningsvolym, lägre priser i lokala valutor och högre energikostnader mer än motverkade lägre fasta kostnader och fiberkostnader samt avskrivningar.

Resultat tredje kvartalet (jämfört med andra kvartalet 2009)

Omsättningen på 2 231,0 MEUR var 46,2 MEUR högre än föregående kvartalets 2 184,8 MEUR. Rörelseresultatet exklusive engångsposter och marknadsvärderingar ökade med 83,0 MEUR till 131,5 MEUR efter att lägre fasta kostnader, högre volymer och lägre avskrivningar mer än motverkade lägre försäljningspriser i lokala valutor. Per 30 september 2009 uppgick koncernens sysselsatta kapital till 7 892,8 MEUR, en nettominskning med 600,6 MEUR till följd av nedskrivning av anläggningstillgångar och omstrukturering.

Kapitalstruktur

MEUR	2009-09-30	2009-06-30	2008-12-31	2008-09-30
Operativa anläggningstillgångar	6 037,2	6 593,7	6 853,7	8 044,8
Intressebolag	1 177,3	1 117,9	1 042,5	1 177,1
Operativt rörelsekapital	1 471,0	1 540,6	1 674,7	1 882,5
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-500,2	-482,6	-513,6	-432,3
Operativt kapital, totalt	8 185,3	8 769,6	9 057,3	10 672,1
Nettoskatteskuld	-292,5	-276,2	-282,8	-496,1
Sysselsatt kapital	7 892,8	8 493,4	8 774,5	10 176,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 968,1	5 518,8	5 594,0	7 112,5
Minoritetsintressen	57,0	57,0	56,5	74,0
Räntebärande nettoskuld	2 867,7	2 917,6	3 124,0	2 989,5
Finansiering totalt	7 892,8	8 493,4	8 774,5	10 176,0

Finansiering tredje kvartalet (jämfört med andra kvartalet 2009)

Det operativa kassaflödet uppgick till 325,5 MEUR (189,3) och kassaflödet efter investeringar till 216,1 MEUR (81,0), vilket är det starkaste sedan fjärde kvartalet 2006. Vid slutet av perioden uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 2 867,7 MEUR, en minskning med 49,9 MEUR.

Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter uppgick till oförändrade 1 400 MEUR och kassa och banktillgodohavanden, netto efter checkräkningskrediter, minskade med 107,7 MEUR till 536,8 MEUR. Dessutom har Stora Enso tillgång till diverse långfristiga finansieringskällor på 700 MEUR.

Den 30 september 2009 meddelade Stora Enso att koncernen har framgångsrikt emitterat ett sjuårigt obligationslån på 390 MEUR i sitt EMTN (Euro Medium Term Note)-program. Löptiden på sju år kommer att förlänga den genomsnittliga löptidsprofilen av Stora Ensos främmande kapital. Lånet med en rörlig kupong på Euribor + 4,21 % har inga särskilda finansiella villkor. SEK (Svensk Exportkredit) var sole lead manager i samband med transaktionen. Avräkningsdagen var den 7 oktober 2009 och transaktionen ska redovisas i resultatet för fjärde kvartalet 2009.

Per 30 september 2009 var skuldsättningsgraden 0,58 (0,53). Valutaeffekten på eget kapital var 108 MEUR positivt, netto efter valutasäkring av eget kapital. Marknadsvärderingar av onoterade värdepapper som ingick i tillgångar tillgängliga för försäljning, främst relaterad till det onoterade finska energibolaget Pohjolan Voima, minskade det egna kapitalet med 49 MEUR. En lägre marknadsvärdering av Pohjolan Voima berodde främst på en ökning av beräknade framtida kostnader för kärnavfallshantering.

Finansiering tredje kvartalet (jämfört med tredje kvartalet 2008)

I slutet av tredje kvartalet 2009 hade Stora Enso kortfristiga finansieringsskulder om 1 414,4 MEUR, att jämföra med 585,5 MEUR i slutet av tredje kvartalet 2008. Kassa och banktillgodohavanden uppgick till 536,8 MEUR i slutet av tredje kvartalet 2009, att jämföra med 392,0 MEUR i slutet av tredje kvartalet 2008.

Kassaflöde

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	2008	Q1- Q3/09	Förändr,		Förändr, % Q1- Q3/09- Q1- Q3/08	
						Q1- Q3/08	% Q3/09- % Q3/08		
Fortsatt verksamhet									
Rörelseresultat	-502,6	-209,4	-138,7	-726,6	-712,9	57,6	-262,4	-140,0	n/m
Avskrivningar och icke-kassamässiga poster	693,2	366,8	231,8	1 443,2	1 160,9	618,4	199,1	89,0	87,7
Förändring i rörelsekapital	134,9	31,9	100,1	31,8	330,4	-164,3	34,8	322,9	301,1
Kassaflöde från rörelsen	325,5	189,3	193,2	748,4	778,4	511,7	68,5	71,9	52,1
Investeringar i anläggningar	-109,4	-108,3	-152,8	-704,7	-321,9	-481,2	28,4	-1,0	33,1
Kassaflöde efter investeringar	216,1	81,0	40,4	43,7	456,5	30,5	434,9	166,8	n/m
Verksamhet under avveckling									
Kassaflöde från verksamhet under avveckling efter investeringar	0,0	0,0	0,0	51,5	0,0	51,5	n/a	n/a	-100,0
Kassaflöde efter investeringar, totalt	216,1	81,0	40,4	95,2	456,5	82,0	434,9	166,8	456,7

Investeringar januari–september 2009

Koncernen har cirka 400 MEUR som sitt investeringsmål för helåret 2009. Investeringar i anläggningar under de tre första kvartalen 2009 inklusive markförvärv uppgick till 321,9 MEUR, vilket är 76 % av avskrivningarna under de tre första kvartalen 2009. Värdeminskningen och nedskrivningarna i samband

med omstrukturering under tredje kvartalet 2009 beräknas reducera avskrivningarna med 15 MEUR per kvartal.

De viktigaste projekten under de första tre kvartalen 2009 omfattade kraftverk och energirelaterade projekt vid befintliga bruk (131 MEUR), utveckling av befintlig produktion (64 MEUR) samt plantager i Sydamerika och Kina (31 MEUR).

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

De huvudsakliga kortsiktiga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är relaterade till prispressen på koncernens produkter som förorsakas av strukturell överkapacitet av flera produktslag.

Känslighetsanalys av energipriser för 2010: den direkta effekten på rörelseresultatet 2010 av 10 % förändring av marknadspriser på el och olja skulle bli cirka 15 MEUR per år, netto efter säkring.

Känslighetsanalys av virkespriser för 2010: den direkta effekten på rörelseresultatet 2010 av 10 % förändring av marknadspriser på virke skulle bli cirka 190 MEUR per år.

Utsikter på kort sikt

Utsikterna för efterfrågan på koncernens produkter är fortfarande utmanande eftersom ingen omedelbar förbättring av marknadsituationen förutses. De flesta slag av grafiska papper är under press och situationen försämras av en svag reklammarknad och strukturella förändringar i pappersförbrukning.

