

Delårsrapport

Januari–december 2008



Stora Enso fjärde kvartalet och helåret 2008

Svagt resultat men starkt operativt kassaflöde efter kraftiga produktionsbegränsningar; rörelseresultatet exklusive engångsposter och marknadsvärdering 28,4 MEUR, operativt kassaflöde fjärde kvartalet 236,7 MEUR.

Sammandrag av fjärde kvartalet

Fortsatt verksamhet		Q4/08	2008	Q4/07	2007
Nettoomsättning	MEUR	2 602,5	11 028,8	2 980,7	11 848,5
EBITDA exkl engångsposter och marknadsvärdering	MEUR	163,3	1 027,2	306,8	1 569,9
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	MEUR	28,4	388,4	144,1	861,1
Rörelseresultat (IFRS)	MEUR	-784,2	-726,6	-60,6	176,9
Resultat före skatt exkl engångsposter	MEUR	-81,0	151,6	284,2	970,1
Resultat före skatt	MEUR	-845,6	-893,8	-104,3	20,2
Nettoresultat exkl engångsposter	MEUR	-67,2	142,8	220,2	747,3
Nettoresultat	MEUR	-654,6	-679,0	-59,6	12,8
Resultat per aktie exkl engångsposter	EUR	-0,08	0,18	0,28	0,94
Resultat per aktie	EUR	-0,82	-0,86	-0,07	0,01
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exkl engångsposter	EUR	0,06	0,99	0,50	1,94
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl engångsposter	%	-0,8	3,4	12,8	11,3
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exkl engångsposter och marknadsvärdering	%	1,2	4,1	5,6	8,6

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

Meddelande från CEO Jouko Karvinen:

– Nedgången i efterfrågan under det sista kvartalet 2008 visade sig vara precis så allvarig som vi förväntade oss och varnade om i samband med att vi presenterade vårt resultat för tredje kvartalet 2008. Vi agerade också som planerat genom kraftfulla produktionsnedskärningar med 15–30 % av kapaciteten per segment. De handfasta åtgärderna hade en omfattande negativ inverkan på rörelseresultatet, men minskade samtidigt vårt rörelsekapital med cirka 200 MEUR samt minskade investeringsutgifterna från ursprunglig planering under fjärde kvartalet med 25–30 %, så att de totalt uppgick till 700 MEUR för helåret 2008. Vidare bidrog de till att vi började år 2009 med lägsta möjliga lagernivåer inom samtliga affärsområden och genom hela distributionskedjan. Vi kunde dessutom enas med våra kunder om relevanta prisökningar inom många viktiga områden – inklusive tidningspapper, journalpapper, konsumentkartong och bestruket finpapper – något vi så uppenbart var i behov av i början av det nya året.

– Verksamhetsklimatet år 2009 kommer åtminstone inledningsvis att vara lika utmanade som i slutet av 2008. Vi fortsätter att fokusera på prissättningskvalitet och kassaflöde. Vi ska enbart tillverka produkter när kunder köper dem, snarare än att bygga varulager. Vi har även reviderat vår investeringsbudget för 2009 vilken nu uppgår till 500 MEUR och, vad som är oerhört viktigt, merparten är tänkt att finansieras genom vidare reducering av vårt rörelsekapital. Den dramatiska minskningen av kapitalinvesteringar under 2009 kommer inte att fundamentalt ändra vår strategi: man ändrar inte sin strategi vid varje nedåtgående trend men man kan lägga om vissa projekt för att bevara företaget och dess frihet att bedriva sin verksamhet. Vilket är precis vad vi gör. I samma anda har Stora Enso proaktivt arbetat för att minska likviditetsrisken

och beroendet av kortfristiga krediter och avsevärt utvidgat sin löptidsprofil sedan mitten av 2007 då den första vågen av finansiell oro drabbade marknaden.

– Vår prognos för kostnadsinflationen för helåret 2009 är nästintill noll. Vissa kostnader, i synnerhet för virke och naturgas, kommer att märkbart gå ner först under andra hälften av året beroende av hur våra köpeavtal är utformade.

– För att anpassa kapaciteten till minskad efterfrågan har vi påbörjat förhandlingar om omfattande tillfälliga permitteringar i Finland, och förhandlar och för dialog om möjligheter till snabb justering av vår kapacitet och våra kostnader även i Tyskland, Sverige och i andra länder. Tillfälliga produktionsnedskärningar kommer att ske i den utsträckning som anses nödvändigt. Vi i Stora Ensos koncernledning kommer att delta i ansträngningarna att hålla nere kostnaderna genom att begränsa våra ersättningar.

– Som offentliggjorts i detalj i ett separat börsmeddelande idag, har Stora Enso under revisionsprocessen identifierat en inkorrekt omförelse mellan bundet och fritt eget kapital under åren 2001–2006, vilket inte påverkar koncernens eller moderbolagets sammanlagda egna kapital, men ger upphov till en omklassificering av 1 512 miljoner euro från fritt eget kapital till bundet eget kapital. Detta innebär att styrelsens förslag att betala en utdelning om 0,20 euro per aktie inte endast är beroende av bolagsstämmans godkännande, utan även av att samtycke från finska Patent- och registerstyrelsen erhålls – och kommer att uppskjutas åtminstone till juli 2009. Vi korrigerar denna fråga i bokföringen och har för avsikt att betala en utdelning, även om reducerad, till våra aktieägare även 2009.

Utsikter på kort sikt

I Europa väntas efterfrågan vara fortsatt svag och betydligt mer dämpad än för ett år sedan för alla koncernens produkter, åtminstone under det första halvåret 2009, till följd av den rådande ekonomiska nedgången. Det skedde en drastisk nedgång inom annonseringssektorn under fjärde kvartalet 2008 vilken väntas bli svag även i fortsättningen, med en omfattande negativ inverkan på efterfrågan på papper som följd.

Säsongsfaktorer och kundernas reducering av lagernivåer efter aviserade prisökningar kommer troligtvis att minska efterfrågan på tidningspapper första kvartalet 2009. Tillfälliga och permanenta nedskärningar av produktionskapacitet har dock förbättrat balansen mellan utbud och efterfrågan, särskilt på marknaderna för journal- och bestruket finpapper. En måttlig säsongsmissig upphämtning väntas för efterfrågan på vissa förpackningsprodukter mot slutet av det första kvartalet. Marknaden för träprodukter beräknas bli extremt dålig efter den snabba nedgången inom byggsektorn på alla huvudmarknader.

I Europa genomförs vissa prisökningar i lokala valutor under första kvartalet från fjärde kvartalet 2008, särskilt för tidnings-, journal- och bestruket finpapper samt konsumentkartong, medan prispressen på obestruket finpapper väntas bestå. Priserna för träprodukter och de flesta industriförpackningsprodukter väntas gå ner och vara fortsatt pressade. På exportmarknader utanför Europa tros priserna för tidningspapper bli lägre.

I Kina beräknas efterfrågan på obestruket journalpapper och finpapper bli dämpad på grund av långsammare ekonomisk tillväxt och kundernas reducering av lagernivåer. Den ständigt svaga marknaden för bestruket journalpapper påverkar i sin tur även marknaden för obestruket journalpapper. Priserna för journalpapper väntas bli lägre och priserna för finpapper pressade även i fortsättningen. Utsikten för konsumentkartongmarknaden är osäker efter den kinesiska mjölskandalen i fjol.

I Latinamerika väntas säsongsfaktorer och höga konsumentlager begränsa efterfrågan på bestruket journalpapper och hålla priserna oförändrade.

Marknader

Jämfört med fjärde kvartalet 2007

I Europa var efterfrågan på obestruket journalpapper starkare än året innan, svagare på tidningspapper, finpapper och industriförpackningar samt betydligt svagare på konsumentkartong, bestruket journalpapper och träprodukter.

Marknadspriser i lokala valutor var högre för alla journalpapperskvaliteter, bestruket finpapper, konsumentkartong och vissa industriförpackningskvaliteter, lägre för tidningspapper, obestruket finpapper, returfiberbaserad containerboard och wellpappförpackningar samt betydligt lägre för träprodukter.

Producentlagren för tidnings-, journal- och finpapper var vid årets slut lägre än för ett år sedan.

I Latinamerika ökade efterfrågan och priserna på bestruket journalpapper betydligt.

I Kina var efterfrågan på bestruket finpapper svagare och priserna var avsevärt lägre än för ett år sedan.

Jämfört med tredje kvartalet 2008

I Europa ökade efterfrågan på tidningspapper tydlig, främst på grund av att kunderna byggde upp sina lager i december. Även efterfrågan på bestruket och obestruket journalpapper ökade, medan efterfrågan på alla övriga produkter minskade.

Marknadspriser i lokala valutor var högre för bestruket finpapper och konsumentkartong, oförändrade för tidningspapper, journalpapper och vissa industriförpackningskvaliteter, något lägre för obestruket finpapper och wellpappförpackningar samt lägre för returfiberbaserad containerboard och träprodukter.

Producentlagren på tidningspapper, journalpapper och obestruket finpapper minskade medan de var oförändrade för bestruket finpapper.

I Latinamerika ökade efterfrågan på bestruket journalpapper men priserna var i stort sett oförändrade.

I Kina minskade efterfrågan på obestruket journalpapper och bestruket finpapper. Priserna för obestruket journalpapper var pressade och priserna för bestruket finpapper gick ner.

Stora Ensos leveranser och produktion – fortsatt verksamhet

	2007	2008	Q4/07	Q3/08	Q4/08	Förändr, % Q4/08- Q4/07	Förändr, % Q4/08- Q3/08	Förändr, % 2008-2007
Leveranser av papper och kartong (1 000 ton)	12 477	11 836	3 148	2 971	2 851	-9,4	-4,0	-5,1
Produktion av papper och kartong (1 000 ton)	12 458	11 746	3 056	3 015	2 698	-11,7	-10,5	-5,7
Leveranser av träprodukter (1 000 m ³)	6 348	5 893	1 421	1 441	1 422	0,1	-1,3	-7,2
Leveranser av wellpappförpackningar (milj m ²)	1 091	1 071	277	271	254	-8,3	-6,3	-1,8

Nedläggningar av bruk och omstrukturering minskade jämförbara leveranser Q4/08 jämfört med Q4/07 enligt följande: nedläggning av Summa Bruk i januari 2008, med cirka 71 000 ton tidningspapper och 21 000 ton journalpapper; nedläggning av Reisholz Bruk fjärde kvartalet 2007, med cirka 29 000 ton journalpapper; omstrukturering vid Anjala Bruk första kvartalet 2008, med cirka 29 000 ton journalpapper samt stängning av två pappersmaskiner vid Berghuizer Bruk i april och oktober 2007, med cirka 20 000 ton finpapper.

Nedläggningar av bruk och omstrukturering minskade jämförbara leveranser 2008 jämfört med 2007 enligt följande: nedläggning av Summa Bruk i januari 2008, med cirka 276 000 ton tidningspapper och 54 000 ton journalpapper; nedläggning av Reisholz Bruk fjärde kvartalet 2007, med cirka 162 000 ton journalpapper; omstrukturering vid Anjala Bruk första kvartalet 2008, med cirka 103 000 ton journalpapper samt stängning av två pappersmaskiner vid Berghuizer Bruk i april och oktober 2007, med cirka 142 000 ton finpapper.

Resultat för fortsatt verksamhet fjärde kvartalet (jämfört med fjärde kvartalet 2007)

Omsättningen på 2 602,5 MEUR var 378,2 MEUR lägre jämfört med fjärde kvartalet 2007. Nedläggningar av bruk minskade omsättningen med 134 MEUR. Ogyynnsam valutakursutveckling inom Newsprint och Magazine Paper, lägre priser inom Wood Products och Industrial Packaging samt lägre volymer

inom Fine Paper, Consumer Board och Industrial Packaging kompensterades endast delvis av högre försäljningspriser för många pappers- och kartongprodukter.

