

Osavuosisikatsaus

TAMMI - KESÄKUU 2005

Stora Enso lyhyesti

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkaus-kartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 12,4 miljardia euroa vuonna 2004. Konsernin palveluksessa on noin 45 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,4 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,7 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopörssissä.

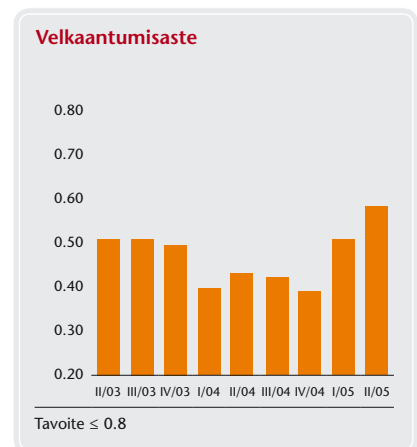
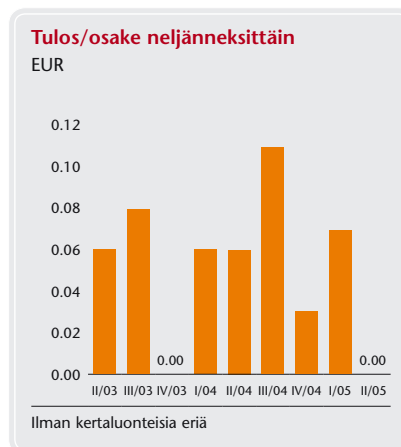
Avainluvut

Milj. EUR	2003	2004	I-II/04	I-II/05	II/04	I/05	II/05
Liikevaihto	12 172,3	12 395,8	6 120,8	6 332,2	3 102,9	3 144,9	3 187,3
EBITDA ¹⁾²⁾	1 707,7	1 510,9	753,9	687,2	361,2	388,8	298,4
Liikevoitto ²⁾	522,9	338,9	158,4	130,4	56,3	112,7	17,7
Kertaluonteiset erät	-54,4	369,7	115,7	-12,0	-	-	-12,0
Liikevoitto ²⁾ , %	4,3	2,7	2,6	2,1	1,8	3,6	0,6
Liikevoitto	468,5	708,6	274,1	118,4	56,3	112,7	5,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuksia ²⁾	316,3	271,8	126,3	83,7	46,8	83,6	0,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuksia	207,8	641,5	242,0	71,7	46,8	83,6	-11,9
Tilikauden voitto	136,0	740,8	455,6	48,5	50,3	58,6	-10,1
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,24	0,26	0,12	0,07	0,06	0,07	0,00
Tulos/osake, EUR	0,16	0,89	0,55	0,06	0,06	0,07	-0,01
Kassatulos/osake ^{2) 3)} , EUR	1,63	1,67	0,83	0,76	0,43	0,41	0,35
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	4,5	3,0	2,8	2,4	2,1	4,1	0,6

1) EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

2) Ilman kertaluonteisia eriä. Poikkeukselliset erät, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan, käsitellään kertaluonteisina eriinä. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäisen kertaluonteisen erän tulosvaikutus on normaalisti yli sentin osakkeelta.

3) Kassatulos/osake = (tilikauden tulos + poistot) / osakkeiden keskimääräinen lukumäärä



* ei liikearvoapoistoja vuonna 2005

** Ruotsin metsien myynnin rakenteellinen vaikutus

- **Liikevaihto oli 3 187,3 miljoonaa euroa (3 144,9 milj. euroa).**
- **Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 17,7 miljoonaa euroa (112,7 milj. euroa). Suomen työsopimuskiista heikensi tulosta noin 150 miljoonalla eurolla.**
- **Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 0,1 milj. euroa (83,6 milj. euroa).**
- **Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,00 euroa (0,07 euroa).**
- **Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,35 euroa (0,41 euroa).**

Konsernin tuotteiden kysyntä säilyi suhteellisen vakaana toisen neljänneksen aikana. Kysyntä parani hieman sanomalehtipaperissa ja päällystämättömässä hienopaperissa. Sen sijaan päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni hieman. Pakkauskartongissa markkinat olivat vakaat ja puutuotteiden markkinat olivat kausiluontoisuuden vuoksi hyvät.

Euroopassa Suomen työsopimuskiista supisti markkinoiden tarjontaa, erityisesti aikakauslehtipaperissa ja päällystetyssä hienopaperissa. Vientimäärät Euroopasta vähenivät työsopimuskiistan takia. Hinnat olivat vakaat ja päällystämättömään hienopaperiin kohdistuneet hintapaineet helpottivat. Pakkauskartongin markkinat pysyivät yleisesti vakaina. Kausiluonteinen puutuotteiden kysyntä lisäsi toimituksia, joskin hinnat pysyivät suurimmaksi osaksi ennallaan.

Pohjois-Amerikassa painopaperin toimitukset pysyivät korkeina. Suomen ja Kanadan työsopimuskiistat paransivat kysynnän ja tarjonnan välistä tasapainoa. Päällystetyn hienopaperin kysyntä oli yhä melko heikkoa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 389 000 tonnia, mikä alittaa 184 000 tonnilla edellisen neljänneksen 3 573 000 tonnin toimitukset. Kokonaistuotanto väheni yhteensä 685 000 tonnia ja oli 3 018 000 tonnia (3 703 000 tonnia). Suomen työkiistan vaikutuksesta tuotanto väheni 850 000 tonnia. Puutuotteiden toimitukset kasvoivat 314 000 kuutiometriä yhteensä 1 855 000 kuutiometriin (1 541 000).

Toisen vuosineljänneksen tulos (edelliseen neljännekseen verrattuna)

Liikevaihto oli yhteensä 3 187,3 milj. euroa, kasvua 1,3 prosenttia edellisen neljänneksen 3 144,9 milj. eurosta. Nousun taustalla on paperitukkuri Papeteries de Francen osto, vahvistunut Yhdysvaltain dollari sekä puutuotteiden lisääntyneet toimitusmäärät. Hienopaperin ja pakkauskartongin vähentyneet toimitukset heikensivät kuitenkin liikevaihdon kasvua.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 17,7 milj. euroa (112,7 milj. euroa). Liikevoitto heikkeni kaikissa tuotealueissa paitsi painopaperissa ja puutuotteissa.

Merkittävin syy kannattavuuden laskuun oli työsopimuskiista Suomen tehtailla, joka heikensi konsernin liikevoittoa noin 150 milj. euroa. Tilannetta paransi kuitenkin Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen (32 milj. euroa) ja

painopaperikoneiden uudelleenkäynnistys ensimmäisen neljänneksen korjausten jälkeen. Korjaukset vähensivät liikevoittoa 32 milj. euroa ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Liikevaihdon osuuden kasvu Euroopan markkinoilla suhteessa Euroopan ulkopuolisiin markkinoihin paransi eurooppalaisten tehtaiden kannattavuutta muualla kuin Suomessa.