Trots en svag säsongsmässig förbättring i Europa förutspås efterfrågan på tryckpapper och finpapper bli svagare under fjärde kvartalet än för ett år sedan, vilket leder till ett överutbud. Efterfrågan på konsumentkartong väntas bli starkare än för ett år sedan och svagare på industriförpackningar och träprodukter.

I Europa förväntas prispressen för tryckpapper och finpapper att kvarstå under fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet, eftersom utbudet överstiger efterfrågan. Priserna för wellråvara väntas öka och vara i stort sett oförändrade för andra industriförpackningskvaliteter samt konsumentkartong. Priserna för träprodukter förutses att stiga långsammare än under de senaste två kvartalen eftersom efterfrågan på sågade trävaror inom byggbranschen säsongsmässigt kommer att avta.

I Kina förväntas efterfrågan på obestruket journalpapper bli starkare jämfört med föregående kvartal men svagare än för ett år sedan, med oförändrade priser som följd. Efterfrågan på bestruket finpapper väntas bli oförändrad och priserna successivt öka.

I Latinamerika tros efterfrågan på bestruket journalpapper öka något jämfört med kvartalet innan men vara lägre än för ett år sedan. Priserna väntas fortsätta att vara pressade.

Stora Enso gör liksom tidigare bedömningen att kostnadsdeflationen på årsbasis ska före egna åtgärder uppgå till cirka 4 % för helåret 2009. Den främsta orsaken är lägre fiberkostnader, vilket står för hälften av den totala kostnadsdeflationen.

Händelser under tredje kvartalet

Juli

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) har bokförts under tredje kvartalet 2009.

Den 15 juli 2009 meddelade Stora Enso att Stora Enso Oyj, NewPage Corporation (NewPage) och NewPages största aktieägare Cerberus Capital Management, L.P. (Cerberus) planerade att omorganisera NewPages kapitalstruktur genom en serie samtidiga transaktioner, inklusive uppköpsanbud på skulder och möjligt förverkande och annullering av en del av den räntebärande fordran som Stora Enso hade i NewPage samt skulder övertagna av Cerberus. Den 25 september 2009 meddelade NewPage att

företaget inte skulle fortsätta med uppköpsanbudet på sina s k Second Lien Notes-, Senior Subordinated Notes- och Payment-in-Kind Notes-lån. Därför förekom inget förverkande eller annullering av den räntebärande fordran som Stora Enso hade i NewPage. Per 23 september 2009 hade Cerberus på ett giltigt sätt inlämnat och inte utnyttjat obligationslån med rörlig ränta för 11,1 MUSD och 10 % obligationslån för 4,0 MUSD. Den 30 september 2009 lämnade NewPage erbjudande om 11,375 % Senior Secured Notes private placement offering som förfaller 2014 till ett kapitalbelopp om 1,7 miljarder USD. Nettointäkten från erbjudandet användes tillsammans med de cirka 5 MUSD i finansieringsskulder från NewPages syndikerade flervalutalån till att återbetala alla NewPages utestående tidsbestämda lån.

Den 22 juli 2009 gav den finska Patent- och registerstyrelsen sitt samtycke till en minskning av Stora Ensos överkursfond. Samtidigt fastställdes en tidplan för utdelning av medel.

Den 24 juli 2009 meddelade Stora Enso att den finska Patent- och registerstyrelsen gett sitt samtycke till en minskning av Stora Enso Oyj:s överkursfond med 1 688 145 310,08 EUR och reservfond med 353 946 990,12 EUR. Fonderna har minskats genom att motsvarande belopp överförts till fonden för inbetalt fritt eget kapital.

Augusti

Den 19 augusti 2009 tillkännagav Stora Enso sina planer att ytterligare minska produktionskapaciteten på grund av kontinuerlig svag efterfrågan som har resulterat i förluster, i vilka det ingår:

- nedläggning av Sunila massabruk under andra kvartalet 2010
- nedläggning av sågverket i Tolkkinen före slutet av 2009, produktionsbegränsningar vid övriga sågverk fortsätter
- återupptagen avyttringsprocess vid Kotka Bruk
- beställningar av obestruket finpapper till Veitsiluoto Bruk och Nymölla Bruk ska prioriteras för att minimera totalkostnaderna; ytterligare produktionsbegränsningar för obestruket finpapper vid bruken i Varkaus och Imatra
- permanent stängning av pappersmaskin PM8 för obestruket finpapper vid Imatra Bruk under första kvartalet 2010
- nedläggning av Varkaus Bruk till slutet av 2010, förutsatt att det inte sker någon tydlig förbättring av balansen mellan utbud och efterfrågan samt prissättning för obestruket finpapper.

Cirka 450 till 1 100 anställda i Finland kan påverkas, avhängigt av utgången i planerna för Varkaus Bruk och fränsett avyttringsprocessen vid Kotka Bruk.

September

Den 28 september meddelade Stora Enso att produktionen vid Enocell massabruk ska återupptas. Enocell massabruk i Uimaharju i östra Finland har varit tillfälligt stängt sedan slutet av mars 2009. Produktionen är planerad att återstartas i början av november 2009.

Den 30 september 2009 meddelade Stora Enso att koncernen har framgångsrikt emitterat ett sjuårigt obligationslån på 390 MEUR i sitt EMTN (Euro Medium Term Note)-program. Löptiden på sju år kommer att förlänga den genomsnittliga löptidsprofilen av Stora Ensos främmande kapital. Lånet med en rörlig kupong på Euribor + 4,21 % har inga särskilda finansiella villkor.

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 besparingsmålet ska uppnås. Besparingsplanerna är nu färdiga inom olika administrativa enheter, inklusive Sales and Marketing. Antalet anställda som påverkas beror på resultatet av MBL-förhandlingarna, merparten av vilka beräknas vara avslutade under 2009 eller senast i början av 2010. Huvuddelen av kostnadsbesparingarna ska uppnås före slutet av fjärde kvartalet 2009 och ha effekt på Stora Ensos rörelseresultat från och med första kvartalet 2010. Det nya programmet för att sänka kostnaderna innefattar det tidigare projekt för mer fokuserad administration och omstrukturering av ekonomifunktionen som påbörjades år 2007. Som konsekvens av

detta redovisar Stora Enso en omstruktureringsavsättning om 51 MEUR som en engångspost i resultatet för tredje kvartalet 2009.

Veracel

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien i ett domslut yrkat att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia till Stora Ensos intressebolag Veracels verksamhet inte är giltiga. Domaren förordnade även Veracel att vidta särskilda åtgärder, inklusive omplantering med ursprungliga träarter på Veracels plantager och förelade Veracel med ett vite om 20 miljoner BRL (8 MEUR). Veracel bestrider domen och har överklagat densamma. Veracels verksamhet bedrivs fullkomlig i enlighet med den brasilianska lagstiftningen. Företaget har erhållit alla erforderliga miljö- och driftstillstånd för sin industri- och skogsbruksverksamhet från behöriga myndigheter. I november 2008 beslutade en federal domstol att interimistiskt suspendera domslutet. Veracel har inte gjort avsättningar för omplanteringen eller det möjliga vitet.