Nyckeltal

MEUR	Q4/07	2007	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, % Q4/08- Q4/07	Förändr, % Q4/08- Q3/08	Förändr, % 2008-2007
Fortsatt verksamhet										
Nettoomsättning	2 980,7	11 848,5	2 831,8	2 871,8	2 722,7	2 602,5	11 028,8	-12,7	-4,4	-6,9
EBITDA exkl engångsposter och marknadsvärdering	306,8	1 569,9	299,2	262,6	302,1	163,3	1 027,2	-46,8	-45,9	-34,6
Rörelseresultat exkl engångsposter	327,9	1 126,8	125,0	72,6	140,7	-19,5	318,8	-105,9	-113,9	-71,7
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	144,1	861,1	140,1	94,4	125,5	28,4	388,4	-80,3	-77,4	-54,9
Engångsposter (rörelsen)	-388,5	-949,9	-	-1,3	-279,4	-764,7	-1 045,4	-96,8	-173,7	-10,1
Rörelsemarginal exkl engångsposter, %	11,0	9,5	4,4	2,5	5,2	-0,7	2,9	-106,4	-113,5	-69,5
Rörelseresultat (IFRS)	-60,6	176,9	125,0	71,3	-138,7	-784,2	-726,6	n/m	n/m	n/m
Finansnetto	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9	-23,0	-61,4	-167,2	-40,5	-167,0	-6,7
Resultat före skatt och minoritetsintressen exkl engångsposter	284,2	970,1	83,1	31,7	117,8	-81,0	151,6	-128,5	-168,8	-84,4
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-104,3	20,2	83,1	30,4	-161,7	-845,6	-893,8	n/m	n/m	n/m
Periodens nettoresultat exkl engångsposter	220,2	747,3	66,1	27,5	116,4	-67,2	142,8	-130,5	-157,7	-80,9
Periodens nettoresultat	-59,6	12,8	66,1	28,6	-119,1	-654,6	-679,0	n/m	n/m	n/m
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE från fortsatt verksamhet exkl engångsposter, %	12,8	11,3	4,9	2,8	5,4	-0,8	3,4	-106,3	-114,8	-69,9
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) från fortsatt verksamhet exkl engångs- poster och marknadsvärdering, %	5,6	8,6	5,5	3,6	4,8	1,2	4,1	-78,6	-75,0	-52,3
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	-2,4	1,8	4,9	2,7	-5,3	-33,1	-7,7	n/m	n/m	n/m

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.

Avstämning av rörelseresultat, fortsatt verksamhet

MEUR	Q4/07	2007	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, %		
						Q4/08- Q4/07	Q4/08- Q3/08	Förändr, % 2008-2007
Resultat från rörelsen exkl engångsposter	131,3	786,8	129,4	6,4	346,3	-95,1	-95,1	-56,0
Intrassebolag (rörelsen) exkl marknadsvärdering	12,8	74,3	-3,9	22,0	42,1	71,9	n/m	-43,3
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	144,1	861,1	125,5	28,4	388,4	-80,3	-77,4	-54,9
Marknadsvärdering	183,8	265,7	15,2	-47,9	-69,6	-126,1	n/m	-126,2
Rörelseresultat exkl engångsposter	327,9	1 126,8	140,7	-19,5	318,8	-105,9	-113,9	-71,7
Engångsposter	-388,5	-949,9	-279,4	-764,7	-1 045,4	-96,8	-173,7	-10,1
Rörelseresultat (IFRS)	-60,6	176,9	-138,7	-784,2	-726,6	n/m	n/m	n/m

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

Resultat för fortsatt verksamhet fjärde kvartalet (jämfört med fjärde kvartalet 2007) (forts)

Rörelseresultatet, exklusive engångsposter och marknadsvärderingar, minskade med 115,7 MEUR till 28,4 MEUR, vilket är 1,1 % av omsättningen. Fine Paper stod för 45,4 MEUR av minskningen och rörelseresultatet var lägre även inom Consumer Board, Industrial Packaging, Wood Products och Övriga. Rörelseresultatet för Newsprint och Magazine Paper förbättrades. Rörelseförlusten inom Fine Paper uppgick till -9,7 MEUR (rörelsevinst om 35,7 MEUR) och till -18,9 MEUR (-0,5) inom Wood Products. Segmentet Övriga redovisade en rörelseförlust om -48,2 MEUR (-25,9) främst beroende på nedskrivning av virkeslagren i Finland.

Högre försäljningspriser i lokala valutor ökade pappers- och kartongbrukens rörelseresultat med 82 MEUR, exklusive effekterna av nedläggningar av bruk, medan ogynnsam valutakursutveckling minskade rörelseresultatet med cirka 34 MEUR, netto efter valutarisksäkring. Lägre försäljningspriser hade en negativ effekt om 32 MEUR på rörelseresultatet för Wood Products och medförde därmed en rörelseförlust. Även Industrial Packaging tog skada av lägre försäljningspriser. Lägre försäljningsvolymerna inom Fine Paper, Consumer Board och Industrial Packaging minskade rörelseresultatet med 42 MEUR.

Energikostnader ökade under fjärde kvartalet 2008 eftersom oljepriserna, som var som högst under första hälften av året, återspeglas i gaspriserna först ungefär efter ett halvårs fördröjning. Detta påverkade koncernens sammanlagda energikostnader. Högre energipriser minskade rörelseresultatet med 63 MEUR. Högre virkeskostnader minskade koncernens totala rörelseresultat med cirka 5 MEUR, eftersom lägre kostnader för sågtimmer (18 MEUR) mer än motverkades av högre massavedspriser (23 MEUR).

Fasta kostnader minskade med 60 MEUR, främst till följd av kostnadsförbättringsåtgärder, inklusive omstrukturering.

Virkesleveranserna till koncernens bruk uppgick till totalt 8,3 miljoner kubikmeter, en minskning med 17 % jämfört med fjärde kvartalet 2007 till följd av nedläggningar av bruk samt produktionsbegränsningar, särskilt i Finland. Priserna för virkesråvara var lägre på alla huvudmarknader.

Operativa resultatandelar i intrassebolag uppgick exklusive engångsposter och marknadsvärdering till 22,0 MEUR (12,8). Sedan början av 2008 redovisas intrassebolagen separat under rörelseresultatet medan de året innan ingick i respektive affärsområdets rörelseresultat. Jämförelsesiffror för affärsområdets rörelseresultat 2007 har justerats därefter.

I rörelseresultatet ingår en nettoeffekt om -47,9 MEUR (183,8) från redovisningen av aktiebaserade ersättningar, Total Return Swaps (TRS), utsläppsrätter för koldioxid och omvärdering av skogstillgångar enligt IAS 41, främst i intrassebolag.

Värdetestning av goodwill och anläggningstillgångar som genomfördes under fjärde kvartalet 2008 hade en negativ inverkan om cirka 668 MEUR på rörelseresultatet för fjärde kvartalet, inklusive en nedskrivning om 44 MEUR hänförlig till investeringen i intrassebolaget Sunila Oy. Avsättningar gjorda fjärde kvartalet 2008, främst relaterade till redan aviserade omstruktureringar, uppgick till totalt cirka 97 MEUR, varav omkring hälften kommer att vara kassapåverkande under 2009. Nedskrivningen beror främst på dåliga utsikter för många av koncernens produkter. Dessa poster redovisas som engångsposter.

Finansnettot uppgick till -61,4 MEUR (-43,7). Räntenettokostnaden ökade från -39,2 MEUR till -42,9 MEUR eftersom den genomsnittliga räntan var högre än året innan och räntebärande tillgångar minskade. Den lägre räntenivån i slutet av 2008 kommer att ha en positiv effekt under 2009. Nettot av kursförluster på lån, valutaderivat och bankkonton ökade från -5,4 MEUR till -16,4 MEUR, främst till följd av svenska och ryska lån denominerade i euro. Nettoförlusten från övriga finansiella poster uppgick till -2,1 MEUR (0,9), bestående av intäkter om 6,4 MEUR från PIK (payment-in-kind) notes, marknadsvärderingvinster om 4,3 MEUR från ränteswappar, marknadsvärderingsförluster om -9,6 MEUR från långfristiga skulder och övriga kostnader om -3,2 MEUR.

Per 31 december uppgick koncernens sysselsatta kapital till 8 774,5 MEUR, en nettominskning med 1 845,7 MEUR, beroende på avyttringarna av grossiströrelsen Merchants, omstruktureringen av koncernen, nedskrivningar av anläggningstillgångar och goodwill, marknadsvärderingen av noterade aktier i Pohjolan Voima och NewPage samt minskningen av rörelsekapitalet.

Finansiellt resultat 2008 (jämfört med föregående år)

Omsättningen på 11 028,8 MEUR var 819,7 MEUR lägre än 2007. Nedläggningar av bruk minskade omsättningen med 504 MEUR. Omsättningen minskade även på grund av ogynnsam valutakursutveckling samt avsevärt lägre priser och leveranser inom Wood Products.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter och marknadsvärderingar minskade med 472,7 MEUR till 388,4 MEUR, vilket är 3,5 % av omsättningen. Wood Products stod för 218,2 MEUR av minskningen och rörelseresultatet var lägre även i alla de övriga segmenten förutom Magazine Paper. Wood products visade en rörelseförlust på 67,5 MEUR (vinst om 150,7 MEUR).

Förändrade leveransvolymerna minskade koncernens rörelseresultat med 33 MEUR, exklusive effekten från nedläggningar av bruk, eftersom en omfattande minskning av leveranser inom Wood Products samt en minskning inom Consumer Board och Industrial Packaging inte uppvägdes i sin helhet av ökade leveranser inom övriga affärsområden. Högre försäljningspriser i lokala valutor förstärkte rörelseresultatet med 57 MEUR, exklusive effekten från nedläggningar av bruk, eftersom prisökningar inom Magazine Paper, Fine Paper och Consumer Board mer än motverkade något lägre priser inom Newsprint och mycket lägre priser inom Wood Products. Ogynnsam valutakursutveckling medförde en försämring av rörelseresultatet med cirka 181 MEUR, netto efter valutarisksäkring.

Högre virkeskostnader minskade koncernens totala rörelseresultat med cirka 124 MEUR, eftersom lägre kostnader för sågtimmer (38 MEUR) mer än motverkades av högre massavedspriser (162 MEUR).

Betydligt högre priser för bränsle och el minskade rörelseresultatet med cirka 133 MEUR.

Virkesleveranserna till koncernens bruk 2008 uppgick till totalt 37 miljoner kubikmeter, en minskning med 12 % jämfört med 2007 till följd av nedläggningar av bruk samt produktionsbegränsningar, särskilt i Finland.

Fasta kostnader minskade med cirka 134 MEUR, främst till följd av kostnadsförbättringsåtgärder, inklusive omstrukturering.

Finansnettot uppgick till -167,2 MEUR (-156,7). Räntenettokostnaden ökade med 15,2 MEUR till -165,2 MEUR och valutakursförluster ökade från -3,3 MEUR till -15,3 MEUR. Nettovinsten från övriga finansiella poster uppgick till 13,3 MEUR (-3,4), till följd av intäkter om 19,7 MEUR från PIK (payment-in-kind) notes, marknadsvärderingsvinster om 1,1 MEUR från ränteswappar, marknadsvärderingsförluster om -7,9 MEUR från långfristiga skulder och övriga vinster om 0,4 MEUR.