Liikevoittoon sisältyy 5,2 milj. euron tulo liittyen ensimmäisellä neljänneksellä tehdyn päästöoikeuksien kirjausten peruuttamiseen. Tämä perustui International Accounting Standard Boardin (IASB) tekemään vastaavan kirjanpitosäännön tulkinnan muutokseen. Osakeperusteisten maksujen kirjanpitokäytännön mukaisesti kirjattujen optioiden vaikutus liikevoittoon oli 4,0 milj. euroa positiivinen. Kummallakaan kirjauksella ei ollut kassavaikutusta.

Kertaluonteisten erien osuus oli -12,0 milj. euroa, joka tuli Veitsiluodon tehtaan käyttöomaisuudesta tehdystä poistosta.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuusia ilman kertaluonteisia eriä oli 0,1 milj. euroa (83,6 milj. euroa).

Nettorahoituserät olivat -34,6 milj. euroa (-43,1 milj. euroa). Nettokorkokulut olivat -40,2 milj. euroa (-27,6) milj. euroa ja nettovaluuttakurssivoitot olivat 11,2 milj. euroa (5,7 milj. euroa). Muut rahoituserät olivat yhteensä negatiiviset 5,6 milj. euroa (-21,2 milj. euroa), joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 17,0 milj. euroa (14,0 milj. euroa). Bergvik Skogin osuus summasta oli 10,7 milj. euron (14,4 milj. euroa) ja Veracelin sellutehtaan 11,7 milj. euroa. Veracelin tehtaan kannattavuutta paransi Brasilian realin vahvistuminen sekä muutos metsäomaisuuden arvostuksissa.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä 3,3 milj. euroa (-23,6 milj. euroa) ja nettotulokseksi jäi siten -8,6 milj. euroa (60,0 milj. euroa). Vähemmistöosuuksien osuus tuloksesta oli 1,5 milj. euroa (1,4 milj. euroa). Tilikauden tulokseksi muodostui -10,1 milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,00 euroa (0,07 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 0,6 prosenttia (4,1 prosenttia). Sijoitettu pääoma 30.6.2005 oli 11 273,0 milj. euroa, jossa on nousua 154,1 milj. euroa nettomääräisesti.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2004	30.6.2004	31.3.2005	30.6.2005
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	10 848,2	11 080,8	11 104,7	11 146,3
Käyttöpääoma	1 301,3	1 147,6	1 499,0	1 497,3
Sidottu pääoma	12 149,5	12 228,4	12 603,7	12 643,6
Verovastuut, netto	-1 493,8	-1 416,8	-1 484,8	-1 370,6
Sijoitettu pääoma	10 655,7	10 811,6	11 118,9	11 273,0
Osakkuusyrietykset	568,1	508,4	588,9	644,1
Yhteensä	11 223,8	11 320,0	11 707,8	11 917,1
Oma pääoma	8 036,3	7 897,1	7 672,0	7 483,3
Vähemmistöosuudet	136,1	66,5	108,2	94,1
Korolliset nettovelat	3 051,4	3 356,4	3 927,6	4 339,7
Rahoitus yhteensä	11 223,8	11 320,0	11 707,8	11 917,1

Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 387,9 milj. euroa (159,4 milj. euroa) ja liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat investointien jälkeen olivat 130,6 milj. euroa (-198,1 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,35 euroa (0,41 euroa).

Katsauskauden lopussa korolliset nettovelat olivat 4 339,7 milj. euroa, jossa on kasvua 412,1 milj. euroa joh-tuen osakkeiden takaisinostosta ja valuuttamuuntoeroista. Käyttämättömät luottolimiitit, rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 2,4 miljardia euroa.

Omaa pääomaa oli 7,5 miljardia euroa eli 9,46 euroa osaketta kohti (9,46 euroa). Yhtiön markkina-arvo Helsingin Pörssissä 30.6.2005 oli 8,6 miljardia euroa.

Velkaantumisaste 30.6.2005 oli 0,58 (0,51). Valuuttakurssien muutosten suojauksilla oikaistu vaikutus omaan pääomaan oli 36,0 milj. euroa. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 209,0 milj. eurolla toisen vuosineljänneksen aikana.

Korollisten nettovelkojen muutos vuosineljänneksellä

Milj. EUR	Rahavirta, jatkuvat toiminnot	Yritysostot	Muut tulot ja kassavaikutuksettomat erät	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto	-0,6		6,3		5,7
Poistot	292,7				292,7
Käyttöpääoman muutos	95,8	-13,3	-65,9	-14,9	1,7
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	387,9	-13,3	-59,6	-14,9	300,1
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-253,0	-18,9		-44,6	-316,5
Muut pysyvien vastaavien muutokset	-4,3		75,1	-142,6	-71,8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen	130,6	-32,2	15,5	-202,1	-88,2
Nettorahoituserät	-23,9				-23,9
Maksetut verot	-118,6	-1,6	10,6	3,8	-105,8
Omien osakkeiden hankinta	-209,0				-209,0
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	-1,6	-23,0	2,4	37,0	14,8
Korollisten nettovelkojen muutos	-222,5	-56,8	28,5	-161,3	-412,1

Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat 253,0 milj. euroa vuoden toisella vuosineljänneksellä ja tammi-kesäkuussa 609,6 milj. euroa.

Merkittävimmät investointikohteet ensimmäisen puolen vuoden aikana olivat Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (230,7 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (37,3 milj. euroa), Corbeheimin tehtaan paperikone 5:n uusiminen (36,4 milj. euroa), Summan tehtaan paperikone 2:n uusiminen (27,6 milj. euroa), ja Bironin tehtaan paperikone 26:n uudelleenrakentamistyöt (12,7 milj. euroa).

Vuoden 2005 investointien arvioidaan pysyvän poistojen tasolla

Osakkuusyritysten tapahtumia

Veracelin tehdas aloitti toimintansa toukokuussa kaksi kuukautta etuajassa. Tehdas tuottaa edullista lyhytkuituista eukalyptussellua. Sellun toimitukset konsernin tehtaille Kiinaan ja Eurooppaan alkoivat heinäkuussa. Vuoden toisen neljänneksen aikana Stora Enso investoi 15,8 milj. euroa lisää Veraceliin. Kokonaisinvestoinnit tehtaaseen olivat siten yhteensä 293,3 milj. euroa kesäkuun loppuun mennessä.