Den 30 september 2009 förordnade en domare i delstaten Bahia interimistiskt att delstatsregeringen i Bahia inte skulle bevilja Veracel flera planteringstillstånd i Eunápolis kommun. Det provisoriska beslutet är följden av ett yrkande av en statlig åklagare som hävdar att Veracels plantager överskrider de lagstadgade gränserna, vilket Veracel bestrider.

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 försäljningspraxis 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 genomfört en granskning av virkesanskaffningspraxis i Finland. Myndigheten har förordat den finska marknadsdomstolen att förelägga Stora Enso med konkurrensskadeavgift om 30 MEUR för brott mot konkurrenslagar i sin inköspraxis 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 granskningen.

Aktiekapital

Under kvartalet registrerades konvertering av 2 000 A-aktier till R-aktier i det finska handelsregistret den 14 augusti 2009.

Per 30 september 2009 fanns 177 150 084 A-aktier och 612 388 415 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget hade 0 A-aktier och 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

Den 7 oktober 2009 informerades Stora Enso Oyj om att de fonder som förvaltas av Tradewinds Global Investors, LLC (registreringsnummer i USA: 801-65208) hade ett aktieinnehav och antal aktier i bolaget som understeg 5 % av aktiekapitalet per den 30 september 2009.

Händelser efter periodens utgång

Den 9 oktober 2009 meddelade Stora Enso att MBL-förhandlingarna vid Tolkkinen sågverk i Finland hade avslutats. Tolkkinen sågverk kommer att läggas ner i slutet av 2009. Nedläggningen kommer att minska Stora Ensos årliga produktionskapacitet med 260 000 kubikmeter sågade trävaror.

Den 13 oktober 2009 tillkännagav Stora Enso att en nomineringskommitté hade utsetts. Kommitténs sammansättning blir följande: Claes Dahlbäck (styrelseordförande), Ilkka Niemi (vice ordförande), Marcus Wallenberg (utsedd av aktieägaren FAM) och Keijo Suila (utsedd av aktieägaren Solidium). Keijo Suila har utsetts till nomineringskommitténs ordförande.

Den 16 oktober 2009 meddelade Stora Enso att Stora Enso och Arauco slutfört förvärvet av huvuddelen av Grupo ENCE:s verksamhet i Uruguay enligt vad som delgavs den 18 maj 2009. I det gemensamma förvärvet på 50/50-basis ingår 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. Som tidigare meddelats har affären, som nu har slutförts före den utsatta tiden i slutet av 2009, ett företagsvärde på 344 MUSD (253 MEUR), inklusive 33 MUSD i övertagna skulder. Stora Ensos andel är 50 % av företagsvärdet.

Denna rapport är ej reviderad.

Helsingfors, den 22 oktober 2009
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Segment tredje kvartalet (jämfört med tredje kvartalet 2008)

Newsprint and Book Paper

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	2008	Q1- Q3/09	Q1-Q3/08	Förändr, Förändr, % Förändr, %		
							% Q3/09- Q3/08	Q3/09- Q2/09	% Q1- Q3/09- Q1-Q3/08
Nettoomsättning	330,0	327,5	405,2	1 594,7	966,2	1 180,7	-18,6	0,8	-18,2
EBITDA *	58,6	57,9	60,7	255,2	164,9	171,6	-3,5	1,2	-3,9
Rörelseresultat *	34,8	31,1	33,5	140,8	87,4	87,8	3,9	11,9	-0,5
% av omsättning	10,5	9,5	8,3	8,8	9,0	7,4	26,5	10,5	21,6
ROOC, % **	12,6	10,9	11,6	12,1	10,6	10,0	8,6	15,6	6,0
Leveranser, 1 000 ton	622	610	712	2 870	1 778	2 125	-12,6	2,0	-16,3
Produktion, 1 000 ton	627	600	707	2 808	1 800	2 109	-11,3	4,5	-14,7

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

Omsättningen var 330,0 MEUR, en minskning med 19 % jämfört med tredje kvartalet 2008, beroende på lägre leveranser. Rörelseresultatet uppgick till 34,8 MEUR, en ökning med 4 % jämfört med tredje kvartalet 2008, beroende på lägre produktionskostnader, särskilt för fiber och fasta kostnader. Ogynnsam valutakursutveckling kompenseras i allmänhet genom högre priser i Europa.

Marknader

Jämfört med tredje kvartalet 2008

I Europa var efterfrågan fortfarande svagare än för ett år sedan till följd av att upplagorna minskade och annonsmarknaden förblev mycket dämpad. Priserna i Europa var högre men ändå pressade medan priserna på exportmarknader var lägre.

Jämfört med andra kvartalet 2009

Efterfrågan försvagades ytterligare i hela Europa på grund av att sidantalen i gratistidningar minskade. Priser i Europa började gå ner medan trenden för priser på exportmarknader har stabiliserats.

Magazine Paper

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	2008	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	Förändr, Förändr, % Förändr, %		
							% Q3/09- Q3/08	% Q3/09- Q2/09	% Q1- Q3/09- Q1-Q3/08
Nettoomsättning	469,0	396,0	544,9	2 177,0	1 245,8	1 632,7	-13,9	18,4	-23,7
EBITDA *	55,3	33,9	61,4	223,5	116,5	170,3	-9,9	63,1	-31,6
Rörelseresultat *	30,6	5,7	27,4	88,8	36,2	69,1	11,7	n/m	-47,6
% av omsättning	6,5	1,4	5,0	4,1	2,9	4,2	30,0	n/m	-31,0
ROOC, % **	9,3	1,6	7,2	6,0	3,6	6,1	29,2	n/m	-41,0
Leveranser, 1 000 ton	565	512	688	2 786	1 564	2 077	-17,9	10,4	-24,7
Produktion, 1 000 ton	555	503	706	2 774	1 559	2 130	-21,4	10,3	-26,8

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

Omsättningen var 469,0 MEUR, en minskning med 14 % jämfört med tredje kvartalet 2008, beroende på minskad efterfrågan. Rörelseresultatet uppgick till 30,6 MEUR, en ökning med 12 % jämfört med tredje kvartalet 2008, efter att minskade produktionskostnader mer än motverkade den lägre omsättningen. Kostnader för fiber och fasta kostnader var lägre än för ett år sedan.

Marknader

Jämfört med tredje kvartalet 2008

I Europa var efterfrågan fortfarande svagare än för ett år sedan, särskilt på bestruket journalpapper, men nedgången för bestruket papper på rulle har saktat av på årsbasis. Priserna var pressade och lägre än för ett år sedan.

Efterfrågan var på grund av den ekonomiska krisen svagare i hela Latinamerika men priserna var något högre.

I Kina var efterfrågan på SC-papper betydligt svagare på grund av att många gått över till LWC-papper som har mycket lägre pris än för ett år sedan, och till tidningspapper.

Jämfört med andra kvartalet 2009

I Europa förbättrades efterfrågan på bestrukna och obestrukna kvaliteter främst på grund av katalogsäsongen. Priserna var pressade och gick ner både i Europa och på exportmarknader.

I Latinamerika stärktes efterfrågan något till följd av bättre ekonomiska utsikter och en stabilisering av kundlagren. Priserna gick ner till följd av att den brasilianska realen skrevs upp.

I Kina var efterfrågan på SC-papper säsongsmässigt starkare medan priserna var stabila.