Verksamhet under avveckling

Den 30 april 2008 slutförde Stora Enso avyttringen av sin pappersgrossist Papyrus till Altor Fund II enligt vad som meddelades den 6 mars 2008. Grossistverksamheten klassificeras som verksamhet under avveckling enligt IFRS och dess nettoresultat för de fyra månaderna till och med den 30 april redovisas därför endast på en rad efter nettoresultatet från fortsatt verksamhet. I vinsten från verksamhet under avveckling ingår den förlust som transaktionen ger upphov till, delvis motverkat av ackumulerade valutakursdifferenser.

Rörelseresultatet från verksamhet under avveckling, exklusive förlusten från avyttringen, uppgick till 15,4 MEUR. Förlusten från avyttringen före skatt uppgick till 3,6 MEUR, netto, efter ackumulerade valutakursdifferenser.

Resultat fjärde kvartalet (jämfört med tredje kvartalet 2008)

Omsättningen på 2 602,5 MEUR var 120,2 MEUR lägre än föregående kvartal (2 722,7). Nedläggningar av bruk minskade omsättningen med 16 MEUR. Omsättningen minskade på grund av lägre leveranser och ogynnsam valutakursutveckling, även om priserna i lokala valutor var något högre.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter och marknadsvärderingar minskade med 97,1 MEUR till 28,4 MEUR till följd av lägre försäljningsvolymerna, effekten av ogynnsam valutakursutveckling och högre energikostnader.

Per 31 december uppgick sysselsatt kapital till 8 774,5 MEUR, en nettominskning med 1 401,5 MEUR, beroende på nedskrivning av anläggningstillgångar och goodwill, marknadsvärdering av onoterade aktier i Pohjolan Voima och NewPage samt reducerat rörelsekapital.

Kapitalstruktur

MEUR	2007-12-31	2008-03-31	2008-06-30	2008-09-30	2008-12-31
Anläggningstillgångar	8 493,2	8 366,8	8 572,8	8 044,8	6 853,7
Intrassebolag	1 154,5	1 142,5	1 213,7	1 177,1	1 042,5
Operativt rörelsekapital	2 084,4	2 361,3	1 921,3	1 882,5	1 674,7
Långfristiga icke-räntebärande poster, netto	- 493,3	- 524,0	- 414,0	- 432,3	- 513,6
Operativt kapital, totalt	11 238,8	11 346,6	11 293,8	10 672,1	9 057,3
Nettoskatteskuld	-618,6	-584,5	-537,7	-496,1	-282,8
Sysselsatt kapital	10 620,2	10 762,1	10 756,1	10 176,0	8 774,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 593,6	7 134,1	7 782,5	7 112,5	5 594,0
Minoritetsintressen	71,9	69,2	74,8	74,0	56,5
Räntebärande nettoskuld	2 954,7	3 558,8	2 898,8	2 989,5	3 124,0
Finansiering, totalt	10 620,2	10 762,1	10 756,1	10 176,0	8 774,5

Finansiering fjärde kvartalet (jämfört med fjärde kvartalet 2008)

Kassaflödet från den fortsatta verksamheten uppgick till 236,7 MEUR (193,2) och kassaflödet efter investeringar till 13,2 MEUR (40,4). Den dåliga lönsamheten kompenseras delvis genom effektiv reduktion av rörelsekapitalet.

Vid slutet av perioden uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 3 124,0 MEUR, en minskning med 134,5 MEUR, främst beroende på en ökning av kortfristiga råvaru- och kassaflödesderivat. Sammanlagda outnyttjade kreditlimiter samt kassa, bank och korta placeringar, netto, uppgick till oförändrade 1,8 miljarder. Dessutom har Stora Enso tillgång till diverse långfristiga finansieringskällor för 0,7 miljarder euro.

Per 31 december 2008 var skuldsättningsgraden 0,56 (0,42). Valutaeffekten på eget kapital var 267 MEUR, netto efter valutasäkring av eget kapital. Marknadsvärderingen av noterade aktieinnehav och skuldebrev, främst relaterade till Pohjolan Voima och NewPage Corporation som ingick i tillgångar

tillgängliga för försäljning, minskade det egna kapitalet med 402,2 MEUR. Det lägre marknadsvärdet på Pohjolan Voima berodde på lägre elpriser sedan tredje kvartalet 2008 och det lägre värdet på Newpage Corporation berodde på en försämring av marknadsförhållanden i USA.

Finansiering fjärde kvartalet (jämfört med fjärde kvartalet 2007)

I slutet av det fjärde kvartalet 2008 hade Stora Enso kortfristiga låneskulder om 1 068 MEUR, att jämföra med 1 087 MEUR i slutet av 2007. Kassa och banktillgodohavanden vid slutet av 2008 uppgick till 416 MEUR, att jämföra med 971 MEUR vid slutet av 2007, inklusive en del av intäkten från avyttringen av den nordamerikanska verksamheten som sedan användes till minskning av den långfristiga skulden från 3 868 MEUR till 3 445 MEUR.

Kassaflöde

MEUR	2007	2008	Q4/07	Q3/08	Q4/08	Förändr, %		
						Q4/08- Q4/07	Q4/08- Q3/08	Förändr, % 2008-2007
Fortsatt verksamhet								
Rörelseresultat	176,9	-726,6	-60,6	-138,7	-784,2	n/m	n/m	n/m
Avskrivningar och icke-kassamässiga poster	1 219,8	1 443,2	150,0	231,8	824,8	n/m	n/m	18,3
Förändring i rörelsekapital	-228,4	31,8	191,2	100,1	196,1	2,6	95,9	113,9
Kassaflöde från rörelsen	1 168,3	748,4	280,6	193,2	236,7	-15,6	22,5	-35,9
Investeringar i anläggningar	-768,3	-704,7	-300,9	-152,8	-223,5	25,7	-46,3	8,3
Kassaflöde efter investeringar	400,0	43,7	-20,3	40,4	13,2	165,0	-67,3	-89,1
Verksamhet under avveckling								
Kassaflöde från verksamhet under avveckling efter investeringar	136,8	51,5	90,1	-	-	-100,0	n/a	-62,4
Kassaflöde efter investeringar, totalt	536,8	95,2	69,8	40,4	13,2	-81,1	-67,3	-82,3

Investeringar 2008

Investeringar i anläggningar 2008 uppgick till 704,7 MEUR inklusive markförvärv, vilket är i linje med de minskade avskrivningarna för året.

De viktigaste projekten under 2008 inkluderade utveckling av befintlig produktion (130 MEUR), kraftverk och nya energirelaterade projekt vid befintliga bruk (120 MEUR), plantager i Sydamerika och Kina (100 MEUR), utbyggnad av wellpappförpackningsverksamheten i Ryssland och Östeuropa (40 MEUR), investeringar relaterade till omstrukturering (35 MEUR) och arkivningsanläggningar för finpapper (25 MEUR).

Värdeestning av goodwill och anläggningstillgångar

Värdeestning av goodwill, som tidigare genomfördes under det tredje kvartalet varje år, ägde nu rum under det fjärde kvartalet för att anpassa testningen till strategi- och planeringsprocessen. Värdet på anläggningstillgångar testades också på grund av den rådande och förutsebara svåra marknadssituationen.

Nedskrivningen av goodwill uppgick till 228 MEUR och var i sin helhet relaterad till affärsområdet Fine Paper. Nedskrivningen av anläggningstillgångar uppgick till 440 MEUR, varav 178 MEUR var relaterat till Fine Paper, 104 MEUR till Consumer Board, 45 MEUR till Industrial Packaging, 76 MEUR till Wood Products och 37 MEUR till Övriga.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

De huvudsakliga kortsiktiga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är relaterade till en fortsatt avmattning av den globala ekonomin och dess möjliga effekt på efterfrågan för koncernens produkter.

Valutakursförändringar påverkar rörelseresultatet. Baserad på väntat operativt nettokassaflöde 2009 skulle rörelseresultatets känslighet på årsbasis för en förändring på +/-10 % av värdet på euron vara 66 MEUR jämfört med US-dollar, 100 MEUR med svenska kronan och 49 MEUR med det brittiska pundet. Beräkningen tar inte hänsyn till valutarisksäkring och förutsätter att inga ändringar annat än ändring av valutakurs förekommer.

Känslighetsanalys av energipriser 2009: den direkta effekten för rörelseresultatet 2009 av 10 % förändring av marknadspriset på el och 10 % förändring av marknadspriset på olja skulle bli cirka 5 MEUR (el) respektive cirka 15 MEUR (olja), efter säkringseffekt. Koncernens känslighet för energipriser har minskat inför 2009 på grund av högre risksäkring för olja.

Utsikter på kort sikt

I Europa väntas efterfrågan vara fortsatt svag och betydligt mer dämpad än för ett år sedan för alla koncernens produkter, åtminstone under det första halvåret 2009, till följd av den rådande ekonomiska nedgången. Det skedde en drastisk nedgång inom annonseringssektorn under fjärde kvartalet 2008 vilken väntas bli svag även i fortsättningen, med en omfattande negativ inverkan på efterfrågan på papper som följd.

Säsongsfaktorer och kundernas reducering av lagernivåer efter aviserade prisökningar kommer troligtvis att minska efterfrågan på tidningspapper första kvartalet 2009. Tillfälliga och permanenta nedskärningar av produktionskapacitet har dock förbättrat balansen mellan utbud och efterfrågan, särskilt på marknaderna för journal- och bestruket finpapper. En måttlig

säsongsmässig upphämtning väntas för efterfrågan på vissa förpackningsprodukter mot slutet av det första kvartalet. Marknaden för träprodukter beräknas bli extremt dålig efter den snabba nedgången inom byggsektorn på alla huvudmarknader.

I Europa genomförs vissa prisökningar i lokala valutor under första kvartalet från fjärde kvartalet 2008, särskilt för tidnings-, journal- och bestruket finpapper samt konsumentkartong, medan prispresen på obestruket finpapper väntas bestå. Priserna för träprodukter och de flesta industriförpackningsprodukter väntas gå ner och vara fortsatt pressade. På exportmarknader utanför Europa tros priserna för tidningspapper bli lägre.

I Kina beräknas efterfrågan på obestruket journalpapper och finpapper bli dämpad på grund av långsammare ekonomisk tillväxt och kundernas reducering av lagernivåer. Den ständigt svaga marknaden för bestruket journalpapper påverkar i sin tur även marknaden för obestruket journalpapper. Priserna för journalpapper väntas bli lägre och priserna för finpapper pressade även i fortsättningen. Utsikten för konsumentkartongmarknaden är osäker efter den kinesiska mjölkskandalen i fjol.

I Latinamerika väntas säsongsfaktorer och höga konsumentlager begränsa efterfrågan på bestruket journalpapper och hålla priserna oförändrade.

Händelser under fjärde kvartalet

Oktober

Den 28 oktober 2008 meddelade Stora Enso att bolaget hållit sin position som det bästa pappers- och skogsproduktföretaget i Norden på att informera om koldioxidutsläpp. Stora Enso förbättrade sin ranking i Climate Disclosure Leadership Index (CDLI) och är nu det tredje bästa företaget bland Nordiska koldioxidintensiva företag.

Den 30 oktober 2008 aviserade Stora Enso sina planer att ytterligare begränsa produktionen inom sitt affärsområde Wood Products i form av tillfälliga stängningar av bruk, reducering av arbetsskift, effektiviseringsåtgärder samt genom förlängda underhållsstopp i Finland, Estland och Tjeckien. Dessutom tillkännagav Stora Enso sina planer, som nu har realiserats, att omstrukturera sin snickerikomponentverksamhet i Estland genom att lägga ned komponentanläggningen i Viljandi och att flytta verksamheten till Imavere sågverk.

