

# Osavuosisikatsaus Q1

TAMMI - MAALISKUU 2006

## Stora Enso lyhyesti

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 13,2 miljardia euroa vuonna 2005. Konsernin palveluksessa on noin 46 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,9 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,7 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,3 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörssiissä.

## Avainluvut

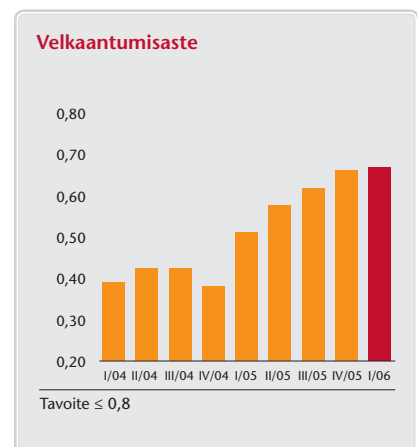
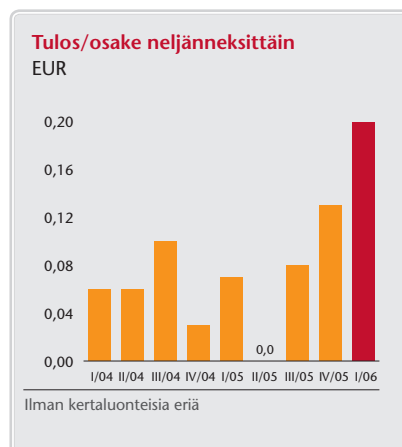
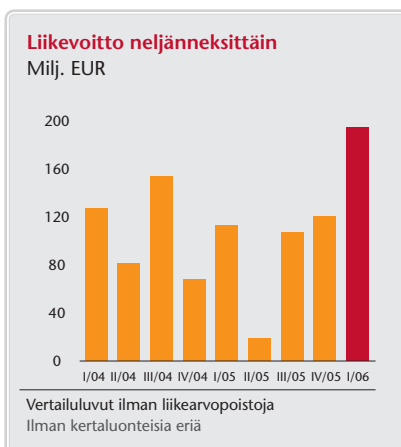
Milj. EUR	2004	2005	1-3/05	10-12/05	1-3/06
Liikevaihto	12 395,8	13 187,5	3 144,9	3 636,1	3 607,7
EBITDA <sup>1)2)</sup>	1 508,4	1 487,4	388,8	411,6	463,3
Liikevoitto <sup>2)4)</sup>	426,7	357,5	112,7	120,9	194,1
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	369,7	-451,4	-	-439,4	-23,2
Kertaluonteiset erät (rahoitus)	-	-	-	-	130,0
Liikevoitto <sup>2)4)</sup> , %	3,4	2,7	3,6	3,3	5,4
Liikevoitto <sup>4)</sup>	796,4	-93,9	112,7	-318,5	170,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia <sup>2)4)</sup>	359,6	273,1	83,6	96,4	210,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia <sup>4)</sup>	729,3	-178,3	83,6	-343,0	317,7
Tilikauden voitto <sup>4)</sup>	747,8	-126,3	60,0	-244,2	226,4
Tulos/osake <sup>2)</sup> , EUR	0,25	0,28	0,07	0,13	0,20
Tulos/osake, EUR	0,89	-0,16	0,07	-0,31	0,29
Kassatulos/osake <sup>2)3)</sup> , EUR	1,67	1,70	0,41	0,50	0,54
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	3,0	3,1	4,1	4,1	6,5

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 uudelleenjärjestelystä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäisen kertaluonteisen erän tulosvaikutus on normaalisti yli sentin osakkeelta.

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

4) Vertailuvuoden 2004 luvut ilman liikearvopoistoja. Vaikutus koko vuoden lukuihin 90,3 milj. euroa



## Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–maaliskuulta 2006

Kannattavuus parani pääosin korkeampien hintojen vuoksi

**Stora Enson tulos ensimmäisellä vuosineljänneksellä vuonna 2006 parani, koska tuotteiden keskihinnat nousivat ja kysyntä pysyi hyvänä. Kannattavuuteen vaikuttivat negatiivisesti Port Hawkesburyn tehtaan seisokki Kanadassa ja energian hintojen nousu.**

### Yhteenveto ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksesta (verrattuna edelliseen neljännekseen)

- Liikevaihto oli 3 607,7 (3 636,1) milj. euroa.
- Liikevoitto oli 194,1 (120,9) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä.
- Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 210,9 (96,4) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,20 (0,13) euroa.
- Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,54 (0,50) euroa.