Fine Paper

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	2008	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	Förändr,	Förändr,	Förändr,
							% Q3/09- Q3/08	% Q3/09- Q2/09	% Q1- Q3/09- Q1- Q3/08
Nettoomsättning	449,6	450,4	543,9	2 111,7	1 331,9	1 626,9	-17,3	-0,2	-18,1
EBITDA *	42,0	25,2	69,3	219,8	89,8	200,3	-39,4	66,7	-55,2
Rörelseresultat *	20,4	-4,1	33,1	80,4	10,6	90,1	-38,4	n/m	-88,2
% av omsättning	4,5	-0,9	6,1	3,8	0,8	5,5	-26,2	n/m	-85,5
ROOC, % **	7,3	-1,3	7,5	5,3	1,2	7,0	-2,7	n/m	-82,9
Leveranser, 1 000 ton	616	638	694	2 730	1 844	2 108	-11,2	-3,4	-12,5
Produktion, 1 000 ton	639	625	706	2 707	1 855	2 096	-9,5	2,2	-11,5

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

Omsättningen var 449,6 MEUR, en minskning med 17 % jämfört med tredje kvartalet 2008, beroende på lägre försäljningspriser och volymer. Rörelseresultatet uppgick till 20,4 MEUR, en minskning med 38 % jämfört med tredje kvartalet 2008, trots lägre rörliga och fasta kostnader och lägre avskrivningar.

Stora Ensos MBL-förhandlingar om nedläggning av pappersmaskin PM8 vid Imatra Bruk i Finland har avslutats. Efterfrågan på obestruket finpapper har markant minskat, vilket har lett till överkapacitet. Maskinen ska stängas i slutet av första kvartalet 2010. Nedläggningen av PM8 medför en minskning av Stora Ensos årliga produktionskapacitet med 210 000 ton finpapper.

Ett årligt underhållsstopp vid Nymölla Bruk kommer att ha en negativ inverkan Fine Papers rörelseresultat för fjärde kvartalet.

Marknader

Jämfört med tredje kvartalet 2008

I Europa var efterfrågan på bestruket finpapper betydligt svagare än för ett år sedan på grund av minskad annonsering. Efterfrågan på obestruket finpapper var mycket svagare till följd av den ekonomiska tillbakagången. Priserna på bestruket finpapper var oförändrade men på obestruket finpapper lägre än för ett år sedan. Producentlagren för båda kvaliteterna var lägre.

I Kina ökade efterfrågan på bestruket finpapper, men priserna var fortfarande lägre än för ett år sedan.

Jämfört med andra kvartalet 2009

I Europa stärktes efterfrågan på bestruket finpapper medan producentlagren minskade något. Efterfrågan på obestruket finpapper var säsongsmässigt svagare men producentlagren var stabila. Priserna på både bestruket och obestruket finpapper var lägre.

I Kina ökade efterfrågan på bestruket finpapper och priserna fortsatte att gå upp.

Consumer Board

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	2008	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	Förändr,		Förändr,
							% Q3/09- Q3/08	% Q3/09- Q2/09	% Q1- Q3/09- Q3/08
Nettoomsättning	470,7	460,3	563,9	2 231,9	1 390,9	1 725,6	-16,5	2,3	-19,4
EBITDA *	93,7	71,9	71,8	242,0	210,2	210,4	30,5	30,3	-0,1
Rörelseresultat *	64,9	41,6	37,5	107,3	122,0	103,0	73,1	56,0	18,4
% av omsättning	13,8	9,0	6,7	4,8	8,8	6,0	106,0	53,3	46,7
ROOC, % **	21,3	13,5	9,6	7,2	13,1	8,7	121,9	57,8	50,6
Leveranser, 1 000 ton	567	545	617	2 442	1 641	1 896	-8,1	4,0	-13,4
Produktion, 1 000 ton	589	551	625	2 437	1 649	1 911	-5,8	6,9	-13,7

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

Omsättningen var 470,7 MEUR, en minskning med 17 % jämfört med tredje kvartalet 2008, främst beroende på den provisoriska stängningen av massabruket Enocell och nedläggningen av Baienfurt Bruk. Rörelseresultatet uppgick till 64,9 MEUR, en ökning med 73 % jämfört med tredje kvartalet 2008, främst beroende på lägre kostnader och högre priser.

Consumer Boards resultat fjärde kvartalet 2009 väntas bli betydligt lägre på grund av en säsongsmässig nedgång och underhållsavbrott vid bruken i Skoghall och Imatra under kvartalet. Dessutom genomförs en omfattande modernisering och kvalitetsförbättring av kartongmaskin 4 vid Imatra Bruk i november.

Marknader

Jämfört med tredje kvartalet 2008

Efterfrågan på konsumentkartong var svagare än för ett år sedan men priserna var i allmänhet högre.

Jämfört med andra kvartalet 2009

Efterfrågan på konsumentkartong var starkare och priserna var i stort sett oförändrade.

Industrial Packaging

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	2008	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	Förändr,		Förändr,
							% Q3/09- Q3/08	% Q3/09- Q2/09	% Q1- Q3/09- Q3/08
Nettoomsättning	203,7	194,0	273,1	1 076,5	594,9	834,0	-25,4	5,0	-28,7
EBITDA *	22,5	12,9	35,4	132,7	50,6	112,5	-36,4	74,4	-55,0
Rörelseresultat *	10,3	0,9	20,0	73,9	14,7	67,7	-48,5	n/m	-78,3
% av omsättning	5,1	0,5	7,3	6,9	2,5	8,1	-30,1	n/m	-69,1
ROOC, % **	7,2	0,6	10,8	11,2	3,3	12,6	-33,3	n/m	-73,8
Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton	217	195	260	1 008	603	779	-16,5	11,3	-22,6
Produktion av papper och kartong, 1 000 ton	216	181	271	1 020	586	802	-20,3	19,3	-26,9
Leveranser av wellpappförpackningar, milj m ²	245	238	269	1 071	711	817	-8,9	2,9	-13,0
Produktion av wellpappförpackningar, milj m ²	239	239	271	1 066	704	814	-11,8	0,0	-13,5

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

Omsättningen var 203,7 MEUR, en minskning med 25 % jämfört med tredje kvartalet 2008, beroende på lägre priser och volymer inom samtliga verksamheter. Rörelseresultatet uppgick till 10,3 MEUR, en minskning med 49 % jämfört med tredje kvartalet 2008, efter att lägre volymer och priser uppväggde fördelarna med lägre kostnader.

Marknader

Jämfört med tredje kvartalet 2008

Efterfrågan på industriförpackningar fortsatte att vara avsevärt svagare än året innan och priserna var lägre.

Jämfört med andra kvartalet 2009

Efterfrågan stärktes till följd av säsongsfaktorer. Priserna var i allmänhet lägre men för returfiberbaserad wellråvara var de högre mot slutet av fjärde kvartalet.