November

Den 3 november 2008 meddelade Stora Enso att bolaget investerar 137 MEUR i byggandet av ett nytt kraftverk vid Ostrołęka Bruk i Polen. Kraftverksprojektet påbörjades omgående och beräknas vara färdigt under tredje kvartalet 2010.

Den 4 november 2008 meddelade Stora Enso att förvaltningsrådet av koncernens tyska holdingbolag beslutat att lägga ned Baienfurt Bruk samt Kabel Bruks pappersmaskin (PM) 3 för tillverkning av bestruket journalpapper med en årskapacitet på 140 000 ton till slutet av 2008. Orsakerna för nedläggningen var de ständiga lönsamhetsproblemen som berodde på överkapacitet i Europa, den starka euron samt kostnadsökningar, särskilt för virke och energi.

Den 5 november 2008 meddelade Stora Enso att bolaget har undertecknat ett avtal om outsourcing av merparten av sin ekonomiska transaktionsbehandling till Capgemini, en av de

främsta leverantörerna av konsult-, teknologi- och outsourcing-tjänster i världen. Det här är ett steg i omstruktureringen av koncernens ekonomifunktion enligt vad som meddelades den 25 oktober 2007 samtidigt med Stora Ensos övriga omstruktureringsplaner som en reaktion på kostnadsökningar och för att trygga lönsamheten på lång sikt.

Den 26 november 2008 meddelade Stora Enso att MBL-förhandlingar vid företagens bruk i Imatra, Varkaus och Veitsiluoto i Finland var avslutade. Konsekvensen är att kartongmaskin (KM) 1 med en årskapacitet på 170 000 ton vid Imatra stängs permanent till slutet av 2009 och Coreensos hylskartongmaskin med en årskapacitet på 100 000 ton vid Varkaus redan har lagts ned till följd av ständiga lönsamhetsproblem. Enligt vad som meddelades inbegriper planen även omstrukturering av arkningslinjer vid Imatra samt polymerbeläggningsmaskiner vid Imatra och Karhula. Relaterade investeringar inom arkning och polymerbeläggning kommer att tas i övervägande när slutgiltig planering på investeringar är färdig.

Veracel

Den 11 juli 2008 meddelade Stora Enso att en federal domare i Brasilien yrkat i ett domslut att tillstånd som beviljats av delstaten Bahia till Stora Ensos intressebolag Veracel inte är giltiga och att en utvärdering av den miljömässiga inverkan aldrig utförts. Domaren förordnade avverkning på 47 000 hektar av Veracels nuvarande plantager och omplantering med ursprungliga träarter inom ett år samt förelade Veracel med ett vite om 20 miljoner BRL (8 MEUR). Veracel (vid den tiden Veracruz Florestal Ltda.) utpekades för att otillåtet ha avverkat ett mindre område (64 hektar) ursprunglig skog under 1993. Veracel bestrider med bestämdhet domen och håller på med en process för att överklaga densamma. Veracels verksamhet bedrivs fullkomlig i enlighet med den brasilianska lagstiftningen. En utförlig utvärdering av de miljömässiga effekterna genomfördes 1994–1995 som en del av kraven i de lagenliga tillstånden och Veracel har erhållit alla erforderliga miljö- och drifttillstånd för sin industri- och skogsbruksverksamhet från de brasilianska miljömyndigheterna. I november 2008 ställde den federala domstolen i Eunápolis kommun i Bahia in verkställandet av domen som en interimståtgärd. Veracel har inte gjort några avsättningar för omplanteringen eller det möjliga vitet.

Fokuserad administration

Den 10 september 2008 meddelade Stora Enso sina planer att minska administrationen så att den överensstämmer med de mer fokuserade affärsbehoven. Totalt cirka 2 300 administrativa tjänster inom Stora Enso har utvärderats och hittills har en möjlig reducering eller outsourcing av tjänster med cirka 40 % identifierats. Nedskaeringarna håller på att realiseras vid de enheter där planeringen är slutförd. Utvärderingen pågår fortfarande. Åtgärderna är en viktig del av den pågående processen för att förbättra lönsamheten i koncernen.

Förändringar i koncernstrukturen

Den 6 mars tecknade Stora Enso ett avtal om försäljning av sin grossistverksamhet Papyrus till Altor Fund II. Affären slutfördes den 30 april. Stora Enso avyttrade Papyrus som ett led i sin strategi att fokusera koncernens affärspportfölj. Avyttringen inbegriper ett långsiktigt leveransavtal med Papyrus, vilket innebär att Stora Ensos goda affärsrelation med Papyrus upprätthålls, samtidigt som koncernen får en möjlighet till oberoende relationer med alla sina viktiga distributionskanaler.

Förändringar i koncernledning och organisationsstruktur

Den 25 augusti 2008 meddelade Stora Enso att Hannu Kasurinen utsetts till ny chef för Stora Ensos affärsområde Wood Products och till medlem i det verkställande ledningsteamet (GET). Han rapporterar direkt till CEO Jouko Karvinen och är baserad i Helsingfors.

Den 1 september 2008 tillkännagav Stora Enso förändringar som trädde i kraft den 1 oktober 2008 i det verkställande ledningsteamet.

- Hannu Ryöppönen, Deputy CEO och CFO, har överlåtit sitt uppdrag som CFO till Markus Rauramo, tidigare Senior Vice President och Group Treasurer. Hannu Ryöppönen kvarstår som medlem i GET med ansvar för Group Strategy, Corporate Finance (inklusive M&A), Purchasing och IT fram till att han avgår med pension från Stora Enso våren 2009. Markus Rauramo blev också medlem i det verkställande ledningsteamet.
- Christer Ågren, som var chefen för Human Resources och IT samt Country Manager Sweden, beslutade att börja i ett företag utanför Stora Enso. Elisabet Salander Björklund övertog ansvaret för Human Resources utöver sina tidigare åtaganden inom Wood Supply, Pulp Supply och Sustainability. IT-funktionen rapporterar till Hannu Ryöppönen.
- Mats Nordlander, chef för affärsområdet Consumer Board, blev regionansvarig för Kina samt övriga Asien, Veli-Jussi Potka, chef för affärsområdet Industrial Packaging, för Ryssland och Elisabet Salander Björklund för Latinamerika.
- Chefen för affärsområdet Newsprint and Book Paper Juha Vanhainen övertog ansvaret som Country Manager Finland från Aulis Ansaharju, som fortsätter som chef för affärsområdet Fine Paper. Elisabet Salander Björklund övertog rollen som Country Manager Sweden.

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 försäljning av bestruket journalpapper i USA under 2002 och 2003. Samtidigt med detta mål har Stora Enso pekats ut i ett antal fortfarande anhängiga fall av gruppitalan som har lämnats in i USA.

Med anledning av en granskning har det finska konkurrensverket yrkat att den finska marknadsdomstolen ålägger Stora Enso en konkurrensskadeavgift om 30 MEUR för överträdelse av konkurrenslagstiftningen vid anskaffning av virkesråvara i Finland under perioden 1997–2004. Förhandlingen i rätten beräknas börja under 2009. Stora Enso anser att föreläggandet är grundlöst.

Koncernen har inte gjort några avsättningar med anledning av den ovannämnda granskningen och stämningarna.

Personal

Per 31 december 2008 hade koncernen 31 667 anställda inom den fortsatta verksamheten, vilket är 3 239 färre än vid utgången av 2007. Minskningen berodde på nedläggning av bruk i Finland och omstrukturering av underhållstjänster. Medeltalet anställda minskade under året med 2 322 personer till 33 815.

Aktiekapital

Under perioden har 50 A-aktier bytts mot R-aktier. Konverteringen registrerades i det finska handelsregistret den 14 november 2008.

Per 31 december 2008 fanns 177 152 481 A-aktier och 612 386 018 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget innehade 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

I juli hade Tradewinds Global Investors, LLC ett aktieinnehav i Stora Enso som översteg 5 % av aktiekapitalet.

I december överförde den finska staten hela sitt aktieinnehav i Stora Enso till Solidium Oy, som är ett av staten helägt bolag. Efter transaktionen minskade den finska statens aktieinnehav och antal röster i bolaget till 0 % och Solidium Oys aktieinnehav ökade till 12,3 % av aktiekapitalet och antalet röster till 25,1 % av det totala antalet röster i Stora Enso Oyj.

Händelser efter periodens utgång

Den 12 januari 2009 meddelade Stora Enso att bolaget informerats samma dag om att AXA S.A. tillsammans med dess dotterbolag (AXA Group) nu hade ett aktieinnehav i bolaget som understeg 10 % av aktiekapitalet per den 5 januari 2009.

Den 16 januari 2009 tillkännagav Stora Enso utnämningen av Lauri Peltola till chef för Corporate Communications som efterträdare till Kari Vainio, som avgick med pension i slutet av 2008. Lauri Peltola börjar sin anställning i Stora Enso under andra kvartalet 2009. Han kommer att vara baserad i Helsingfors och rapportera till CEO Jouko Karvinen.

Den 19 januari 2009 meddelade Stora Enso att betydande produktionsbegränsningar för såväl papper och kartong som massa- och sågverksverksamhet skulle fortsätta under första hälften av 2009, utöver de begränsningar inom Wood Products som aviserades den 30 oktober 2008 till följd av minskad efterfrågan på koncernens produkter.

Den 19 januari 2009 meddelade Stora Enso även att bolaget ska inleda MBL-förhandlingar om eventuella tillfälliga permitteringar av personal i Finland. Det totala antalet anställda som berörs av MBL-förhandlingarna kan överstiga 5 000 personer.

Den 29 januari 2009 tillkännagav Stora Enso att bolaget finns med på Global 100, en lista över världens 100 mest hållbara företag, som publicerades i samband med det världsekonomiska toppmötet i Davos i Schweiz. Stora Enso anses vara ett av de bästa pappers- och skogsindustrieföretagen i världen på att hantera risker och möjligheter avseende miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning.

Den 5 februari 2009 meddelade Stora Enso att ersättning till styrelsen, ledningen och personalen ändras.

Den 5 februari 2009 meddelade Stora Enso att Stora Enso Oyj (moderbolaget) har på grund av inkorrekt klassificering mellan bundet och fritt eget kapital i samband med annulleringen av sina egna aktier under åren 2001–2006 omklassificerat 1 512 MEUR från balanserade vinstmedel till sin överkursfond.

Sunila massabruk

För närvarande genomförs MBL-förhandlingar om planerade längre produktionsbegränsningar vid Sunila massabruk i Finland.

Årsstämma

Årsstämma hålls onsdag den 1 april 2009 kl 16.00 (lokal tid) i Marina Congress Center, Skatuddskajen 6, Helsingfors, Finland.

Styrelsens och styrelsekommittéernas förslag beträffande dagordningen i stämman samt detta meddelande finns att läsa på Stora Enso Oyj:s webbplats www.storaenso.com/investors. Årsredovisningen för Stora Enso Oyj, inklusive koncernens bokslut, styrelsens verksamhetsberättelse och revisionsberättelse finns tillgängliga på koncernens webbplats senast den 26 februari 2009. Styrelsens förslag och bokslutsinformation kommer även att vara tillgängliga vid stämman. Kopior av handlingarna och detta meddelande skickas till aktieägare på begäran. Mötesprotokoll från årsstämman finns tillgänglig på koncernens webbplats från och med den 15 april 2009.