Euroopassa mainonnan ja suoramarkkinoinnin kasvu lisäsi mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli voimakkaampaa kuin vuosi sitten. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä puolestaan säilyi yleisesti ottaen muuttumattomana. Kysyntä kaikissa painopaperilaaduissa oli kuitenkin heikompaa kuin edellisellä neljänneksellä kausiluonteisten tekijöiden takia. Vuoden lopun sopimusneuvotteluiden seurauksena hinnat olivat korkeampia kuin edellisellä neljänneksellä ja vuosi sitten. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat enemmän kuin aikakauslehtipaperien hinnat.

Euroopassa hienopaperin kysyntä oli parempaa kuin vuoden 2005 ensimmäisellä ja viimeisellä neljänneksellä. Päällystämättömän hienopaperin hinnat nousivat hieman. Päällystetyn hienopaperin hinnat puolestaan säilyivät vakaina. Pakkauskartonkien kysyntä oli myös vahvaa ja parempaa kuin kummallakaan vertailtavalla neljänneksellä. Hintoja korotettiin joissakin laaduissa, pääasiassa teollisuuspakkauskartongeissa ja erikoispaperilaaduissa. Puutuotteiden kysyntä oli hyvää, mikä mahdollisti joitakin hintojen korotuksia pääasiassa Euroopassa.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin kysyntä oli heikompaa, mutta sanomalehtipaperien hinnat olivat korkeampia kummallakin vertailtavalla neljänneksellä. Aikakauslehtipaperien hinnat säilyivät muuttumattomina edelliseen neljännekseen nähden, mutta ne olivat korkeampia kuin viime vuonna. Päällystetyn hienopaperin kysyntä oli vahvempaa kuin molemmilla vertailtavilla neljänneksillä. Hinnat säilyivät muuttumattomina edelliseen vuosineljännekseen verrattuna, mutta olivat korkeampia kuin vuosi sitten.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 619 000 tonnia, mikä alittaa 133 000 tonnilla edellisen neljänneksen 3 752 000 tonnien toimitukset. Kokonaistuotanto väheni 75 000 tonnia edellisen neljänneksen 3 826 000 tonnista 3 751 000 tonniin johtuen Port Hawkesburyn tehtaan seisokista Kanadassa. Puutuotteiden toimitukset olivat yhteensä 1 563 000 kuutiometriä, joka on 143 000 vähemmän kuin edellisen neljänneksen 1 706 000 kuutiometriä.

#### **Yhteenvedo ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksesta (verrattuna vuoden 2005 ensimmäiseen neljännekseen)**

Liikevaihto 3 607,7 milj. euroa oli 14,7 % vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen liikevaihtoa korkeampi, johtuen Schneidersöhnen yritysostosta, kasvaneista hienopapereiden ja pakkauskartonkien toimituksista sekä kaikissa segmenteissä kohonneista hinnoista.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 81,4 milj. euroa. Liikevoitto oli kaikissa segmenteissä parempi, mikä johtuu pääasiassa hinnankorotuksista.

Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia ilman kertaluonteisia eriä nousi 127,3 milj. euroa ja osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,13 euroa 0,20 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,29 (0,07) euroa.

#### **Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2005 viimeiseen neljännekseen)**

Liikevaihto oli 3 607,7 milj. euroa, joka on samaa tasoa kuin edellisen neljänneksen liikevaihto 3 636,1 milj. euroa. Toimitukset hienopapereissa ja pakkauskartongeissa kasvoivat. Toimitukset pienenevät painopapereissa johtuen Port Hawkesburyn tehtaan käynnissä olevasta työsopimuskiistasta ja puutuotteissa kausiluonteisten tekijöiden vuoksi.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 60,5 % ja oli 194,1 (120,9) milj. euroa. Liikevoittoprosentti oli 5,4. Merkittävin syy kannattavuuden paranemiselle olivat korkeammat keskimääräiset myyntihinnat. Niiden vaikutusta pienensivät osittain kasvaneet tuotantokulut, erityisesti energian hinnan ja energiaan liittyvien kulujen nousu. Liikevoitto parani kaikissa segmenteissä lukuun ottamatta painopapereita, joissa liikevoitto laski 2,8 % johtuen noin 15 milj. euron potentiaalisen liikevoiton menetyksestä Port Hawkesburyn tehtaalta, jossa alkoi 24.12.2005 työsopimuskiistasta johtuva seisokki.