Wood Products

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	2008	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	Förändr,	Förändr,	Förändr,
							% Q3/09- Q3/08	% Q3/09- Q2/09	% Q1- Q3/09- Q1-Q3/08
Nettoomsättning	306,9	315,8	366,2	1 503,3	894,7	1 154,6	-16,2	-2,8	-22,5
EBITDA *	17,1	-1,1	-2,0	-19,4	1,7	-10,9	n/m	n/m	115,6
Rörelseresultat *	9,4	-8,7	-14,3	-67,5	-23,0	-48,6	165,7	208,0	52,7
% av omsättning	3,1	-2,8	-3,9	-4,5	-2,6	-4,2	179,5	210,7	38,1
ROOC, % **	6,4	-5,9	-7,5	-9,8	-5,1	-8,6	185,3	208,5	40,7
Leveranser, 1 000 m ³	1 190	1 301	1 441	5 893	3 604	4 471	-17,4	-8,5	-19,4

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

Omsättningen var 306,9 MEUR, en minskning med 16 % jämfört med tredje kvartalet 2008, beroende på lägre leveranser. Rörelseresultatet uppgick till 9,4 MEUR, en ökning med 166 % jämfört med tredje kvartalet 2008, beroende på lägre råvaru- och fasta kostnader.

Marknader*Jämfört med tredje kvartalet 2008*

Efterfrågan var svagare än för ett år sedan, vilket återspeglar tillbakagången inom byggsektorn på de flesta marknaderna. Efter att efterfrågan nått sin lägsta nivå under första kvartalet 2009 återhämtade sig priserna till samma nivåer som under motsvarande period året innan, beroende på förbättrad balans mellan utbud och efterfrågan.

Jämfört med andra kvartalet 2009

På grund av säsongsmässig uppgång i efterfrågan och rimlig balans mellan utbud och efterfrågan var orderingången god och priserna gick upp.

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 redovisas 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.

Tillgängligt för försäljning

Den 1 oktober 2009 överförde koncernen 100 % av sitt aktiekapital i Stora Enso Uruguay S.A. till ett nyetablerat samriskbolag. Eftersom koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande i dotterbolaget omklassificeras dess tillgångar och skulder i enlighet med IFRS 5, *Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter*.

Koncernens rapport över resultat i sammandrag

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	2008	Förändr	Förändr	Förändr
							, % Q3/09- Q3/08	, % Q3/09- Q2/09	, % Q1- Q3/09- Q1- Q3/08
Fortsatt verksamhet									
Nettoomsättning	2 231,0	2 184,8	2 722,7	6 546,3	8 426,3	11 028,8	-18,1	2,1	-22,3
Övriga rörelseintäkter	30,7	31,4	23,8	113,9	68,7	120,2	29,0	-2,2	65,8
Material och tjänster	-1 403,7	-1 363,4	-1 712,1	-4 138,7	-5 174,6	-6 905,0	18,0	-3,0	20,0
Frakter och försäljningskommissioner	-207,2	-196,9	-292,4	-615,2	-861,1	-1 127,1	29,1	-5,2	28,6
Personalkostnader	-298,1	-325,6	-364,5	-999,7	-1 266,9	-1 669,1	18,2	8,4	21,1
Övriga rörelsekostnader	-155,9	-401,1	-223,2	-671,7	-530,4	-752,7	30,2	61,1	-26,6
Resultatandelar i intressebolag	8,8	6,0	1,6	34,2	37,9	0,7	n/m	46,7	-9,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-708,2	-144,6	-294,6	-982,0	-642,3	-1 422,4	-140,4	n/m	-52,9
Rörelseresultat	-502,6	-209,4	-138,7	-712,9	57,6	-726,6	n/m	-140,0	n/m
Finansnetto	-46,1	-161,2	-23,0	-254,5	-105,8	-167,2	-100,4	71,4	-140,5
Resultat före skatt	-548,7	-370,6	-161,7	-967,4	-48,2	-893,8	-239,3	-48,1	n/m
Inkomstskatt	29,0	2,3	42,6	43,3	23,8	214,8	-31,9	n/m	81,9
Periodens nettoresultat från fortsatt verksamhet	-519,7	-368,3	-119,1	-924,1	-24,4	-679,0	n/m	-41,1	n/m
Verksamhet under avveckling									
Resultat efter skatt från verksamhet under avveckling	-	-	0,9	-	4,2	4,3	-100,0	n/a	-100,0
Periodens nettoresultat	-519,7	-368,3	-118,2	-924,1	-20,2	-674,7	n/m	-41,1	n/m
Hänförligt till:									
Moderbolagets aktieägare	-519,7	-367,9	-118,7	-925,8	-24,9	-673,4	n/m	-41,3	n/m
Minoritetsintressen	0,0	-0,4	0,5	1,7	4,7	-1,3	-100,0	100,0	-63,8
	-519,7	-368,3	-118,2	-924,1	-20,2	-674,7	n/m	-41,1	n/m
Resultat per aktie (EPS)									
Resultat per aktie, EUR	-0,66	-0,46	-0,15	-1,17	-0,03	-0,85	n/m	-43,5	n/m
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	-0,66	-0,46	-0,15	-1,17	-0,03	-0,85	n/m	-43,5	n/m
Resultat per aktie från fortsatt verksamhet									
Resultat per aktie, EUR	-0,66	-0,46	-0,16	-1,17	-0,04	-0,86	n/m	-43,5	n/m
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	-0,66	-0,46	-0,16	-1,17	-0,04	-0,86	n/m	-43,5	n/m

Totalresultat

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q3/08	Q1- Q3/09	Q1- Q3/08	2008
Periodens nettoresultat	-519,7	-368,3	-118,2	-924,1	-20,2	-674,7
Övrigt totalresultat						
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner	-5,5	-	-	-5,5	-	-12,7
Utköp av minoritetsintressen	-	-	-0,7	-	-0,7	-0,7
Omvärdering av tillgångar i successiva förvärv	-	3,9	0,0	3,9	-	-
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-45,6	334,4	-377,7	105,3	7,9	-398,0
Valutarisk- och råvarusäkring	98,4	103,3	-116,7	204,0	-74,6	-312,2
Andel av övrigt totalresultat i intressebolag	1,2	2,2	-5,4	-9,2	1,5	-9,5
Valutaomräkningsförändring, eget kapital	101,8	85,0	-158,5	205,3	-128,8	-310,2
Säkring av nettoinvesteringar	-9,1	21,0	81,4	16,4	87,5	0,6
Poster i eget kapital redovisade i rapporten över totalresultat	13,0	-13,0	10,6	-	-	-32,4
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-27,5	-32,3	14,4	-63,8	3,3	89,7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	126,7	504,5	-552,6	456,4	-103,9	-985,4
Totalresultat	-393,0	136,2	-670,8	-467,7	-124,1	-1 660,1
Totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-393,0	136,5	-670,0	-468,2	-126,2	-1 644,7
Minoritetsintressen	0,0	-0,3	-0,8	0,5	2,1	-15,4
	-393,0	136,2	-670,8	-467,7	-124,1	-1 660,1