Tammi-kesäkuun tulos 2005 (verrattuna vuoden 2004 vastaavaan aikaan)

Liikevaihto oli 6 332,2 milj. euroa, joka on 3,5 prosenttia suurempi kuin vuoden 2004 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Korkeammat hinnat paransivat myyntiä, vaikka toimitukset laskivat.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 28,0 milj. eurolla. Suomen paperiteollisuuden työsopimuskiista vaikeuttaa lukujen vertailtavuutta.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä laski 42,6 milj. eurolla 83,7 milj. euroon ja osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 0,05 eurolla 0,07 euroon.

Kertaluonteisten erien määrä oli -12,0 milj. euroa vuoden ensimmäisellä puoliskolla, kun ne vuotta aiemmin olivat 115,7 milj. euroa.

Stora Enson Pohjois-Amerikan toimintojen liiketappio oli 33 milj. Yhdysvaltain dollaria (26 milj. euroa) tammi-kesäkuussa. Vuotta aiemmin liiketappio oli 130 milj. dollaria (101 milj. euroa). Tulosta paransivat hintojen vahvistuminen kaikissa painopaperilaaduissa ja kasvaneet toimitusmäärät. Tulosta vastaavasti heikensivät korkeammat raaka-aine-, energia- ja kuljetuskustannukset. Liiketoimintayksikön suurimman päällystetyn aikakauslehtipaperikoneen, Bironin tehtaan kone 26:n, uudistaminen aiheutti 15 milj. dollarin (12 milj. euron) tappion. Investoinnit aineettomaan pääomaan olivat 73 milj. dollaria (57 milj. euroa), kun ne vuotta aiemmin olivat 120 milj. dollaria (93 milj. euroa). Liiketoiminnan kassavirta investointien jälkeen oli 33 milj. dollaria (26 milj. euroa). Vuoden 2004 ensimmäisen puoliskon aikana kassavirta oli -100 milj.

dollaria (-78 milj. euroa). Pohjois-Amerikan liiketoiminnan odotetaan yltävän positiiviseen tulokseen vuoden 2005 kolmannen neljänneksen aikana.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Kilpailuviranomaisten tutkinnassa ei ole ollut mainittavaa kehitystä. Toukokuussa 2004 Stora Enso joutui Euroopan komission kilpailuviranomaisten ja Suomen kilpailuviranomaisten tutkinnan alaiseksi Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Myös Yhdysvaltain oikeusministeriö on aloittanut tutkinnat aiheeseen liittyen. Euroopan ja Yhdysvaltain viranomaisten tutkimukset ovat vielä alkuvaiheessa, eikä mitään syytteitä ole nostettu konsernia tai sen työntekijöitä vastaan. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa. Kirjanpöytävarauksia ei ole tehty.

Tapahtumia toisella vuosineljänneksellä

Papeteries de France yrityskauppa vahvistui
Aiemmin ilmoitettu Papeteries de Francen osakekauppa (Pdf) on saatu päätökseen. Yhtiöstä tulee osa konsernin tukkuriliiketoimintaa Papyrusta.

Schneidersöhnen yrityskauppa
Stora Enso ilmoitti tehneensä aiesopimuksen saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhnen koko osakekannan ostamisesta. Yrityksen markkina-arvoksi on arvioitu 450 milj. euroa. Käteisostona tehtävä yrityskauppa saataneen päätökseen vuoden 2005 kolmannella neljänneksellä, mikäli due diligence -prosessi etenee suunnitelman mukaan ja kaupalle saadaan viranomaisten hyväksyntä.

Veitsiluodon tehtaan lomautukset
Stora Enso Timber käynnisti Veitsiluodon sahalla yt-neuvottelut koskien toimintojen supistamista kannattamattoman toiminnan vuoksi. Neuvotteluissa ei löydetty perusteltua vaihtoehtoa jatkaa kannattavaa tuotantoa toistaiseksi. Tehtaan kaikki 92 työntekijää lomautettiin ainakin tämän vuoden loppuun saakka.

Uudet joukkolainat Ruotsin kruunuissa ja euroissa
Toukokuussa Stora Enso sai päätökseen kolmivuotisen 2 miljardin Ruotsin kruunumääräisen joukkolainan osana konsernin lainaohjelmaa (MTN).

Kesäkuussa Stora Enso sai päätökseen viisivuotisen 500 milj. euron joukkolainan osana konsernin lainaohjelmaa (EMTN).

Osakepääoma ja omistus

Kauden aikana yhteensä 411 549 A-sarjan osaketta muunnettiin R-sarjan osakkeiksi. Viimeisin muunto neljänneksen aikana merkittiin kauppakisteriin 15.6.2005.

Vuosineljänneksen päättyessä Stora Enson liikkeeseen

laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 618 796 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 634 358 303 kappaletta. Yhtiön omistuksessa oli 33 700 A-sarjan osaketta ja 21 710 480 R-sarjan osaketta. Näiden kirjanpidollinen nimellisarvo oli 37,0 milj. euroa. Omistus vastaa 2,7 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,9 prosenttia äänimäärästä.

22.3.2005 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan ja mitätöimään enintään 17 900 000 yhtiön A-sarjan ja 62 150 000 R-sarjan osaketta. Uuden valtuutuksen myötä takaisinostot käynnistettiin 30.3.2005 ja toisen vuosineljänneksen loppuun mennessä yhtiö oli hankkinut yhteensä 33 700 A-sarjan osaketta ja 20 497 100 R-osaketta. Keskimääräinen ostohinta A-osakkeelle oli 10,75 ja R-osakkeelle 10,55 euroa.

Vuoden 2005 alusta alkaen yhtiö on sijoittanut 315,6 milj. euroa omien osakkeiden takaisinostoon hankkimalla 37 700 A-osaketta ja 29 165 549 R-osaketta. A-osakkeiden keskimääräinen ostohinta on ollut 10,85 ja R-osakkeiden 10,81 euroa.

Muutoksia johtoryhmässä

Björn Hägglund, konsernin varatoimitusjohtaja, jäi eläkkeelle 1.6.2005.

Hannu Ryöppönen, Royal Ahold B.V.:n talous- ja rahoitusjohtaja (CFO), nimitettiin Stora Enson talousjohtajaksi (CFO) ja johtokunnan jäseneksi vastaamaan rahoituksesta, taloushallinnosta, lakiasioista ja sijoittajasuhteista 1.9.2005 alkaen. Hän seuraa tehtävässään Esko Mäkeläistä, joka jää eläkkeelle vuodenvaihteessa. Talousjohtaja toimii tarvittaessa toimitusjohtajan sijaisena.