Förslag till utdelning

Moderbolagets balansräkning utvisar att inga medel finns tillgängliga för utdelning. Moderbolagets förlust om 1 204,2 MEUR för år 2008 överförs till balanserade vinstmedel. Styrelsen har beslutat föreslå för bolagsstämman att 0,20 euro per aktie utdelas till aktieägarna från moderbolagets överkursfond. Ifall förslaget godkänns, betalas det utdelade beloppet efter att Patent- och registerstyrelsen har gett sitt samtycke till minskningen av överkursfonden, vilket förmodas ske tidigast i juli 2009. Detaljerna om avstämnings- och betalningsdagen för utdelningen skall fastställas vid årsstämman. Denna rapport är ej reviderad.

Helsingfors, den 5 februari 2009

Stora Enso Oyj

Styrelsen

Segment fjärde kvartalet (jämfört med fjärde kvartalet 2007)

Newsprint and Book Paper

MEUR	2007	Q4/07	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, %		Förändr, % 2008-2007
						Q4/08- Q4/07	Q4/08- Q3/08	
Nettoomsättning	1 734,9	436,3	405,2	414,0	1 594,7	-5,1	2,2	-8,1
EBITDA *	345,0	81,0	60,7	83,6	255,2	3,2	37,7	-26,0
Rörelseresultat *	211,9	48,4	33,5	53,0	140,8	9,5	58,2	-33,6
% av omsättning	12,2	11,1	8,3	12,8	8,8	15,3	54,2	-27,9
ROOC, %**	15,7	15,2	11,6	18,6	12,1	22,4	60,3	-22,9
Leveranser, 1 000 ton	3 061	804	712	745	2 870	-7,3	4,6	-6,2
Produktion, 1 000 ton	3 061	736	707	699	2 808	-5,0	-1,1	-8,3

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

Omsättningen var 414,0 MEUR, en minskning med 5 % jämfört med fjärde kvartalet 2007, främst beroende på nedläggningen av Summa Bruk och ogynnsam valutakursutveckling. Rörelseresultatet uppgick till 53,0 MEUR, en ökning med 4,6 MEUR jämfört med fjärde kvartalet 2007, beroende på lägre returfiber- och fasta kostnader. Energikostnader var höga och betydligt högre än under motsvarande period året innan.

Jämfört med tredje kvartalet 2008

I Europa stärktes efterfrågan betydligt, främst på grund av att kunderna byggde upp sina lager i december. Exporten från europeiska leverantörer minskade, särskilt till Asien. Efterfrågan fortsatte att minska i Nordamerika. Priserna i Europa var oförändrade och producentlagren minskade. Exportpriserna var fortsatt höga.

Marknader

Jämfört med fjärde kvartalet 2007

I Europa minskade efterfrågan på tidningspapper och marknadspriserna var lägre jämfört med föregående år. Importen från Nordamerika avtog betydligt efter att ha ökat under 2007. De västeuropeiska leverantörernas leveranser till var något lägre efter att exporten minskade. Producentlagren var generellt sett mycket lägre än för ett år sedan.

Magazine Paper

MEUR	2007	Q4/07	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, %		Förändr, % 2008-2007
						Q4/08-Q4/07	Q4/08-Q3/08	
Nettoomsättning	2 296,3	589,5	544,9	544,3	2 177,0	-7,7	-0,1	-5,2
EBITDA *	222,1	45,7	61,4	53,2	223,5	16,4	-13,4	0,6
Rörelseresultat *	50,9	15,6	27,4	19,7	88,8	26,3	-28,1	74,5
% av omsättning	2,2	2,6	5,0	3,6	4,1	38,5	-28,0	86,4
ROOC, %**	2,9	3,8	7,2	5,4	6,0	42,1	-25,0	106,9
Leveranser, 1 000 ton	2 993	785	688	709	2 786	-9,7	3,1	-6,9
Produktion, 1 000 ton	2 951	730	706	644	2 774	-11,8	-8,8	-6,0

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

Omsättningen var 544,3 MEUR, en minskning med 8 % jämfört med fjärde kvartalet 2007, främst beroende på nedläggning av kapacitet. Rörelseresultatet var 19,7 MEUR, en ökning med 4,1 MEUR jämfört med motsvarande period året innan, efter att högre försäljningspriser i början och mitten av året samt fördelar från omstrukturering och produktivitetsförbättringar mer än motverkade betydligt lägre produktionsvolym, ogynnsam valutakursutveckling och en kraftig ökning av energipriser.

Norrsundets massabruk och PM3 vid Kabel Bruk i Tyskland med en årskapacitet på 140 000 ton bestruket journalpapper stängdes permanent under fjärde kvartalet. Viss begränsning av produktionen vid Skutskär massabruk är trolig under första kvartalet 2009 på grund av en svag marknad för massa.

Marknader

Jämfört med fjärde kvartalet 2007

I Europa var efterfrågan på obestruket journalpapper starkare men avsevärt svagare på bestruket journalpapper. Producentlagren var lägre men priserna högre för båda kvaliteterna.

I Latinamerika ökade efterfrågan och priserna betydligt.

Jämfört med tredje kvartalet 2008

I Europa ökade leveranserna av obestrukna och bestrukna kvaliteter säsongsmässigt, men inte i samma utsträckning som de brukar, särskilt i fråga om bestrukna kvaliteter. Producentlagren minskade betydligt för obestrukna och gick ned skarpt för de bestrukna kvaliteterna. Priserna var stabila.

I Latinamerika ökade leveranserna men priserna var så gott som oförändrade.

I Kina minskade efterfrågan och priserna var pressade.

Fine Paper

MEUR	2007	Q4/07	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, %
						Q4/08-Q4/07	Q4/08-Q3/08	2008-2007
Nettoomsättning	2 156,2	526,7	543,9	484,8	2 111,7	-8,0	-10,9	-2,1
EBITDA *	301,6	67,5	69,3	19,5	219,8	-71,1	-71,9	-27,1
Rörelseresultat *	163,7	35,7	33,1	-9,7	80,4	-127,2	-129,3	-50,9
% av omsättning	7,6	6,8	6,1	-2,0	3,8	-129,4	-132,8	-50,0
ROOC, % **	9,7	8,5	7,5	-2,5	5,3	-129,4	-133,3	-45,4
Leveranser, 1 000 ton	2 826	681	694	622	2 730	-8,7	-10,4	-3,4
Produktion, 1 000 ton	2 856	693	706	611	2 707	-11,8	-13,5	-5,2

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

Omsättningen var 484,8 MEUR, en minskning med 8 % jämfört med fjärde kvartalet 2007, främst beroende på lägre försäljningsvolym efter marknadsrelaterade produktionsbegränsningar. Segmentet visade en rörelseförlust om 9,7 MEUR, vilket är en försämring med 45,4 MEUR jämfört med året innan, till följd av lägre försäljningsvolym och högre kostnader för massa och energi.

Marknader

Jämfört med fjärde kvartalet 2007

I Europa minskade efterfrågan på bestruket och obestruket finpapper jämfört med motsvarande period året innan på grund av den ekonomiska nedgången. Priserna på bestruket finpapper var högre men på obestruket finpapper var de lägre än för ett år sedan. Producentlagren var lägre.

I Kina var efterfrågan på bestruket finpapper svagare och priserna avsevärt lägre än för ett år sedan.

Jämfört med tredje kvartalet 2008

I Europa minskade efterfrågan på bestruket och obestruket finpapper något. Priserna för bestruket finpapper var högre men gick ner något för obestruket finpapper. Producentlagren på bestruket finpapper var oförändrade medan de minskade på obestruket finpapper.

I Kina minskade efterfrågan på bestruket finpapper och priserna gick ner betydligt.

Consumer Board

MEUR	2007	Q4/07	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, %	Förändr, %	Förändr%
						Q4/08-Q4/07	Q4/08-Q3/08	2008-2007
Nettoomsättning	2 300,9	579,1	563,9	506,3	2 231,9	-12,6	-10,2	-3,0
EBITDA *	336,4	69,2	71,8	31,6	242,0	-54,3	-56,0	-28,1
Rörelseresultat *	158,0	29,6	37,5	4,3	107,3	-85,5	-88,5	-32,1
% av omsättning	6,9	5,1	6,7	0,8	4,8	-84,3	-88,1	-30,4
ROOC, % **	8,4	6,9	9,6	1,3	7,2	-81,2	-86,5	-14,3
Leveranser, 1 000 ton	2 532	622	617	546	2 442	-12,2	-11,5	-3,6
Produktion, 1 000 ton	2 532	637	625	526	2 437	-17,4	-15,8	-3,8

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

Omsättningen var 506,3 MEUR, en minskning med 13 % jämfört med fjärde kvartalet 2007, beroende på lägre leveranser. Rörelseresultatet var 4,3 MEUR, en minskning med 25,3 MEUR jämfört med föregående år, till följd av lägre leveranser efter nedläggningen av Baienfurt Bruk i Tyskland, planerade driftstopp för underhåll och ombyggnationer samt ytterligare produktionsbegränsningar för att minska lagren när efterfrågan avtog och kunderna minskade sina varulager.

En svag marknad för massa hade en negativ inverkan under fjärde kvartalet 2008. För närvarande genomförs MBL-förhandlingar vid Enocell massabruk i Finland beträffande längre planerade produktionsbegränsningar.

Marknader

Jämfört med fjärde kvartalet 2007

Leveranserna av kartong var betydligt lägre men priserna i euro högre än för året innan.

Jämfört med tredje kvartalet 2008

Leveranserna av kartong minskade betydligt men priserna i euro gick upp.

Industrial Packaging

MEUR	2007	Q4/07	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, %	Förändr, %	Förändr%
						Q4/08-Q4/07	Q4/08-Q3/08	2008-2007
Nettoomsättning	1 083,5	275,4	273,1	242,5	1 076,5	-11,9	-11,2	-0,6
EBITDA *	168,8	42,7	35,4	20,2	132,7	-52,7	-42,9	-21,4
Rörelseresultat *	111,9	28,4	20,0	6,2	73,9	-78,2	-69,0	-34,0
% av omsättning	10,3	10,3	7,3	2,6	6,9	-74,8	-64,4	-33,0
ROOC, % **	16,9	16,7	10,8	3,6	11,2	-78,4	-66,7	-33,7
Leveranser av papper och kartong, 1 000 ton	1 065	256	260	229	1 008	-10,5	-11,9	-5,4
Produktion av papper och kartong, 1 000 ton	1 058	260	271	218	1 020	-16,2	-19,6	-3,6
Leveranser av wellpapp förpackningar, milj m ²	1 091	277	271	254	1071	-8,3	-6,3	-1,8
Produktion av wellpapp förpackningar, milj m ²	1 090	276	270	252	1066	-8,7	-6,7	-2,2

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

Omsättningen var 242,5 MEUR, en minskning med 12 % jämfört med fjärde kvartalet 2007, främst beroende på betydligt lägre leveransvolymen efter att efterfrågan avtog. Rörelseresultatet var 6,2 MEUR, en minskning med 22,2 MEUR jämfört med föregående år, beroende på produktionsbegränsningar för en anpassning till sämre efterfrågan och för att minska lagernivåerna samt lägre försäljningspriser för vissa industriförpackningsprodukter.

I november påbörjades arbetet med att bygga ett nytt kraftverk som kan använda flera slags bränslen vid Ostrolęka Bruk i Polen. I december togs Corensos nybyggda hylsfabrik i Tychy i Polen och samtidigt stängdes hylskartongmaskinen med årskapacitet på 100 000 ton vid Varkaus Bruk i Finland.

Marknader

Jämfört med fjärde kvartalet 2007

Efterfrågan på industriförpackningsprodukter försämrades till följd av den allmänna ekonomiska nedgången. Priserna för returfiberbaserad containerboard gick ner efter att utbudet var större än efterfrågan och priserna för OCC (old corrugated container) var lägre. Även priserna för wellpappförpackningar var något lägre. Prisnivån på hylsor och hylskartong var stabila och vissa priser på SC fluting och laminatpapper ökade.