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	Q1-Q3/09	Q1-Q3/08
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat	-712,9	69,4
Säkringsresultat från OCI	213,6	-3,7
Justering för icke-kassamässiga poster	1 160,9	629,0
Förändring i rörelsekapital	352,2	-244,0
Operativt kassaöverskott	1 013,8	450,7
Finansnetto	-271,1	-128,3
Inkomstskatt	-4,5	-22,2
Nettokassaflöde från/till rörelsen	738,2	300,2
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Förvärv av dotterbolag	-8,3	-4,2
Förvärv av intressebolag	-0,5	-52,4
Försäljning av anläggningstillgångar och aktier	84,6	208,5
Investeringar i anläggningar	-321,9	-483,5
Förändring i långfristiga fordringar, netto	-33,5	-17,3
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-279,6	-348,9
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	225,2	278,0
Långfristiga låneskulder, betalningar	-164,9	-371,1
Förändring i kortfristiga låneskulder	-171,2	-30,6
Utdelning och återbetalt kapital	-157,7	-354,9
Återbetalning av eget kapital och utdelning till minoritetsintressen	-7,5	-2,7
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	-276,1	-481,3
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden		
	182,5	-530,0
Kassa och banktillgodohavanden i avyttrade bolag	-	-8,8
Kassa och banktillgodohavanden i förvärvade bolag	4,3	-
Omräkningsjustering	-22,6	51,5
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början	372,6	879,3
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	536,8	392,0
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut		
	548,3	398,5
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-11,5	-6,5
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	536,8	392,0
Förvärv av dotterbolag		
Kassa och banktillgodohavanden	4,4	-
Anläggningstillgångar	18,4	4,2
Rörelsekapital	20,4	0,2
Skattetillgångar och -skulder	15,1	-0,5
Räntebärande skulder	-44,1	-1,2
Minoritetsintressen	-2,0	1,5
Nettotillgångars marknadsvärden	12,2	4,2
Vinst från successiva förvärv redovisat direkt mot eget kapital	-3,9	-
Köpesumma, totalt	8,3	4,2

Avyttringar av dotterbolag

Kassa och banktillgodohavanden	-	8,8
Anläggningstillgångar	-	294,7
Rörelsekapital	0,1	172,5
Räntebärande skulder	-	-230,4
Skatteskulder	-	-25,9
Nettotillgångar i avyttrade bolag	0,1	219,7
Reavinst i resultaträkningen	-	1,5
Kontantlikvid från avyttringar, totalt	0,1	221,2

Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar och goodwill

MEUR	Q1-Q3/09	Q1-Q3/08	2008
Bokfört värde 1 januari	5 899,4	7 232,4	7 232,4
Förvärv av dotterbolag	18,4	4,2	3,9
Investeringar i anläggningar	293,8	444,8	648,2
Tillägg, biologiska tillgångar	28,1	38,6	58,7
Förändringar i utsläppsrätter	-27,9	75,9	61,8
Avyttringar	-26,7	-50,4	-54,7
Avyttring av dotterbolag	-	-294,7	-281,8
Avskrivningar och nedskrivningar, fortsatt verksamhet	-982,0	-642,3	-1 422,4
Avskrivningar och nedskrivningar, verksamhet under avveckling	-	-27,8	-46,1
Tillgängligt för försäljning	-98,3	-	-
Omräkningsdifferens samt övrigt	108,7	-48,0	-300,6
Balansomslutning	5 213,5	6 732,7	5 899,4

Låneskulder

MEUR	2009-09-30	2008-09-30	2008-12-31
Långfristiga låneskulder	2 453,5	3 404,4	3 007,8
Kortfristiga låneskulder	1 414,4	585,5	1 068,3
	3 867,9	3 989,9	4 076,1
	Q1-Q3/09	Q1-Q3/2008	2008
Bokfört värde 1 januari	4 076,1	4 441,4	4 441,4
Skulder övertagna med nya dotterbolag	44,1	1,2	1,0
Skulder avyttrade med sålda dotterbolag	-	-230,4	-230,4
Betalning av lån, netto	-316,2	-220,3	-59,7
Omräkningsdifferens samt övrigt	63,9	-2,0	-76,2
Låneskulder, totalt	3 867,9	3 989,9	4 076,1

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MEUR		2009-09-30	2008-12-31	2008-09-30
Tillgångar				
Anläggningstillgångar och långfristiga investeringar				
Anläggningstillgångar	O	5 031,0	5 698,8	6 536,7
Biologiska tillgångar	O	143,4	133,6	114,9
Utsläppsrätter	O	39,1	67,0	81,1
Aktier i intressebolag	O	1 177,3	1 042,5	1 177,1
Onoterade aktier tillgängliga för försäljning: noterade värdepapper	R	68,7	154,9	174,2
Onoterade aktier tillgängliga för försäljning: noterade aktier	O	723,5	954,3	1 312,1
Långfristiga lånefordringar	R	169,1	130,3	140,5
Uppskjutna skattefordringar	S	187,9	74,5	113,9
Övriga långfristiga tillgångar	O	22,7	16,2	28,8
		7 562,7	8 272,1	9 679,3
Omsättningstillgångar				
Varulager	O	1 429,9	1 693,6	1 910,5
Skattefordringar	S	9,7	25,0	51,6
Rörelsefordringar	O	1 447,2	1 583,2	1 841,3
Räntebärande fordringar	R	214,1	251,1	287,2
Kassa och banktillgodohavanden	R	548,3	415,8	398,5
		3 649,2	3 968,7	4 489,1
Tillgångar i avyttrad enhet klassificerad som tillgänglig för försäljning		103,0	-	-
		3 752,2	3 968,7	4 489,1
Tillgångar, totalt		11 314,9	12 240,8	14 168,4
Eget kapital och skulder				
Moderbolagets aktieägare		4 968,1	5 594,0	7 112,5
Minoritetsintressen		57,0	56,5	74,0
Eget kapital, totalt		5 025,1	5 650,5	7 186,5
Långfristiga skulder				
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	307,4	299,0	305,7
Övriga avsättningar	O	193,8	202,3	127,8
Uppskjutna skatteskulder	S	363,6	277,5	599,6
Långfristiga låneskulder	R	2 453,5	3 007,8	3 404,4
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	21,7	28,5	27,6
		3 340,0	3 815,1	4 465,1
Kortfristiga skulder				
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	998,2	437,4	94,2
Räntebärande skulder	R	416,2	630,9	491,3
Rörelseskulder	O	1 406,1	1 602,1	1 869,3
Skatteskulder	S	126,5	104,8	62,0

	2 947,0	2 775,2	2 516,8
Skuld direkt hänförlig till tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning	2,8	-	-
	<u>2 949,8</u>	<u>2 775,2</u>	<u>2 516,8</u>
Skulder, totalt	<u>6 289,8</u>	<u>6 590,3</u>	<u>6 981,9</u>
Eget kapital och skulder, totalt	<u>11 314,9</u>	<u>12 240,8</u>	<u>14 168,4</u>