Elisabet Salander Björklund, aiemmin Stora Enson Euroopan puuhankintaorganisaation johtaja, nimitettiin puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueen johtajaksi 1.5.2005 alkaen.

Christer Ågren, aiemmin konsernin henkilöstöhallinnosta ja laatujohtamisesta vastannut johtaja, on nimitetty informaatioteknologiasta, henkilöstöstä ja laatujohtamisesta vastaavaksi johtajaksi 1.5.2005 alkaen.

Kannattavuuden parantamisohjelma

Euroopan kannattavuuden parantamisohjelma "Profit 2007" julkistettiin huhtikuun lopussa. Tavoitteena on saavuttaa vuosittainen 300 milj. euron tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä lähtien.

Kannattavuuden parantamisohjelma tähtää työn tuottavuuden lisäämiseen tuotannossa, myynnissä ja logistiikassa, käyttöpääoman johtamisessa, hankinnoissa ja hallinnossa. Ohjelmaan kuuluu heikosti tuottavien yksikköjen myyminen tai lopettaminen sekä mahdolliset henkilöstövähennykset. Tarkoituksena on antaa lisätietoja ohjelmasta kolmannen vuosineljänneksen tulostiedottamisen yhteydessä.

Stora Enson Pohjois-Amerikan kannattavuusohjelma etenee ja 145 milj. Yhdysvaltain dollarin vuosittaiseen säästötavoitteeseen päästäneen vuoden 2005 jälkipuolis-

kolla. Työsopimusneuvotteluja ei ole vielä täysin viety päätökseen. Henkilöstön määrä on nyt noin 5 200.

Näkymät

Suomen työsopimuskiista loppui 1.7.2005. Uusi työehtosopimus parantaa suomalaisen metsäteollisuuden kilpailukykyä jatkossa, koska se mahdollistaa tuotannon jatkumisen juhannuksena ja joulunpyhinä sekä lisää joustoa ulkoistamisessa.

Työsopimuskiistan taloudelliset vaikutukset kolmannen neljänneksen liikevoittoon on arvioitu noin -40 milj. euroksi, kun tuotanto käynnistyi uudelleen heinäkuun alussa. Tuotannonmenetykset olivat noin 100 000 tonnia paperia ja kartonkia.

Euroopassa mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän odotetaan pysyvän suhteellisen hyvänä. Painopaperimarkkinoille odotetaan hyvää kysyntää, koska Suomen työkiista vähensi varastoja arvoketjussa ja kysyntä muutenkin kasvaa kausiluonteisesti muun muassa luettelopainatusten vuoksi. Hienopaperin kysynnän odotetaan vahvistuvan ja hintojen arvioidaan pysyvän melko vakaina. Pakkauskartonkien kysynnän ja hintojen ennakoidaan pysyvän vakaina. Puutuotteiden markkinatasapainon arvioidaan pysyvän hyvänä ja vahvistuvan siten hintanäkymiä.

Kausiluonteiset tekijät vahvistavat aikakauslehtipaperin kysyntää Pohjois-Amerikassa. Aikakauslehtipaperin niukka tarjonta Suomen ja Kanadan työsopimuskiistojen vaikutuksesta pitäisi vahvistaa kysynnän ja tarjonnan välistä tasapainoa. Samoin hintojen odotetaan nousevan, lukuun ottamatta sopimushintoja. Sen sijaan sanomalehtipaperin kysyntä jatkaa laskuaan, mutta hintojen odotetaan vahvistuvan hyvän kysyntä-tarjontatilanteen vuoksi. Hienopaperissa odotetaan kausiluonteista piristymistä ja hintojen arvioidaan pysyvän vakaina.

Aasiassa hienopaperin kysyntä on jatkunut tasaisesti, mutta hinnoissa on laskupaineita uuden tuotantokapasiteetin takia.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 27.7.2005
Stora Enso Oyj
Hallitus

Painopaperi

Milj. EUR	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	I/05	II/05	Muutos	
								II/05	II/1%
Liikevaihto	4 588,9	1 081,8	1 131,8	1 144,1	1 231,2	1 111,3	1 133,1		2,0
Liikevoitto*	103,5	12,1	4,3	46,4	40,7	21,1	31,1		47,4
% liikevaihdosta	2,3	1,1	0,4	4,1	3,3	1,9	2,7		
ROOC, %**	2,4	1,1	0,4	4,2	3,7	1,9	2,7		
Toimitukset, 1 000 t	7 398	1 732	1 819	1 846	2 001	1 701	1 719		1,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 396	1 830	1 782	1 886	1 899	1 775	1 599		-9,9

*Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvoistoja **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Painopaperin liikevaihto oli 1 133,1 milj. euroa, nousua 2 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Myynnin kasvua vauhditti Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen ja korkeammat hinnat Euroopan ulkopuolella. Liikevoitto oli 31,1 milj. euroa, jossa on nousua 47 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Tulosta paransivat korkeammat hinnat ja ensimmäisellä neljänneksellä uudistettujen koneiden ottaminen takaisin tuotantoon. Sen sijaan Suomen työ-sopimuskiista heikensi tulosta.

Euroopassa sanomalehtipaperin ja päällystetyn aika-kauslehtipaperin kysyntä oli samalla tasolla kuin vuot-ta aiemmin. Sen sijaan päällystämättömän aikakausleh-tipaperin kysyntä oli heikompa. Suomen ulkopuoliset tehtaot olivat lähes täyskäytössä. Hinnat pysyivät vakaina alkuvuodesta toteutuneiden hinnankorotusten jälkeen.

Tuottajien ja asiakkaiden varastot olivat kaikkien aikojen alhaisemmilla tasoilla neljänneksen lopussa.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi maltillisesti ja päällystämättömässä aika-kauslehtipaperissa kasvu oli vahvaa. Sanomalehtipaperin kysyntä laski, mutta tarjontatilanne pysyi hyvänä. Hinnat nousivat kaikissa painopaperilaaduissa.

Euroopassa tilauskannat ovat hyvät, eikä ole merkke-jä siitä, että kysyntä olisi laskenut kausiluonteisesti kesän aikana. Mainontaan liittyvien papereiden kysynnän odo-tetaan piristyvän syksyn aikana.

Pohjois-Amerikassa painopaperin hintojen odotetaan nousevan kolmannen vuosineljänneksen aikana. Kausi-luonteisten tekijöiden odotetaan pitävän aikakauslehtipa-perin kysynnän terveenä.