Liikevoitto sisältää -17,6 milj. euron osakeperusteisista maksuista johtuvan negatiivisen kassavaikutuksettomien erän. Negatiivinen vaikutus johtuu pääosin kohonneesta osakkeen hinnasta, ja IFRS-tilinpäätöskäytännön mukaisesti se tulee kirjata henkilöstökuluihin. Konserni on kuitenkin suojautunut käyvän arvon muutosta vastaan ja raportoi positiivisen 41,7 milj. euron kassavaikutuksettomien erän rahoituserissä IFRS-standardien mukaisesti.

Vuosineljänneksellä oli kaksi kertaluonteista erää, joiden nettovaikutus liikevoittoon oli -23,2 milj. euroa (perustuen sellun hintoihin ja valuuttakursseihin maaliskuun lopussa). Ne liittyvät Grycksbon tehtaan ja Linghedin sahan myynteihin Ruotsissa osana aiemmin ilmoitettua tuotanto-yksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmaa.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 31,6 (24,4) milj. euroa, joka tuli ensisijaisesti Suomen ja Ruotsin metsänomistusyhtiöistä sekä Veracelistä.

Nettorahoituserät olivat 115,2 (-48,9) milj. euroa sisältäen 130,0 milj. euron myyntivoiton kertaluonteisena eränä Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä, jonka arvo oli 155,4 milj. euroa. Nettokorkokustannukset pienenevät -44,2 (-53,4) milj. euroon. Nettovaluuttakurssitappiot olivat -7,0 (1,2) milj. euroa. Muut rahoituserät olivat yhteensä 36,4 (3,3) milj. euroa, joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien (sis. henkilöstön optio-ohjelmat) arvostuksista.

Tulos ennen veroja oli 210,9 (96,4) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä -91,3 (98,8) milj. euroa ja nettotulokseksi jäi siten 226,4 milj. euroa (244,2 milj. euron tappio). Vähemmistön osuuksien osuus tuloksesta oli 1,4 (0,6) milj. euroa. Yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto oli 225,0 milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,20 (0,13) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,29 (-0,31) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 6,5 (4,1) % ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitettu pääoma 31.3.2006 oli 11 951,5 milj. euroa, joka on 151,5 milj. euroa vähemmän nettomääräisesti kuin edellisellä neljänneksellä. Sijoitettu pääoma pieneni pääasiassa vähentyneiden investointien ja muunto-erojen vuoksi. Käyttöpääoma lisääntyi hieman neljänneksen aikana, koska myyntisaamiset kasvoivat korkeampien hintojen seurauksena.

### Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2005	31.3.2005	31.3.2006
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11 616,9	11 104,7	11 454,3
Käyttöpääoma	1 761,1	1 499,0	1 832,9
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>13 377,9</b>	<b>12 603,7</b>	<b>13 287,2</b>
Verovelat, netto	-1 274,8	-1 484,8	-1 335,7
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>12 103,1</b>	<b>11 118,9</b>	<b>11 951,5</b>
Osakkuusyrietykset	719,9	588,9	754,7
<b>Yhteensä</b>	<b>12 823,3</b>	<b>11 707,8</b>	<b>12 706,2</b>
Oma pääoma	7 645,3	7 672,0	7 497,6
Vähemmistön osuudet	93,6	108,2	93,0
Korolliset nettovelat	5 084,1	3 927,6	5 115,6
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>12 823,0</b>	<b>11 707,8</b>	<b>12 706,2</b>

### Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 288,6 (169,7) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen olivat 120,9 (-109,7) milj. euroa. Kassavirran paraneminen johtui paremmasta kannattavuudesta ja pienemmistä investointikuluista. Osakekohtainen kassatulos oli 0,54 (0,50) euroa ilman kertaluonteisia eriä.

Katsauskauden lopussa korolliset nettovelat olivat 5 115,6 milj. euroa. Tässä on kasvua 31,5 milj. euroa, josta 354,9 milj. euroa liittyi vuoden 2005 osinkoihin, jotka on vähennetty omasta pääomasta ja siirretty lyhytaikaisiin korollisiin

velkoihin. Osingon maksupäivä oli 5.4.2006. Velkojen kasvun vaikutusta pienensi parempi rahavirta. Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 2,1 mrd. euroa.

Omaa pääomaa oli 7,5 mrd. euroa eli 9,51 (9,70) euroa osaketta kohti ja yhtiön markkina-arvo oli 10,3 mrd. euroa Helsingin pörssissä 31.3.2006.

Velkaantumisaste 31.3.2006 oli 0,68 (0,66). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli -11,4 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen.