Jämfört med tredje kvartalet 2008

Efterfrågan på samtliga produkter var betydligt svagare under fjärde kvartalet 2008. Priset på returfiberbaserad containerboard rasade och priserna för wellpappförpackningar var något lägre, men priserna för de övriga produkterna var i allmänhet stabila.

Wood Products

MEUR	2007	Q4/07	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, %
						Q4/08-Q4/07	Q4/08-Q3/08	2008-2007
Nettoomsättning	1 853,1	393,7	366,2	348,7	1 503,3	-11,4	-4,8	-18,9
EBITDA *	205,5	10,4	-2,0	-8,5	-19,4	-181,7	n/m	-109,4
Rörelseresultat *	150,7	-0,5	-14,3	-18,9	-67,5	n/m	-32,2	-144,8
% av omsättning	8,1	-0,1	-3,9	-5,4	-4,5	n/m	-38,5	-155,6
ROOC, % **	19,5	-0,3	-7,5	-11,1	-9,8	n/m	-48,0	-150,3
Leveranser, 1 000 m ³	6 348	1 421	1 441	1 422	5 893	0,1	-1,3	-7,2

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

Omsättningen var 348,7 MEUR, en minskning med 11 % jämfört med fjärde kvartalet 2007, främst beroende på lägre försäljningspriser i den svåra marknadssituationen. Rörelseför-lusten på -18,9 MEUR var 18,4 MEUR mer än året innan till följd av att kostnadsbesparingsåtgärder och lägre råvarukostna-der inte kunde kompensera för lägre försäljningspriser.

Produktionen har begränsats kraftigt för en anpassning till den utmanande marknadssituationen. Sågverket i Paikuse och komponentanläggningen i Viljandi i Estland har lagts ned. Sågverket i Tolkkinen i Finland stängdes temporärt i början av 2009. MBL-förhandlingar angående temporär stängning av sågverket i Kitee i Finland ska enligt planeringen vara avslu-tade i februari. Pelletproduktion vid Gruvöns sågverk i Sverige inleddes i januari.

Lägre priser för sågtimmer i Centraleuropa, Baltikum och Sverige har delvis kompenserat för lägre slutproduktspriser. I Finland har fördelen av lägre råmaterialkostnader fördröjts på grund av avverkning av rotstående träd till hög kostnad.

Marknader

Jämfört med fjärde kvartalet 2007

Efterfrågan och priserna försämrades på alla marknader ytterli-gare jämfört med den redan dåliga marknaden för ett år sedan.

Jämfört med tredje kvartalet 2008

Priserna fortsatte att falla i en extremt svår marknadssituation. Träproduktbranschen fortsatte med produktionsbegränsningar för att anpassa sig till sämre efterfrågan.

Nyckeltal

	Q4/07	2007	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, %
						Q4/08- Q4/07	Q4/08- Q3/08	2008-2007
Fortsatt verksamhet								
Resultat per aktie, EUR	-0,07	0,01	-0,16	-0,82	-0,86	n/m	n/m	n/m
Resultat per aktie exkl engångsposter, EUR	0,28	0,94	0,14	-0,08	0,18	-128,6	-157,1	-80,9
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS), EUR	0,38	1,95	0,22	0,16	0,94	-57,9	-27,3	-51,8
CEPS exkl engångsposter, EUR	0,50	1,94	0,37	0,06	0,99	-88,0	-83,8	-49,0
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	-2,4	1,8	-5,3	-33,1	-7,7	n/m	n/m	n/m
ROCE exkl engångsposter, %	12,8	11,3	5,4	-0,8	3,4	-106,3	-114,8	-69,9
Avkastning på eget kapital (ROE), % *	-6,6	-2,5	-6,3	-40,8	-10,1	n/m	n/m	n/m
Skuldsättningsgrad *	0,39	0,39	0,42	0,56	0,56	43,6	33,3	43,6
Eget kapital per aktie, EUR *	9,63	9,63	9,02	7,09	7,09	-26,4	-21,4	-26,4
Soliditet, % *	50,1	50,1	50,7	46,2	46,2	-7,8	-8,9	-7,8
Rörelseresultat, % av omsättning	-2,0	1,5	-5,1	-30,1	-6,6	n/m	n/m	n/m
Rörelseresultat exkl engångsposter, % av omsättning	11,0	9,5	5,2	-0,7	2,9	-106,4	-113,5	-69,5
Investeringar, MEUR *	300,9	768,3	152,8	223,5	704,7	-25,7	46,3	-8,3
Sysselsatt kapital, MEUR	10 140	10 140	10 176	8 775	8 775	-13,5	-13,8	-13,5
Räntebärande nettoskuld, MEUR *	2 955	2 955	2 989	3 124	3 124	5,7	4,5	5,7
Medeltal anställda	36 137	36 137	34 331	33 815	33 815	-6,4	-1,5	-6,4
Genomsnittligt antal aktier (miljoner)								
periodiskt	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	0,0	0,0	0,0
ackumulerat, efter full utspädning	788,8	788,8	788,6	788,6	788,6	0,0	0,0	0,0

* Total verksamhet.

Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) = Periodens nettoresultat + avskrivningar/genomsnittligt antal aktier.

Växelkurser för euro

1 euro är

	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31
SEK	9,4415	10,8700	9,2517	9,6280
USD	1,4721	1,3917	1,3710	1,4710
GBP	0,7333	0,9525	0,6847	0,7972

Transaktionsrisk och risksäkring i de viktigaste valutorna per 31 december 2008

MEUR	EUR	USD	GBP	SEK	JPY	Övriga	Totalt
Omsättning 2008	6 360	1 570	690	1 160	250	1 000	11 030
Kostnader 2008	-6 300	-670	-110	-2 110	0	-1 150	-10 340
Operativt nettokassaflöde *	60	900	580	-950	250	-150	690
Säkring av transaktionsrisk per 31 december		355	207	-730	119		
% av operativt kassaflöde 2008		39%	36%	77%	48%		
Genomsnittlig risksäkring 2008, %		50%	47%	58%	52%		

* Fortsatt verksamhet.

Effekten av valutakursförändringar på rörelseresultatet

Rörelseresultat: valutaeffekt +/- 10 %

MEUR

USD	66
SEK	-100
GBP	49

Känslighetsanalysen är baserad på förväntad operativt nettokassaflöde 2009. Beräkningen är gjord före valutarisksäkring och förutsatt att inga ändringar mer än en valutakursförändring förekommer.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	2007	Q4/07	Q3/08	Q4/08	2008	Förändr, %	Förändr, %	Förändr, %
						Q4/08- Q4/07	Q4/08- Q3/08	2008-2007
Fortsatt verksamhet								
Nettoomsättning	11 848,5	2 980,7	2 722,7	2 602,5	11 028,8	-12,7	-4,4	-6,9
Övriga rörelseintäkter	88,4	32,9	23,8	51,4	120,2	56,2	116,0	36,0
Material och tjänster	-6 963,0	-1 830,1	-1 712,1	-1 730,3	-6 905,0	5,5	-1,1	0,8
Frakter och försäljningskommissioner	-1 133,9	-326,0	-292,4	-266,0	-1 127,1	18,4	9,0	0,6
Personalkostnader	-1 712,9	-448,6	-364,5	-402,2	-1 669,1	10,3	-10,3	2,6
Övriga rörelsekostnader	-761,9	-340,5	-223,2	-222,1	-752,6	34,8	0,5	1,2
Resultatandelar i intressebolag	341,3	231,8	1,6	-37,4	0,6	-116,1	n/m	-99,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 529,6	-360,8	-294,6	-780,1	-1 422,4	-116,2	-164,8	7,0
Rörelseresultat	176,9	-60,6	-138,7	-784,2	-726,6	n/m	n/m	n/m
Finansnetto	-156,7	-43,7	-23,0	-61,4	-167,2	-40,5	-167,0	-6,7
Resultat före skatt	20,2	-104,3	-161,7	-845,6	-893,8	n/m	n/m	n/m
Inkomstskatt	-7,4	44,7	42,6	191,0	214,8	n/m	n/m	n/m
Periodens nettoresultat från fortsatt verksamhet	12,8	-59,6	-119,1	-654,6	-679,0	n/m	n/m	n/m
Verksamhet under avveckling								
Resultat efter skatt från verksamhet under avveckling	-225,2	-78,1	0,9	0,1	4,3	100,1	-88,9	101,9
Periodens nettoresultat	-212,4	-137,7	-118,2	-654,5	-674,7	n/m	n/m	-217,7
Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare	-214,7	-135,2	-118,7	-648,5	-673,4	n/m	n/m	-213,6
Minoritetsintressen	2,3	-2,5	0,5	-6,0	-1,3	-140,0	n/m	-156,5
	-212,4	-137,7	-118,2	-654,5	-674,7	n/m	n/m	-217,7
Resultat per aktie								
Resultat per aktie, EUR	-0,27	-0,17	-0,15	-0,82	-0,85	n/m	n/m	-214,8
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	-0,27	-0,17	-0,15	-0,82	-0,85	n/m	n/m	-214,8
Resultat per aktie från fortsatt verksamhet								
Resultat per aktie, EUR	0,01	-0,07	-0,16	-0,82	-0,86	n/m	n/m	n/m
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,01	-0,07	-0,16	-0,82	-0,86	n/m	n/m	n/m

Redogörelse över redovisade intäkter och kostnader (SORIE)

MEUR	2007	Q4/07	Q3/08	Q4/08	2008
Total verksamhet					
Aktuariella vinster på förmånsbestämda pensionsplaner	17,3	16,8	-0,1	-12,6	-12,7
Skatt på aktuariella förändringar	-6,3	-6,2	0,2	-3,5	-3,3
Förändring i marknadsvärde av tillgångar tillgängliga för försäljning, totalt	217,3	3,8	-377,7	-405,9	-398,0
Valutarisk- och råvarusäkring	5,6	-28,3	-116,7	-237,7	-312,3
Intressebolagssäkring	5,1	0,1	-5,4	-10,9	-9,4
Skatt på övrig comprehensive income (OCI)	-3,2	7,8	35,6	67,2	93,3
Valutaomräkningsförändring, eget kapital	-85,3	-61,7	-141,1	-185,4	-295,9
Säkring av eget kapital	53,7	18,8	56,2	-60,4	-1,0
Skatt på säkring av eget kapital	-13,2	-4,2	4,0	-4,1	1,1
Intäkter och kostnader redovisade mot eget kapital	191,0	-53,1	-545,0	-853,3	-938,2
Poster i eget kapital redovisade mot resultaträkningen	52,7	69,3	-5,5	-16,7	-32,4
Nettoresultat och kostnader redovisade mot eget kapital	243,7	16,2	-550,5	-870,0	-970,6
Periodens nettoresultat	-212,4	-137,7	-118,2	-654,5	-674,7
Periodens redovisade intäkter och kostnader, totalt	31,3	-121,5	-668,7	-1 524,5	-1 645,3
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	29,0	-119,0	-669,2	-1 518,5	-1 644,0
Minoritetsintressen	2,3	-2,5	0,5	-6,0	-1,3
Periodens redovisade intäkter och kostnader, totalt	31,3	-121,5	-668,7	-1 524,5	-1 645,3