Hienopaperi

Milj. EUR	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	I/05	II/05	Muutos	
								II/05	II/1%
Liikevaihto	2 645,4	656,8	647,1	669,5	672,0	697,2	610,6		-12,4
Liikevoitto*	58,4	14,5	-0,4	29,7	14,6	48,4	-14,1		N/M
% liikevaihdosta	2,2	2,2	-0,1	4,4	2,2	6,9	-2,3		
ROOC, %**	2,1	2,1	-0,1	4,1	2,1	6,9	-2,0		
Toimitukset, 1 000 t	3 514	862	869	881	902	943	797		-15,5
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 648	890	900	938	920	926	704		-24,0

*Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvoistoja **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Hienopaperin liikevaihto oli 610,6 milj. euroa, jossa on 12 prosentin lasku edellisestä neljänneksestä. Taustalla ovat Suomen työ-sopimuskiistan vaikutukset. Toisaalta toimi-tukset varastosta kasvattivat myyntiä. Liiketappio oli 14,1 milj. euroa, joka on 62,5 milj. euroa vähennyistä edelliseen neljännekseen.

Euroopassa päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli hyvää, mutta toimitukset vähenivät Suomen työ-sopi-muskiistan vuoksi. Vienti Euroopasta väheni. Hintapainei-ta helpotti niukka tarjonta. Konsernin päällystetyn hieno-paperin toimitukset laskivat hieman, mutta hinnat olivat melko vakaat. Sekä tukkuriensa että valmistajien varastot olivat pitkäaikaisen tason alapuolella.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin markki-

nat olivat heikot toisen neljänneksen aikana. Päällystetyn hienopaperin rullahinnat olivat korkeammat ja arkkihin-nat vakaat edelliseen neljännekseen verrattuna. Tuottajien varastot olivat korkeat.

Aasiassa hienopaperin kysyntä on kasvanut tasaisesti Kiinassa ja tämän kehityksen odotetaan jatkuvan.

Euroopassa odotetaan päällystämättömän hienopape-rin kausiluonteista piristymistä kesäkuukausien jälkeen ja hintapaineiden odotetaan helpottavan. Päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan olevan hyvää normaalin kausivaihtelun mukaan ja hintojen pysyvän melko vakaina.

Pohjois-Amerikassa kysynnän ennustetaan elpävän kausiluonteisesti.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 217,4 milj. euroa, jossa on nousua 19 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Tähän vaikutti olennaisesti 1.4.2005 toteutunut Papeteries de Francen yri-

tyskauppa. Liikevoitto oli 1,6 milj. euroa, jossa on laskua 41 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Tulosta pienensivät yrityskaupoista aiheutuneet yhdistymiskustannukset.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	I/05	Muutos	
							II/05	II/1%
Liikevaihto	3 053,4	764,7	777,9	742,6	768,2	794,5	768,2	-3,3
Liikevoitto*	271,3	82,3	64,6	84,8	39,6	72,0	11,9	-83,5
% liikevaihdosta	8,9	10,8	8,3	11,4	5,2	9,1	1,5	
ROOC, %**	9,1	11,5	9,0	11,7	5,3	9,3	1,5	
Toimitukset, 1 000 t	3 499	874	886	859	880	929	873	-6,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 475	864	874	901	837	1 002	715	-28,6

*Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvoistoja **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Pakkauskartonkien liikevaihto oli 768,2 milj. euroa, jossa on laskua 3 prosenttia edellisestä neljänneksestä Suomen työ sopimuskiistan takia. Liikevoitto oli 11,9 milj. euroa, jossa on laskua 84 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Suomen tuotantoseisokkien vaikutuksia helpotti muiden tehtaiden lisääntyneet toimitukset sekä vahvistunut Yhdysvaltain dollari.

Kysyntä oli vahvaa ja kuluttajapakkauskartonkien ja erikoispapereiden hinnat nousivat. Kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä useimmille tuotteille, mikä mahdollistaisi hintojen korotuksia.

Tilaukanta on hyvä Suomen seisokkien seurauksena, mutta kotelokartongin ja aaltopahviraaka-aineen markkinat ovat olleet heikot.

Puutuotteet

Milj. EUR	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	I/05	Muutos	
							II/05	II/1%
Liikevaihto	1 566,8	373,1	419,2	388,5	386,0	366,9	433,7	18,2
Liikevoitto*	34,7	11,4	21,3	10,9	-8,9	-4,0	9,9	N/M
% liikevaihdosta	2,2	3,1	5,1	2,8	-2,3	-1,1	2,3	
ROOC, %**	5,2	7,0	12,5	6,3	-5,2	-2,3	5,5	
Toimitukset, 1 000 m ³	6 664	1 597	1 777	1 595	1 695	1 541	1 855	20,4

*Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvoistoja **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Puutuotteiden liikevaihto oli 433,7 milj. euroa, jossa on nousua 18 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Taustalla ovat korkeammat tuotanto- ja myyntimäärät. Liikevoitto oli 9,9 milj. euroa, jossa on parannusta 13,9 milj. euroa edellisestä neljänneksestä. Tulosta heikensi Suomen työ sopimuskiistan takia vähentynyt tuotanto. Veitsiluodon sahan käyttöomaisuudesta tehtiin 12 milj. euron kertaluonteinen poisto.

Maailmanlaajuinen puutuotteiden kulutus pysyi korkeana. Vahva kausiluonteinen kysyntä ja Suomen tuotannon väheneminen tukivat hintoja lyhyellä aikavälillä, erityisesti Euroopan ja Pohjois-Afrikan mäntysahatavarassa. Eteläisen Ruotsin korkea tuotanto painoi Euroopan kuusi-sahatavaran markkinoita. Euroopan ulkopuolisten maiden markkinat pysyivät vakaina ja euron heikkeneminen tuki hintojen korotuksia.

Euroopan rakennusmarkkinoiden näkymät ovat hyvät lyhyellä aikavälillä.

Rakentaminen oli vilkasta Pohjois-Amerikassa ja vakaa-ta Japanissa. Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän näkymät ovat hyvät. Öljyn hinnan kallistuminen vaikuttaa jatkossakin rahtikustannuksiin.

Euroopan puunhankintaorganisaatio

Liikevaihto oli 563,2 milj. euroa, jossa on 16,5 prosentin lasku edelliseen neljännekseen verrattuna Suomen työ sopimuskiistan takia. Liiketappio oli 10,9 milj. euroa (3,1 milj. euron liikevoittoa).

Toimitukset konsernin tehtaille Suomessa, Ruotsissa, Baltian maissa, Venäjällä ja Manner-Euroopassa olivat yhteensä 8,8 milj. kuutiometriä. Tässä on 19 prosentin lasku edelliseen neljännekseen verrattuna.

Suomen työ sopimuskiistan takia tuotanto laski, mutta johti samalla pitkäkuituisen puun lisääntyneeseen ylitarjontaan. Lyhytkuitupuun markkinat sen sijaan tasapainotuitivat.