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	Reservfond	Fonderna för inbetalat & fritt eget kapital	Egna aktier	Värdeökning av successiva försäljningar	Finansiella tillgångar	Valutaråvarusåkring	Valutarisk- och säkring i ebolag	CTA och säkring av nettoinvesteringar	Balanserade vinster	Hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritetsintresen	Totalt
Balans 31 december 2007	1 342,2	2 276,4	0,0	-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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-24,9	-24,9	4,7	-20,2
OCI före skatt	-	-	-	-	-	7,9	-74,6	1,5	-38,7	-0,7	-104,6	-2,6	-107,2
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	5,8	20,3	-	-22,8	-	3,3	-	3,3
Totalresultat	-	-	-	-	-	13,7	-54,3	1,5	-61,5	-25,6	-126,2	2,1	-124,1
Utdelning (0,45 EUR/aktie)	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-354,9	-354,9	0,0	-354,9
Balans 30 september 2008	1 342,2	2 276,4	0,0	-10,2	0,0	912,8	8,1	0,4	-177,1	2 759,9	7 112,5	74,0	7 186,5
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-648,5	-648,5	-6,0	-654,5
OCI före skatt	-	-	-	-	-	-405,9	-237,7	-10,9	-289,3	-12,6	-956,4	-11,5	-967,9
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	3,7	63,5	-	22,6	-3,4	86,4	-	86,4
Totalresultat	-	-	-	-	-	-402,2	-174,2	-10,9	-266,7	-664,5	-1 518,5	-17,5	536,0
Balans 31 december 2008	1 342,2	2 276,4	0,0	-10,2	0,0	510,6	-166,1	-10,5	-443,8	2 095,4	5 594,0	56,5	5 650,5
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-925,8	-925,8	1,7	-924,1
OCI före skatt	-	-	-	-	3,9	105,3	204,0	-9,2	222,9	-5,5	521,4	-1,2	520,2
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i OCI	-	-	-	-	-	-6,1	-53,4	-	-4,3	-	-63,8	-	-63,8
Totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9	99,2	150,6	-9,2	218,6	-931,3	-468,2	0,5	-467,7
Överfört till utdelningsbara medel	-	-1 927,1	1 927,1	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0
Återbetalning av kapital (0,20 EUR/aktie)	-	-157,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-157,7	-	-157,7
Balans 30 september 2009	1 342,2	191,6	1 927,1	-10,2	3,9	609,8	-15,5	-19,7	-225,2	1 164,1	4 968,1	57,0	5 025,1

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

OCI = Övrigt totalresultat.

Ansvarsförbindelser

MEUR	2009-09-30	2008-12-31	2008-09-30
För egen räkning			
Ställda panter	0,8	0,8	0,8
Inteckningar	46,2	62,0	85,3
För intressebolag			
Borgensförbindelser	185,9	180,5	203,5
För andras räkning			
Borgensförbindelser	123,5	156,3	162,1
Övriga åtaganden, egna			
Operativ leasing, inom kommande 12 månader	26,3	28,9	28,2
Operativ leasing, efter kommande 12 månader	83,5	95,0	102,6
Pensionskulder	0,2	0,2	0,2
Övriga ansvarsförbindelser	36,8	40,4	26,0
Totalt	503,2	564,1	608,7
Ställda panter	0,8	0,8	0,8
Inteckningar	46,2	62,0	85,3
Borgensförbindelser	309,4	336,8	365,6
Operativ leasing	109,8	123,9	130,8
Pensionskulder	0,2	0,2	0,2
Övriga ansvarsförbindelser	36,8	40,4	26,0
Totalt	503,2	564,1	608,7

Kontraktuella åtaganden

MEUR	Betalningsplan				
	Kontraktssumma	Q4/09	2010-11	2012-13	2014+
Avser					
Fibrer	1 282,0	50,0	313,9	299,5	618,6
Energi	1 835,3	109,1	623,1	327,6	775,5
Logistik	488,1	17,0	128,1	98,6	244,4
Övriga produktionskostnader	659,4	44,5	134,6	71,0	409,3
	4 264,8	220,6	1 199,7	796,7	2 047,8
Investeringar	119,8	25,3	94,5	-	-
Förvärv – Uruguay	114,0	114,0	-	-	-
Kontraktuella åtaganden per 30 september 2009, totalt	4 498,6	359,9	1 294,2	796,7	2 047,8

Marknadsvärde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2009-09-30			2008-12-31	2008-09-30
	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nettomarknads värde	Nettomarknads värde	Nettomarknads värde
Ränteswappar	248,9	-42,4	206,5	227,2	84,0
Ränteoptioner	-	-29,9	-29,9	-38,0	-12,4
Terminkontrakt	30,2	-136,0	-105,8	-73,9	40,9
Valutaoptioner	44,8	-12,3	32,5	-14,6	-16,1
Råvarukontrakt	16,1	-69,9	-53,8	-90,7	78,1
Aktieswappar (TRS) & aktieoptioner	4,7	-19,3	-14,6	-57,4	-37,2
Totalt	344,7	-309,8	34,9	-47,4	137,3

Nominellt värde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2009-09-30	2008-12-31	2008-09-30
Räntederivat			
Ränteswappar			
Löptid kortare än 1 år	1 287,7	592,8	74,4
Löptid 2-5 år	2 430,3	1 683,4	2 259,3
Löptid 6-10 år	848,9	2 341,6	2 329,2
	4 566,9	4 617,8	4 662,9
Ränteoptioner	382,3	394,3	390,7
Totalt	4 949,2	5 012,1	5 053,6
Valutaderivat			
Terminkontrakt	2 716,8	3 049,4	3 297,0
Valutaoptioner	1 768,1	1 438,9	1 583,8
Totalt	4 484,9	4 488,3	4 880,8
Råvaruderivat			
Råvarukontrakt	435,8	604,6	507,3
Totalt	435,8	604,6	507,3
Total return (equity) swaps			
Aktieswappar (TRS)	104,7	158,2	158,2
Aktieoptioner	-	22,0	21,9
Totalt	104,7	180,2	180,1