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag – total verksamhet

MEUR	2007	2008
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat	249,9	-714,8
Säkringsresultat från SORIE	3,6	-280,9
Justeringar	1 411,6	1 453,8
Förändring i rörelsekapital	-330,9	81,5
Operativt kassaöverskott	1 334,2	539,6
Finansnetto	-362,4	47,7
Inkomstskatt	-111,6	25,6
Nettokassaflöde från rörelsen	860,2	612,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Förvärv av dotterbolag	-71,4	-4,5
Förvärv av intressebolag	-91,6	-53,9
Försäljning av anläggningstillgångar och övriga aktier	415,6	230,3
Investeringar i anläggningar	-820,4	-706,9
Förändring i långfristiga fordringar, netto	17,8	-16,2
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-550,0	-551,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Intäkter från emission av nya långfristiga lån	289,0	303,6
Långfristiga låneskulder, betalningar	-759,9	-634,2
Förändring i kortfristiga låneskulder	1 145,4	4,0
Utbetald utdelning	-354,9	-354,9
Minoritetsintressen, netto av kapitaltillskott och utdelning	7,0	-4,2
Återköp/avyttring av egna aktier	-2,1	-
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	324,5	-685,7
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	634,7	-624,0
Kassa och banktillgodohavanden i förvärvade bolag	0,3	0,0
Kassa och banktillgodohavanden i avyttrade bolag	-110,8	-31,3
Omräkningsjustering	45,5	148,6
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början	309,6	879,3
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	879,3	372,6
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut	970,7	415,8
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-91,4	-43,2
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	879,3	372,6
Förvärv av dotterbolag		
Kassa och banktillgodohavanden	0,3	-
Rörelsekapital	-9,6	0,2
Anläggningstillgångar	10,7	3,9
Skatteskulder	-0,1	-0,4
Räntebärande skulder	-1,2	-1,0
Minoritetsintressen	71,3	1,8
Nettotillgångarnas marknadsvärden	71,4	4,5
Goodwill	-	-
Köpesumma, totalt	71,4	4,5
Avyttringar av dotterbolag		
Kassa och banktillgodohavanden	110,8	31,3
Rörelsekapital	-155,0	167,0
Anläggningstillgångar	1 779,9	281,8
Räntebärande tillgångar	29,6	0,0
Skatteskulder	-49,6	-26,4
Räntebärande skulder	-1 019,2	-230,4
Minoritetsintressen	-0,6	3,4
Nettotillgångar i avyttrade bolag	695,9	226,7
Reavinst i resultaträkningen	5,0	1,5
Kontantlikvid från avyttringar, totalt	700,9	228,2

Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar och goodwill

MEUR	2007	2008
Bokfört värde 1 januari	10 440,4	7 232,4
Förvärv av dotterbolag	10,7	3,9
Investeringar i anläggningar	770,2	648,2
Tillägg, biologiska tillgångar	50,2	58,7
Förändringar i utsläppsrätter	-92,9	61,8
Avyttringar	-52,9	-54,7
Avyttring av dotterbolag	-1 780,0	-281,8
Avskrivningar och nedskrivningar – fortsatt verksamhet	-1 529,6	-1 422,4
Avskrivningar och nedskrivningar – verksamhet under avveckling	-351,7	-46,1
Omräkningsdifferens samt övrigt	-232,0	-300,6
Balansomslutning	7 232,4	5 899,4

Lån

MEUR	2007-12-31	2008-12-31
Långfristiga låneskulder	3 354,8	3 007,8
Kortfristiga låneskulder	1 086,6	1 068,3
	4 441,4	4 076,1
	2007	2008
Bokfört värde 1 januari	5 227,9	4 441,4
Skulder övertagna med nya dotterbolag	1,2	1,0
Skulder avyttrade med sålda dotterbolag	-1 019,2	-230,4
Nettointäkter från lån	358,3	-59,7
Omräkningsdifferens	-126,8	-76,2
Låneskulder, totalt	4 441,4	4 076,1

Verksamhet under avveckling

MEUR	2007	2008
Nettoomsättning	3 913,3	708,7
Rörelsekostnader	-3 812,0	-693,3
Rörelseresultat före omvärdering till marknadsvärde	101,3	15,4
Omvärdering till marknadsvärde minus CTA	-28,3	-3,6
Rörelseresultat	73,0	11,8
Finansnetto	-109,5	-5,5
Resultat före skatt	-36,5	6,3
Inkomstskattskatt	-188,7	-2,0
Resultat efter skatt från verksamhet under avveckling	-225,2	4,3

Koncernens balansräkning i sammandrag

MEUR		2007-12-31 (omräknat *)	2008-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar och långfristiga investeringar			
Anläggningstillgångar	O	7 138,5	5 698,8
Biologiska tillgångar	O	88,7	133,6
Utsläppsrätter	O	5,2	67,0
Aktier i intressebolag	O	1 154,5	1 042,5
Onoterade aktier tillgängliga för försäljning: räntebärande värdepapper	I	161,8	154,9
Onoterade aktier tillgängliga för försäljning: onoterade aktier	O	1 260,8	954,3
Långfristiga lånefordringar	I	126,5	130,3
Uppskjutna skattefordringar	T	63,7	74,5
Övriga långfristiga tillgångar	O	22,6	16,2
		10 022,3	8 272,1
Omsättningstillgångar			
Varulager	O	1 992,6	1 693,6
Skattefordringar	T	34,3	25,0
Rörelsefordringar	O	2 063,1	1 583,2
Räntebärande fordringar	I	227,8	251,1
Kassa och banktillgodohavanden	I	970,7	415,8
		5 288,5	3 968,7
Tillgångar, totalt		15 310,8	12 240,8
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		7 593,6	5 594,0
Minoritetsintressen		71,9	56,5
Eget kapital, totalt		7 665,5	5 650,5
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	327,3	299,0
Övriga avsättningar	O	135,9	202,3
Uppskjutna skatteskulder	T	582,0	277,5
Långfristiga låneskulder	I	3 354,8	3 007,8
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	52,7	28,5
		4 452,7	3 815,1
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	I	513,1	437,4
Räntebärande skulder	I	573,6	630,9
Rörelseskulder	O	1 971,3	1 602,1
Skatteskulder	T	134,6	104,8
		3 192,6	2 775,2
Skulder, totalt		7 645,3	6 590,3
Eget kapital och skulder, totalt		15 310,8	12 240,8

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

* För en beskrivning av omräkning för föregående år, se avsnittet Beräkningsgrunder.

Förändring av eget kapital

MEUR	Aktiekapital	Överkurs- fond	Egna aktier	OCI	CTA	Balanserade vinstmedel	Totalt
Balans 31 december 2006 – omklassificerad *	1 342.2	2 278.8	-10.5	735.6	-132.0	3 585.5	7 799.6
Omräkning *	-	-	-	-	-	117.5	117.5
Balans 31 december 2006 – omräknad	1 342.2	2 278.8	-10.5	735.6	-132.0	3 703.0	7 917.1
Utdelning (0,45 EUR/aktie)	-	-	-	-	-	-354.9	-354.9
Utnyttjade optioner	-	-2.4	0.3	-	8.5	-8.5	-2.1
Utköp av minoritetsintressen	-	-	-	-	-	4.5	4.5
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	52.7	-214.7	-162.0
Nettoposter redovisade direkt mot eget kapital	-	-	-	224.8	-44.8	11.0	191.0
Balans 31 december 2007 – omräknad	1 342.2	2 276.4	-10.2	960.4	-115.6	3 140.4	7 593.6
Utdelning (0,45 EUR/aktie)	-	-	-	-	-	-354.9	-354.9
Utköp av minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-0.7	-0.7
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-32.4	-673.4	-705.8
Nettoposter redovisade direkt mot eget kapital	-	-	-	-626.4	-295.8	-16.0	-938.2
Balans 31 december 2008	1 342.2	2 276.4	-10.2	334.0	-443.8	2 095.4	5 594.0

CTA = Ackumulerad omräkningsjustering.

OCI = Övrig comprehensive income.

* För en beskrivning av omräkning och omklassificering för föregående år, se avsnittet Beräkningsgrunder.

Ansvarsförbindelser

MEUR	2007-12-31	2008-12-31
För egen räkning		
Ställda panter	0,8	0,8
Inteckningar	135,9	62,0
För intressebolag		
Borgensförbindelser	249,7	180,5
För andras räkning		
Borgensförbindelser	118,5	156,3
Övriga åtaganden, egna		
Leasingkontrakt, inom kommande 12 månader	30,6	28,9
Leasingkontrakt, efter kommande 12 månader	112,2	95,0
Pensionsskulder	0,2	0,2
Övriga ansvarsförbindelser	22,5	40,4
Totalt	670,4	564,1
Ställda panter	0,8	0,8
Inteckningar	135,9	62,0
Borgensförbindelser	368,2	336,8
Operativ leasing	142,8	123,9
Pensionsskulder	0,2	0,2
Övriga ansvarsförbindelser	22,5	40,4
Totalt	670,4	564,1

Kontraktuella åtaganden

MEUR	Betalningsplan				
	Kontraktssumma	2009	2010-11	2012-13	2014+
Avser					
Fibrer	1 782	219	401	378	784
Energi	1 575	353	500	277	445
Logistik	539	75	123	98	243
Övriga produktionskostnader	693	83	113	69	428
	4 589	730	1 137	822	1 900
Investeringar	210	182	28	0	0
Kontraktuella åtaganden per 31 december 2008, totalt	4 799	912	1 165	822	1 900

Marknadsvärden på finansiella derivatinstrument

MEUR	2007-12-31		2008-12-31	
	Nettomarknadsvärde	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nettomarknadsvärde
Ränteswappar	59,4	264,8	-37,6	227,2
Ränteoptioner	-6,1	0,0	-38,0	-38,0
Terminskontrakt	-19,7	82,1	-156,0	-73,9
Valutaoptioner	17,2	35,6	-50,2	-14,6
Råvarukontrakt	92,0	28,8	-119,5	-90,7
Aktieswappar (TRS)	-34,3	1,9	-55,0	-53,1
Aktieoptioner	-0,6	0,0	-4,3	-4,3
Totalt	107,9	413,2	-460,7	-47,4

Nominellt värde, finansiella derivatinstrument

MEUR	2007-12-31	2008-12-31
Räntederivat		
Ränteswappar		
Löptid kortare än 1 år	69,9	592,8
Löptid 2-5 år	2 164,4	1 683,4
Löptid 6-10 år	2 470,9	2 341,6
	4 705,2	4 617,8
Ränteoptioner	491,6	394,3
Totalt	5 196,8	5 012,1
Valutaderivat		
Terminskontrakt	3 114,1	3 049,4
Valutaoptioner	2 607,7	1 438,9
Totalt	5 721,8	4 488,3
Råvaruderivat		
Råvarukontrakt	417,2	604,6
Totalt	417,2	604,6
Aktieswappar		
Aktieswappar (TRS)	213,9	158,2
Aktieoptioner	22,0	22,0
Totalt	235,9	180,2

Omsättning per segment

MEUR	Q1/07	Q2/07	Q3/07	Q4/07	2007	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08	2008
Newsprint and Book Paper	438,7	429,9	430,0	436,3	1 734,9	386,5	389,0	405,2	414,0	1 594,7
Magazine Paper	566,6	552,9	587,3	589,5	2 296,3	547,3	540,5	544,9	544,3	2 177,0
Fine Paper	577,0	522,8	529,7	526,7	2 156,2	545,2	537,8	543,9	484,8	2 111,7
Consumer Board	589,6	570,1	562,1	579,1	2 300,9	574,4	587,3	563,9	506,3	2 231,9
Industrial Packaging	266,1	274,2	267,8	275,4	1 083,5	275,5	285,4	273,1	242,5	1 076,5
Wood Products	472,3	525,7	461,4	393,7	1 853,1	378,6	409,8	366,2	348,7	1 503,3
Övriga och eliminering	90,9	114,3	38,4	180,0	423,6	124,3	122,0	25,5	61,9	333,7
Fortsatt verksamhet	3 001,2	2 989,9	2 876,7	2 980,7	11 848,5	2 831,8	2 871,8	2 722,7	2 602,5	11 028,8
Verksamhet under avveckling	1 020,8	963,7	959,7	969,1	3 913,3	529,6	180,5	0,4	-1,8	708,7
Eliminering	-166,6	-148,4	-151,5	-151,8	-618,3	-134,4	-45,8	0,0	0,9	-179,3
Totalt	3 855,4	3 805,2	3 684,9	3 798,0	15 143,5	3 227,0	3 006,5	2 723,1	2 601,6	11 558,2