Avainluvut

	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05	II/05
Tulos/osake, EUR	0,49	0,06	0,16	0,18	0,89	0,07	-0,01
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,06	0,06	0,11	0,03	0,26	0,07	0,00
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,54	0,43	0,51	0,53	2,02	0,41	0,35
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,41	0,43	0,46	0,38	1,67	0,41	0,35
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,9	2,1	7,9	8,2	6,4	4,1	0,2
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	3,7	2,1	5,1	1,5	3,0	4,1	0,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	20,5	2,6	6,9	7,4	9,3	3,0	-0,4
Velkaantumisaste	0,39	0,43	0,42	0,38	0,38	0,51	0,58
Oma pääoma/osake, EUR	9,46	9,53	9,70	9,80	9,80	9,46	9,46
Omavaraisuusaste, %	47,7	48,2	48,5	49,8	49,8	45,8	45,0
Liikevoitto, % liikevaihdosta	7,2	1,8	7,0	6,8	5,7	3,6	0,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	3,4	1,8	4,6	1,3	2,7	3,6	0,6
Investoinnit, milj. EUR	216,1	281,1	268,1	214,3	979,6	356,6	253,0
Investoinnit, % liikevaihdosta	7,2	9,1	8,8	6,6	7,9	11,3	7,9
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 561	10 812	10 831	10 656	10 656	11 119	11 273
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 105	3 356	3 343	3 052	3 052	3 928	4 340
Henkilöstö keskimäärin	42 446	43 795	44 045	43 779	43 779	44 870	45 670
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)							
- kausittainen	835,3	831,8	826,3	822,0	828,8	816,3	800,0
- kumulatiivinen	835,3	833,6	831,1	828,8	828,8	816,3	808,1
- kumulatiivinen, laimennettu	836,0	834,4	831,9	829,4	829,4	816,9	808,7

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2004	30.6.2005	31.12.2004	30.6.2005
SEK	9,0206	9,4259	9,1253	9,1437
USD	1,3621	1,2092	1,2440	1,2850
GBP	0,7051	0,6742	0,6786	0,6858
CAD	1,6416	1,4900	1,6166	1,5869

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2004	I-II/2004	I-II/2005
Liikevaihto	12 395,8	6 120,8	6 332,2
Liiketoiminnan muut tuotot	153,8	165,4	32,5
Materiaalit ja palvelut	-6 534,6	-3 181,7	-3 484,3
Toimituskulut ja komissiot	-1 367,8	-678,4	-714,1
Henkilöstökulut	-1 934,8	-1 139,1	-1 074,0
Liiketoiminnan muut kulut	-831,8	-417,4	-405,1
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-595,5	-568,8
Liikevoitto	708,6	274,1	118,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	38,9	14,4	31,0
Nettorahoituserät	-106,0	-46,5	-77,7
Tulos ennen veroja	641,5	242,0	71,7
Tuloverot	107,4	219,9	-20,3
Tilikauden voitto	748,9	461,9	51,4
Jakaantuminen:			
Emohtiön osakkeenomistajille	740,8	455,6	48,5
Vähemmistölle	8,1	6,3	2,9
	748,9	461,9	51,4
Avainluvut			
Tulos/osake, EUR	0,89	0,55	0,06
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,89	0,55	0,06

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2004	I-II/2004	I-II/2005
Liiketoiminnan rahavirrat			
Liikevoitto	708,6	274,1	118,4
Oikaisut liikevoittoon	1 039,1	478,4	572,5
Työeläkejärjestelmän (TEL) muutos	-179,9		
Käyttöpääoman muutos	-367,7	-441,9	-153,5
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	444,3	588,3	82,2
Liiketoiminnan rahavirrat	1 644,4	898,9	619,6
Rahavirtaperusteiset nettorahoituserät	-124,8	-80,3	-71,8
Maksetut verot	-114,2	-89,1	-173,6
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 405,4	729,5	374,2
Investointien rahavirrat			
Osakeostot	-426,8	-217,7	-105,2
Tuotot aineellisten hyödykkeiden myynnistä	253,9	206,8	17,1
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-979,6	-497,2	-609,6
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-182,5	-166,5	-0,6
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-1 335,0	-674,6	-698,3
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	1 261,2	-60,9	792,5
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-697,5	562,8	201,2
Maksetut osingot	-375,7	-375,7	-365,3
Vähemmistöosuuksille maksetut osingot	-1,9	-	-1,7
Merkityt optiot	1,6	4,4	0,0
Omien osakkeiden hankinta	-198,6	-112,7	-315,6
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-10,9	17,9	311,1
Rahavarojen nettolisäys	59,5	72,8	-13,0
Rahavarat hankituissa yrityksissä	45,9	-	4,6
Myytyjen yhtiöiden rahavarat	-29,5	-68,2	-
Muuntoerot	-3,1	2,0	5,1
Rahavarat tilikauden alussa	201,5	201,5	274,3
Rahavarat tilikauden lopussa	274,3	208,1	271,0

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset

Milj. EUR	2004	I-II/2004	I-II/2005
Kirjanpitoarvo kauden alussa	12 535,3	12 535,3	10 715,5
Konserniyritysten hankinta	190,2	21,9	2,6
Lisäykset	979,6	497,2	609,6
Vähennykset	-1 635,3	-1 587,5	-5,1
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-595,5	-568,8
Muuntoerot ja muut	-182,3	62,7	257,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	10 715,5	10 934,1	11 011,7
Konserniyritysten hankinta			
Rahavarat	45,9	-	4,6
Käyttöpääoma	44,0	-1,7	13,3
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	183,3	21,9	2,6
Korolliset saamiset	0,7	-	0,0
Nettoverovelat	-19,2	-	1,6
Korolliset velat	-11,4	-10,4	-9,3
Raha-vastikkeeton osakevaihto	-3,9	-	0,0
Vähemmistöosuudet	-69,9	-	66,9
Omaisuuksien markkina-arvo	169,5	9,8	79,7
Liiketoiminta	6,9	-	0,0
Hankintahinta yhteensä	176,4	9,8	79,7

Lainojen muutokset

Milj. EUR	2004	I-II/2004	I-II/2005
Pitkäaikaiset lainat	3 328,1	3 358,2	4 010,7
Lyhytaikaiset lainat	699,5	860,4	1 285,4
	4 027,6	4 218,6	5 296,1
Tilanne kauden alussa	5 174,2	5 174,2	4 027,6
Uusien tytäryritysten velat	11,4	10,4	9,3
Myytyjen tytäryritysten velat	-1 518,8	-1 487,2	0,0
Lainojen nostot ja lyhennykset	552,5	481,5	973,2
Muuntoero ja muut	-191,7	39,7	286,0
Tilanne kauden lopussa	4 027,6	4 218,6	5 296,1