Omsättning per segment

MEUR	Q3/09	Q2/09	Q1/09	2008	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
Newsprint and Book Paper	330,0	327,5	308,7	1 594,7	414,0	405,2	389,0	386,5
Magazine Paper	469,0	396,0	380,8	2 177,0	544,3	544,9	540,5	547,3
Fine Paper	449,6	450,4	431,9	2 111,7	484,8	543,9	537,8	545,2
Consumer Board	470,7	460,3	459,9	2 231,9	506,3	563,9	587,3	574,4
Industrial Packaging	203,7	194,0	197,2	1 076,5	242,5	273,1	285,4	275,5
Wood Products	306,9	315,8	272,0	1 503,3	348,7	366,2	409,8	378,6
Övriga	450,1	507,8	682,5	3 586,9	794,6	857,0	947,7	987,6
Segmentintern försäljning	-449,0	-467,0	-602,5	-3 253,2	-732,7	-831,5	-825,7	-863,3
Fortsatt verksamhet	2 231,0	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	2 231,0	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	Q3/09	Q2/09	Q1/09	2008	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
Newsprint and Book Paper	34,8	31,1	21,5	140,8	53,0	33,5	27,9	26,4
Magazine Paper	30,6	5,7	-0,1	88,8	19,7	27,4	14,5	27,2
Fine Paper	20,4	-4,1	-5,7	80,4	-9,7	33,1	19,7	37,3
Consumer Board	64,9	41,6	15,5	107,3	4,3	37,5	23,0	42,5
Industrial Packaging	10,3	0,9	3,5	73,9	6,2	20,0	20,1	27,6
Wood Products	9,4	-8,7	-23,7	-67,5	-18,9	-14,3	-10,9	-23,4
Övriga	-44,9	-24,3	-21,3	-77,4	-48,2	-7,8	-8,2	-13,2
Rörelseresultat per segment exkl engångsposter	125,5	42,2	-10,3	346,3	6,4	129,4	86,1	124,4
Resultatandelar i intressebolag exkl marknadsvärdering	6,0	6,3	13,3	42,1	22,0	-3,9	8,3	15,7
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering *	131,5	48,5	3,0	388,4	28,4	125,5	94,4	140,1
Marknadsvärdering *	21,0	11,4	-37,9	-69,6	-47,9	15,2	-21,8	-15,1
Rörelseresultat exkl engångsposter	152,5	59,9	-34,9	318,8	-19,5	140,7	72,6	125,0
Engångsposter	-655,1	-269,3	34,0	-1 045,4	-764,7	-279,4	-1,3	-
Rörelseresultat (IFRS)	-502,6	-209,4	-0,9	-726,6	-784,2	-138,7	71,3	125,0
Finansnetto	-46,1	-161,2	-47,2	-167,2	-61,4	-23,0	-40,9	-41,9
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-548,7	-370,6	-48,1	-893,8	-845,6	-161,7	30,4	83,1
Skatt	29,0	2,3	12,0	214,8	191,0	42,6	-1,8	-17,0
Nettoresultat från fortsatt verksamhet	-519,7	-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	-519,7	-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	Q3/09	Q2/09	Q1/09	2008	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
Newsprint and Book Paper	-80,1	-	29,0	-15,2	-5,0	-7,8	-2,4	-
Magazine Paper	-152,1	-	-	-60,4	-19,1	-38,7	-2,6	-
Fine Paper	-313,6	-	-	-394,2	-399,7	-1,5	7,0	-
Consumer Board	-35,8	-	-	-301,4	-118,9	-178,2	-4,3	-
Industrial Packaging	-28,2	-	-	-64,6	-45,4	-18,2	-1,0	-
Wood Products	-8,7	-	-	-88,0	-80,0	-8,0	-	-
Övriga	-36,6	-269,3	5,0	-121,6	-96,6	-27,0	2,0	-
Engångsposter i rörelseresultatet	-655,1	-269,3	34,0	-1 045,4	-764,7	-279,4	-1,3	-
Engångsposter i finansiella poster	-	-148,5	-	-	-	-	-	-
Engångsposter i skatter	42,9	4,6	-9,9	223,6	177,3	43,9	2,4	-
Engångsposter i nettoresultatet	-612,2	-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	Q3/09	Q2/09	Q1/09	2008	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
Newsprint and Book Paper	-45,3	31,1	50,5	125,6	48,0	25,7	25,5	26,4
Magazine Paper	-121,5	5,7	-0,1	28,4	0,6	-11,3	11,9	27,2
Fine Paper	-293,2	-4,1	-5,7	-313,8	-409,4	31,6	26,7	37,3
Consumer Board	29,1	41,6	15,5	-194,1	-114,6	-140,7	18,7	42,5
Industrial Packaging	-17,9	0,9	3,5	9,3	-39,2	1,8	19,1	27,6
Wood Products	0,7	-8,7	-23,7	-155,5	-98,9	-22,3	-10,9	-23,4
Övriga	-63,3	-281,9	-60,3	-227,2	-133,5	-25,1	-32,1	-36,5
Resultatandel i intressebolag	8,8	6,0	19,4	0,7	-37,2	1,6	12,4	23,9
Rörelseresultat (IFRS)	-502,6	-209,4	-0,9	-726,6	-784,2	-138,7	71,3	125,0
Finansnetto	-46,1	-161,2	-47,2	-167,2	-61,4	-23,0	-40,9	-41,9
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-548,7	-370,6	-48,1	-893,8	-845,6	-161,7	30,4	83,1
Skatt	29,0	2,3	12,0	214,8	191,0	42,6	-1,8	-17,0
Nettoresultat från fortsatt verksamhet	-519,7	-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
-519,7	-368,3	-36,1	-674,7	-654,5	-118,2	26,8	71,2

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2009-09-30	2008-12-31	2009-09-30	2008-12-31
SEK	10,2320	10,8700	10,7089	9,6280
USD	1,4643	1,3917	1,3664	1,4710
GBP	0,9093	0,9525	0,8865	0,7972

Transaktionsrisk och risksäkring i de viktigaste valutorna per 30 september 2009

MEUR	USD	GBP	SEK
Beräknad exponering på operativt nettokassaflöde per år	700	450	-1 000
Säkring av transaktionsrisk per 30 september 2009	-370	-235	625
Säkring per 30 september 2009, för kommande 12 månader	53 %	52 %	63 %

Effekten av valutakursförändringar på rörelseresultatet**Rörelseresultat: valutaeffekt +/- 10 %** **MEUR**

USD	70
SEK	-100
GBP	45

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
Juli	123 246	77 741 480	184 727	21 901 842
Augusti	170 721	126 710 808	264 794	21 004 691
September	301 194	107 355 161	232 259	24 053 464
Totalt	595 161	311 807 449	681 780	66 959 997

Slutkurs	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Juli	5,34	4,46	55,00	46,20
Augusti	5,92	4,79	60,00	48,90
September	6,28	4,76	64,75	48,50

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	$\frac{\text{Resultat före skatt och minoritetsposter} - \text{skatter}}{\text{Eget kapital}^{2)}$
Soliditet (%)	100 x	$\frac{\text{Eget kapital, totalt}}{\text{Balansomslutning}}$
Räntebärande nettoskuld		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Skuldsättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$

¹⁾ Sysselsatt kapital = Operativt kapital – nettoskatteskuld.

²⁾ Periodens genomsnitt.

För ytterligare information, v g kontakta:

Jouko Karvinen, CEO, tel +358 2046 21410

Markus Rauramo, CFO, tel +358 2046 21121

Jonas Nordlund, Director, Communications in Sweden, tel +46 1046 82763

Ulla Paaianen-Sainio, Head of Investor Relations, tel +358 2046 21242

Stora Ensos resultat för helåret 2009 publiceras den 4 februari 2010.

PRESSKONFERENS I HELSINGFORS

Tid: idag kl 12.00 lokal tid

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.

TELEFONKONFERENS FÖR ANALYTIKER

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).

Om ni önskar att delta, v g ring:

08 5661 9353 Sverige

09 8171 0318 Finland

+44 (0)20 8609 0581 Kontinentaleuropa och Storbritannien
1 703 865 2823 USA
Inloggningskod: 274272#

Den direktsända webbkonferensen kan följas på: www.storaenso.com/investors.

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 Ensos aktier är noterade på NASDAQ OMX Helsinki (STEAV, STERV) och Stockholm (STE A STE R). Dessutom handlas Stora Ensos amerikanska depåbevis ADR (SEOAY) som onoterade värdepapper på International OTCQX-listan i USA.

Det bör uppmärksammas att vissa uppgifter ovan inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling; förväntningar om tillväxt och lönsamhet; uttalanden som föregås av "tror", "förväntar" och "förutser" 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 tillverkning och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbeten, 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 tekniker; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i valutakurser och räntor.

www.storaenso.com
www.storaenso.com/investors

STORA ENSO OYJ

Jari Suvanto

Ulla Paaianen-Sainio