Rörelseresultat per segment, exkl engångsposter och marknadsvärdering

MEUR	Q1/07	Q2/07	Q3/07	Q4/07	2007	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08	2008
Newsprint and Book Paper	61,1	50,2	52,2	48,4	211,9	26,4	27,9	33,5	53,0	140,8
Magazine Paper	9,4	8,4	17,5	15,6	50,9	27,2	14,5	27,4	19,7	88,8
Fine Paper	55,1	38,5	34,4	35,7	163,7	37,3	19,7	33,1	-9,7	80,4
Consumer Board	72,4	29,0	27,0	29,6	158,0	42,5	23,0	37,5	4,3	107,3
Industrial Packaging	29,2	29,6	24,7	28,4	111,9	27,6	20,1	20,0	6,2	73,9
Wood Products	54,8	59,3	37,1	-0,5	150,7	-23,4	-10,9	-14,3	-18,9	-67,5
Övriga	-11,2	-12,1	-11,1	-25,9	-60,3	-13,2	-8,2	-7,8	-48,2	-77,4
Rörelseresultat per segment exkl engångsposter	270,8	202,9	181,8	131,3	786,8	124,4	86,1	129,4	6,4	346,3
Resultatandelar i intressebolag exkl marknadsvärdering	24,1	20,0	17,4	12,8	74,3	15,7	8,3	-3,9	22,0	42,1
Rörelseresultat exkl engångsposter och marknadsvärdering	294,9	222,9	199,2	144,1	861,1	140,1	94,4	125,5	28,4	388,4
Marknadsvärdering *	15,7	21,3	44,9	183,8	265,7	-15,1	-21,8	15,2	-47,9	-69,6
Rörelseresultat exkl engångsposter	310,6	244,2	244,1	327,9	1 126,8	125,0	72,6	140,7	-19,5	318,8
Engångsposter	-12,0	-	-549,4	-388,5	-949,9	-	-1,3	-279,4	-764,7	-1 045,4
Rörelseresultat (IFRS)	298,6	244,2	-305,3	-60,6	176,9	125,0	71,3	-138,7	-784,2	-726,6
Finansnetto	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9	-23,0	-61,4	-167,2
Resultat före skatt och minoritetsintressen	262,5	191,2	-329,2	-104,3	20,2	83,1	30,4	-161,7	-845,6	-893,8
Skatt	-65,4	-42,1	55,4	44,7	-7,4	-17,0	-1,8	42,6	191,0	214,8
Nettoresultat från fortsatt verksamhet	197,1	149,1	-273,8	-59,6	12,8	66,1	28,6	-119,1	-654,6	-679,0
Verksamhet under avveckling										
Nettoresultat efter skatt från verksamhet under avveckling	25,4	-5,2	-167,3	-78,1	-225,2	5,1	-1,8	0,9	0,1	4,3
Nettoresultat	222,5	143,9	-441,1	-137,7	-212,4	71,2	26,8	-118,2	-654,5	-674,7

* 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	Q1/07	Q2/07	Q3/07	Q4/07	2007	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08	2008
Newsprint and Book Paper	-	-	-	-110,0	-110,0	-	-2,4	-7,8	-5,0	-15,2
Magazine Paper	-	-	-218,0	-231,0	-449,0	-	-2,6	-38,7	-19,1	-60,4
Fine Paper	-	-	-32,6	21,0	-11,6	-	7,0	-1,5	-399,7	-394,2
Consumer Board	-	-	-186,8	-12,5	-199,3	-	-4,3	-178,2	-118,9	-301,4
Industrial Packaging	-	-	-5,9	-1,0	-6,9	-	-1,0	-18,2	-45,4	-64,6
Wood Products	-12,0	-	-106,1	-	-118,1	-	-	-8,0	-80,0	-88,0
Övriga	-	-	-	-55,0	-55,0	-	2,0	-27,0	-96,6	-121,6
Fortsatt verksamhet	-12,0	-	-549,4	-388,5	-949,9	-	-1,3	-279,4	-764,7	-1 045,4
Verksamhet under avveckling	44,0	12,8	-	-28,3	28,5	-	-4,5	-	-	-4,5
Totalt	32,0	12,8	-549,4	-416,8	-921,4	-	-5,8	-279,4	-764,7	-1 049,9

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/07	Q2/07	Q3/07	Q4/07	2007	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08	2008
Newsprint and Book Paper	61,1	50,2	52,2	-61,6	101,9	26,4	25,5	25,7	48,0	125,6
Magazine Paper	9,4	8,4	-200,5	-215,4	-398,1	27,2	11,9	-11,3	0,6	28,4
Fine Paper	55,1	38,5	1,8	56,7	152,1	37,3	26,7	31,6	-409,4	-313,8
Consumer Board	72,4	29,0	-159,8	17,1	-41,3	42,5	18,7	-140,7	-114,6	-194,1
Industrial Packaging	29,2	29,6	18,8	27,4	105,0	27,6	19,1	1,8	-39,2	9,3
Wood Products	42,8	59,3	-69,0	-0,5	32,6	-23,4	-10,9	-22,3	-98,9	-155,5
Övriga *	4,5	9,2	-14,2	-116,1	-116,6	-36,5	-32,1	-25,1	-133,5	-227,2
Resultatandelar i intressebolag *	24,1	20,0	65,4	231,8	341,3	23,9	12,4	1,6	-37,2	0,7
Rörelseresultat (IFRS)	298,6	244,2	-305,3	-60,6	176,9	125,0	71,3	-138,7	-784,2	-726,6
Finansnetto	-36,1	-53,0	-23,9	-43,7	-156,7	-41,9	-40,9	-23,0	-61,4	-167,2
Resultat före skatt och minoritetsintressen	262,5	191,2	-329,2	-104,3	20,2	83,1	30,4	-161,7	-845,6	-893,8
Skatt	-65,4	-42,1	55,4	44,7	-7,4	-17,0	-1,8	42,6	191,0	214,8
Nettoresultat från fortsatt verksamhet	197,1	149,1	-273,8	-59,6	12,8	66,1	28,6	-119,1	-654,6	-679,0
Verksamhet under avveckling										
Nettoresultat efter skatt från verksamhet under avveckling	25,4	-5,2	-167,3	-78,1	-225,2	5,1	-1,8	0,9	0,1	4,3
Nettoresultat	222,5	143,9	-441,1	-137,7	-212,4	71,2	26,8	-118,2	-654,5	-674,7

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

Stora Enso-aktien

Slutkurs	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	7,26	7,26	69,00	68,00
November	6,31	6,38	64,00	65,50
December	5,63	5,52	61,00	60,75

Omsättning	Helsingfors		Stockholm	
	A-aktier	R-aktier	A-aktier	R-aktier
Oktober	340 400	138 814 262	697 479	19 396 760
November	102 168	109 319 971	59 571	13 865 108
December	151 833	76 079 845	80 361	8 159 313
Totalt	594 401	324 214 078	837 411	41 421 181

Beräkningsgrunder

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med redovisningsstandarderna i International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, och koncernens årsredovisning 2007.

Avyttringen av segmentet Merchants redovisas som verksamhet under avveckling. Verksamhet under avveckling motsvarar en separat större affärsgrän eller ett geografiskt område, förutsatt att bolagets nettotillgångar och resultat kan särskiljas från övrig verksamhet i såväl fysiskt, verksamhetsmässigt som redovisningsmässigt hänseende. I nettoresultatet från verksamhet under avveckling ingår förlusten från avyttringen och resultatet redovisas endast på en rad efter nettoresultatet från fortsatt verksamhet. Föregående års resultaträkningar har presenterats på nytt för att separat redovisa resultat från verksamheter under avveckling, medan balansräkningar och kassaflödesanalyser presenteras på samma sätt som tidigare.

Omräkning

Försäljningen av Stora Ensos finska och svenska skogstillgångar 2002 och 2004 bokfördes som en försäljning till ett intressebo-

lag och därför sköts den andel av vinsten som motsvarar Stora Ensos kvarstående intresse upp och redovisades under långfristiga skulder. Eftersom majoriteten av de bakomliggande tillgångarna redovisas till marknadsvärde borde inte någon andel av vinsten ha skjutits upp. Den aktuella uppskjutna avsättningen av intäkter om 117,5 MEUR anses inte längre tillbörlig och därför har ingående balans av eget kapital räknats om, men utan någon effekt på resultaträkningen, i och med att händelserna i fråga ägde rum år 2002 och 2004.

Omklassificering

Ändringar i segmentrapportering

Stora Enso har ändrat uppställningsformen i rapporteringen av segmentens rörelseresultat från och med första kvartalet 2008. Resultatandelar i intressebolag och vissa marknadsvärderingar inkluderas inte längre i affärssegmentens rörelseresultat. De redovisas i stället som separata poster för att öka transparensen i segmentrapporteringen och för att underlätta jämförandet mellan olika perioder. Marknadsvärderingsposter utgörs av aktiebaserade ersättningar, Total Return Swaps (TRS) och förfallna betalningar, utsläppsrätter för koldioxid och omvärdering av skogstillgångar enligt IAS 41, främst i intressebolag.

Jämförelsesiffror för segmentens rörelseresultat 2007 har omklassificerats. Omklassificeringen påverkar inte koncernens rörelseresultat eller resultatet före skatt.

Ändringar i balanserade vinstmedel

Stora Enso har omklassificerat 1 512 MEUR från balanserade vinstmedel till sin överkursfond på grund av en inkorrekt klassificering mellan bundet och fritt eget kapital i samband med annulleringen av sina egna aktier under åren 2001–2006. Omklassificeringen påverkar inte koncernens eller moderbolagets sammanlagda egna kapital. Omklassificeringen redovisas från och med år 2006.

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	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$
Räntebärande nettoskuld		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Skuldsättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$

1) Sysselsatt kapital = Operativt kapital – nettoskatteskuld.

2) Periodens genomsnitt.

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 omsättningsökning 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 tillverkningsverksamhet och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbetssträvanden, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller teknologier; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i räntor och valutakurser.

Grafisk design:	Philips Design/Incognito
Foto:	Stora Ensos bildarkiv
Tryck:	Speedmaster Oy
Omslag:	Chromocard 200 g/m ²
Inlaga:	TerraPrint Silk 100 g/m ²

Publiceringsdatum för finansiell information

Delårsrapport januari–mars 2009	23 april 2009
Delårsrapport januari–juni 2009	23 juli 2009
Delårsrapport januari–september 2009	22 oktober 2009

ÅRSSTÄMMA

1 april 2009

Kontakter

Keith B Russell
Senior Vice President, Investor Relations
Tel +44 20 7121 0910
Fax +44 20 7121 0888
Stora Enso International Office
1 Sheldon Square, London W2 6TT, Storbritannien
keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio
Vice President, Investor Relations
och Financial Communications
Tel +358 2046 21242
Fax +358 2046 21307
Stora Enso Oyj, Box 309
FI-00101 Helsingfors, Finland
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com