Lyhennetty konsernin tase

Vastaavaa

Milj. EUR		31.12.2004	30.6.2004	30.6.2005
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	10 715,5	10 934,1	11 011,7
Osuudet osakkuusyhteisöissä	I	568,1	508,4	644,1
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	220,1	202,9	237,5
Muut osakkeet	O	132,7	146,7	134,6
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	233,1	221,4	229,8
Laskennalliset verosaamiset	T	11,4	17,5	23,0
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	210,5	239,6	243,2
		<u>12 091,4</u>	<u>12 270,6</u>	<u>12 523,9</u>
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 771,3	1 775,5	1 816,0
Versaamiset	T	160,9	162,3	167,8
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 865,3	1 889,4	1 834,8
Korolliset saamiset	I	248,7	229,8	218,1
Rahavarat	I	274,3	208,1	271,0
		<u>4 320,5</u>	<u>4 265,1</u>	<u>4 307,7</u>
Vastaavaa yhteensä		16 411,9	16 535,7	16 831,6

Vastattavaa

Milj. EUR		31.12.2004	30.6.2004	30.6.2005
Oma pääoma				
Oma pääoma		8 036,3	7 897,1	7 483,3
Vähemmistöosuudet		136,1	66,5	94,1
Yhteensä		<u>8 172,4</u>	<u>7 963,6</u>	<u>7 577,4</u>
Pitkäaikaiset velat				
Eläkevaraukset	O	637,8	895,7	665,1
Muut varaukset	O	60,9	78,1	59,9
Laskennallinen verovelka	T	1 314,6	1 222,3	1 135,0
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	3 328,1	3 358,2	4 010,7
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	174,0	180,7	172,1
		<u>5 515,4</u>	<u>5 735,0</u>	<u>6 042,8</u>
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	102,1	104,5	369,3
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	597,4	755,9	916,1
Lyhytaikaiset korottomat velat	T	1 673,1	1 602,4	1 499,6
Verovelat	O	351,5	374,3	426,4
		<u>2 724,1</u>	<u>2 837,1</u>	<u>3 211,4</u>
Velat yhteensä		<u>8 239,5</u>	<u>8 572,1</u>	<u>9 254,2</u>
Vastattavaa yhteensä		16 411,9	16 535,7	16 831,6

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Arvon muutos- rahasto yhteensä	Kert. muunto- erot	Kert. voitto- varat	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2003	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 717,5	8 083,7
Avaavan taseen oikaisu							
Suomen TEL-kirjanpitoikäytäntö	-	-	-	-	-	-130,8	-130,8
Oma pääoma 1.1.2004 (oikaistu)	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 586,7	7 952,9
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-198,6	-	-	-	-198,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Käytetyt optio-oikeudet	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-11,7	739,7	728,0
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	-47,0	-	-	-47,0
Muuntoerot	-	-	-	-	-10,1	-	-10,1
Oma pääoma 31.12.2004	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 950,7	8 051,1
Avaavan taseen oikaisu							
IFRS 2:n käyttöönoton vaikutus	-	-	-	-	-	-14,8	-14,8
Oma pääoma 1.1.2005 (oikaistu)	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 935,9	8 036,3
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-315,6	-	-	-	-315,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,5	265,7	-	-	-	-
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Käytetyt optio-oikeudet	-	0,2	-	-	-	-	0,2
Vähemmistöosuuksien osto	-	-	-	-	-	-22,6	-22,6
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	48,5	48,5
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	50,6	-	-	50,6
Muuntoerot	-	-	-	-	51,2	-	51,2
Oma pääoma 30.6.2005	1 382,1	784,9	-230,7	118,2	-167,7	5 596,5	7 483,3

Vastuositoumukset

Milj. EUR	31.12.2004	30.6.2004	30.6.2005
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,8	0,8	1,2
Kiinnitykset	118,8	105,8	142,9
Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,8
Takaukset	209,3	127,2	309,6
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,0	2,2	0,0
Kiinnitykset	0,0	10,9	0,0
Takaukset	6,8	10,3	8,3
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	32,6	34,9	31,6
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	159,2	162,9	152,2
Eläkevastuut	2,2	2,8	1,5
Muut vastuut	92,5	101,7	97,0
Yhteensä	623,0	560,3	745,1
Pantit	0,8	3,0	1,2
Kiinnitykset	119,6	117,5	143,7
Takaukset	216,1	137,5	317,9
Leasingvastuut	191,8	197,8	183,8
Eläkevastuut	2,2	2,8	1,5
Muut vastuut	92,5	101,7	97,0
Yhteensä	623,0	560,3	745,1

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2004	30.6.2004	30.6.2005		Käypä arvo, netto
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	
Koronvaihtosopimukset	151,3	85,7	147,9	-18,0	129,9
Korko-optiot	1,0	2,2	1,5	-2,1	-0,6
Valuuttavaihtosopimukset	-11,6	-12,2	0,0	-15,1	-15,1
Termiinisopimukset	89,5	34,6	5,1	-90,4	-85,3
Valuuttaoptiot	1,8	0,0	4,8	-21,8	-17,0
Hyödykejohdannaiset	23,6	106,4	134,2	-7,3	126,9
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-11,4	-13,4	11,8	-44,1	-32,3
Yhteensä	244,2	203,3	305,3	-198,8	106,5

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2004	30.6.2004	30.6.2005
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
eräännytty alle 1 vuodessa	66,5	173,4	617,7
eräännytty 2–5 vuodessa	953,4	824,1	327,7
eräännytty 6–10 vuodessa	1 469,9	1 237,8	1 525,8
	2 489,8	2 235,3	2 471,2
Korko-optiot	198,4	1 174,4	257,7
Yhteensä	2 688,2	3 409,7	2 728,9
Valuuttajohdannaiset			
- Valuuttavaihtosopimukset	102,7	109,0	109,3
- Termiinisopimukset	2 479,8	2 840,6	2 304,0
- Valuuttaoptiot	588,3	53,5	1 001,1
Yhteensä	3 170,8	3 003,1	3 414,4
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	442,7	388,1	448,7
Yhteensä	442,7	388,1	448,7
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit	359,5	359,5	407,4
Yhteensä	359,5	359,5	407,4

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05	II/05
Painopaperi	4 537,4	1 081,8	1 131,8	1 144,1	1 231,2	4 588,9	1 111,3	1 133,1
Hienopaperi	2 678,4	656,8	647,1	669,5	672,0	2 645,4	697,2	610,6
Tukkuri toiminta	627,6	160,3	148,5	145,7	183,4	637,9	182,1	217,4
Pakkauskartongit	2 982,9	764,7	777,9	742,6	768,2	3 053,4	794,5	768,2
Puutuotteet	1 400,0	373,1	419,2	388,5	386,0	1 566,8	366,9	433,7
Euroopan puunhankinta	2 074,3	634,9	621,4	568,3	657,0	2 481,6	674,7	563,2
Muut	-2 128,3	-653,7	-643,0	-625,6	-655,9	-2 578,2	-681,8	-538,9
Yhteensä	12 172,3	3 017,9	3 102,9	3 033,1	3 241,9	12 395,8	3 144,9	3 187,3

Oikaistu liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia erä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05	II/05
Painopaperi	121,5	12,1	4,3	46,4	40,7	103,5	21,1	31,1
Hienopaperi	151,4	14,5	-0,4	29,7	14,6	58,4	48,4	-14,1
Tukkuritoiminta	-6,7	3,3	2,4	1,6	3,9	11,2	2,7	1,6
Pakkauskartongit	284,1	82,3	64,6	84,8	39,6	271,3	72,0	11,9
Puutuotteet	26,5	11,4	21,3	10,9	-8,9	34,7	-4,0	9,9
Euroopan puunhankinta	116,5	31,3	3,3	3,1	-5,4	32,3	3,1	-10,9
Muut	-54,4	-30,1	-17,3	-15,7	-19,1	-82,2	-30,6	-11,8
Liikevoitto ilman liikearvopoistoja	638,9	124,8	78,2	160,8	65,4	429,2	112,7	17,7
Liikearvopoistot	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3	-	-
Kertaluonteiset erät	-54,4	115,7	-	74,1	179,9	369,7	-	-12,0
Liikevoitto yhteensä (IFRS)	468,5	217,8	56,3	213,2	221,3	708,6	112,7	5,7
Nettorahoituserät	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0	-43,1	-34,6
Osakkuusyrietykset	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9	14,0	17,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	207,8	195,2	46,8	196,4	203,1	641,5	83,6	-11,9
Tuloverot	-66,0	214,3	5,6	-58,8	-53,7	107,4	-23,6	3,3
Tulos verojen jälkeen	141,8	409,5	52,4	137,6	149,4	748,9	60,0	-8,6
Vähemmistöosuudet	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1	-1,4	-1,5
Tilikauden nettovoitto	136,0	405,3	50,3	136,2	149,0	740,8	58,6	-10,1

Kertaluonteiset erät tuotealueittain

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05	II/05
Painopaperi	-29,5	-	-	30,8	45,6	76,4	-	-
Hienopaperi	-7,2	-	-	29,9	37,0	66,9	-	-
Tukkuritoiminta	-	-	-	-	0,8	0,8	-	-
Pakkauskartongit	-3,1	-	-	11,6	67,0	78,6	-	-
Puutuotteet	-	-	-	-	16,4	16,4	-	-12,0
Euroopan puunhankinta	-	115,7	-	-	10,6	126,3	-	-
Muut	-14,6	-	-	1,8	2,5	4,3	-	-
Kertaluonteiset erät yhteensä	-54,4	115,7	-	74,1	179,9	369,7	-	-12,0

Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05	II/05
Painopaperi	92,0	12,1	4,3	77,2	86,3	179,9	21,1	31,1
Hienopaperi	144,2	14,5	-0,4	59,6	51,6	125,3	48,4	-14,1
Tukkuritoiminta	-6,7	3,3	2,4	1,6	4,7	12,0	2,7	1,6
Pakkauskartongit	281,0	82,3	64,6	96,4	106,6	349,9	72,0	11,9
Puutuotteet	26,5	11,4	21,3	10,9	7,5	51,1	-4,0	-2,1
Euroopan puunhankinta	116,5	147,0	3,3	3,1	5,2	158,6	3,1	-10,9
Muut	-69,0	-30,1	-17,3	-13,9	-16,6	-77,9	-30,6	-11,8
Liikevoitto ilman liikearvopoistoja	584,5	240,5	78,2	234,9	245,3	798,9	112,7	5,7
Liikearvopoistot	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3	-	-
Liikevoitto	468,5	217,8	56,3	213,2	221,3	708,6	112,7	5,7
Nettorahoituserät	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0	-43,1	-34,6
Osakkuusyrietykset	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9	14,0	17,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	207,8	195,2	46,8	196,4	203,1	641,5	83,6	-11,9
Tuloverot	-66,0	214,3	5,6	-58,8	-53,7	107,4	-23,6	3,3
Tulos verojen jälkeen	141,8	409,5	52,4	137,6	149,4	748,9	60,0	-8,6
Vähemmistöosuudet	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1	-1,4	-1,5
Tilikauden nettovoitto	136,0	405,3	50,3	136,2	149,0	740,8	58,6	-10,1

Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Huhtikuu	10,28	10,27	95,00	95,00	13,29
Toukokuu	10,70	10,70	98,25	98,00	13,22
Kesäkuu	10,55	10,58	99,75	99,50	12,71

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Huhtikuu	896 811	99 776 120	191 444	16 946 614	2 251 600
Toukokuu	147 264	64 579 051	108 390	6 806 404	1 920 100
Kesäkuu	135 142	70 162 146	132 852	11 559 103	2 629 400
Yhteensä	1 179 217	234 517 317	432 686	35 312 121	6 801 100

YHTEYSTIEDOT

Kari Vainio

Executive Vice President, konserniviestintä

Puh. +44 20 7016 3140

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office,

9 South Street, London W1K 2XA, UK

kari.vainio@storaenso.com

Keith B Russell

Senior Vice President, sijoittajasuhteet

Puh. +44 20 7016 3146

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office,

9 South Street, London W1K 2XA, UK

keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio

Vice President, sijoittajasuhteet ja talousviestintä

Puh. +358 2046 21242

Fax +358 2046 21307

Stora Enso Oyj, PL 309, 00101 Helsinki

ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

TALOUDELLISEN INFORMAATION JULKAISUAJAT

Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2005	27.10.2005
Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2005	2.2.2006
Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2006	26.4.2006
Osavuositarkastus tammi–kesäkuu 2006	26.7.2006
Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2006	26.10.2006

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevista lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmassa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

Stora Enso Oyj
PL 309
00101 Helsinki
Katuosoite: Kanavaranta 1
Puh. 02046 131
Fax 02046 21471

Stora Enso AB
Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sverige
Katuosoite: World Trade Center,
Klarabergsviadukten 70
Puh. +46 8 613 66 00
Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso International Office
9 South Street
London W1K 2XA, UK
Puh. +44 20 7016 3100
Fax +44 20 7016 3200