### Rahavirta

Milj. EUR	1-3/05	10-12/05	2005	1-3/06
Liikevoitto	-93,9	112,7	-318,5	170,9
Oikaisut liikevoittoon	1 439,4	284,9	567,8	307,6
Käyttöpääoman muutos	-288,5	-236,0	-79,6	-189,9
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>1 057,0</b>	<b>161,6</b>	<b>169,7</b>	<b>288,6</b>
Investoinnit	-1 145,3	-357,7	-279,4	-167,7
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>-88,3</b>	<b>-196,1</b>	<b>-109,7</b>	<b>120,9</b>

### Investoinnit ensimmäisellä vuosineljänneksellä

Investoinnit olivat yhteensä 167,7 milj. euroa. Konsernin investointitavoite vuodelle 2006 säilyy 800 milj. eurossa, joka on vähemmän kuin vuoden poistot.

Merkittävimmät investointikohteet neljänneksen aikana olivat Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uuden paperikone 12 -projektin loppuun saattaminen (13,4 milj. euroa), Ruotsin Hylten tehtaan uusi kattila (12,4 milj. euroa) ja Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (12,1 milj. euroa).

Stora Enso teki neljänneksen aikana päätöksen 47 milj. euron investoinnista Varkauden tehtaiden puunkäsittelytoiminnon uudistamiseksi. Projekti aloitetaan toukokuussa 2006 ja sen arvioidaan valmistuvan syyskuussa 2007, mikäli Varkauden tehtaan kehityssuunnitelmalle saadaan hyväksyntä paikallisesti.

### Tapahtumia ensimmäisellä vuosineljänneksellä

#### *Tammikuu*

Stora Enso ilmoitti vetäytyvänsä elokuussa 2005 julkistetusta kuluttajapakkauskartonkien yhteisyritysprojektista Kiinassa yksityiskohtaisen due diligence -prosessin jälkeen.

#### *Helmikuu*

Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Ruotsin Grycksbon tehtaan myynnistä tukholmalaiselle yksityiselle sijoitusyhtiölle, Accentille. Myynti, joka on osa Stora Enson tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmaa, saatiin päätökseen 31.3.2006. Konserni allekirjoitti myös sopimuksen Linghedin sahan myynnistä ruotsalaiselle Dalarna Lumber AB:lle. Myynti tapahtui välittömästi 28.2.2006 ilmoituksen jälkeen ja siihen sisältyivät rakennukset, varastot ja tuotantoyksiköt.

#### *Maaliskuu*

Stora Enso päätti toiminnan uudelleen käynnistämisestä Veitsiluodon sahalla Pohjois-Suomessa kevään 2006 aikana. Heinäkuusta 2005 alkaen saha ei ole ollut toiminnassa ja sen henkilöstö on ollut lomautettuna. Syynä tähän ovat olleet sahan vakavat kannattavuusongelmat. Alueen puuvirrat olivat merkittävä syy toiminnan uudelleen käynnistämiseksi. Sahan arvioidaan toimivan tyydyttävällä kannattavuustasolla alemmilla tuotantomäärillä. Vuotuinen tuotantokapasiteetti yhden vuoron toiminnassa on 100 000 m<sup>3</sup> (aiempi vuotuinen kapasiteetti oli 300 000 m<sup>3</sup>).

Stora Enso julkisti vaihtotarjouksen 2011 erääntyvistä 7,375 %:n joukkovelkakirjoista ja laski liikkeeseen uusia joukkovelkakirjoja. Vaihtotarjouksen tuloksena vanhoja joukkovelkakirjoja tarjottiin sitovasti vaihdettavaksi 281 229 000 Yhdysvaltain dollarin nimellisarvosta (noin 37,50 % kaikista joukkovelkakirjoista). Tilityksen yhteydessä Stora Enso toimitti vaihtoon osallistuneille joukko-velkakirjojen omistajille uudet 6,404 %:n, vuonna 2016 erääntyvät joukkovelkakirjat.

### Kilpailuviranomaisten tutkinta

Toukokuussa 2004 Stora Enso joutui Euroopan komission kilpailuviranomaisten ja Suomen kilpailuviranomaisten tutkinnan alaiseksi liittyen paperiteollisuuden kartelli-tutkimuksiin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Myös Yhdysvaltain oikeusministeriö on aloittanut tutkinnat aiheeseen liittyen. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa.

Vuonna 2004 alkaneisiin tutkimuksiin liittyen Stora Enso vastaanotti 5.4.2006 kilpailuviraston vastinepyynnön, joka koskee metsäyhtiöiden epäiltyä hintayhteistyötä ja tietojen vaihtoa raakapuun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Stora Enso selvittää tässä vaiheessa asiaa ja antaa oman näkemyksensä siitä 15.5.2006, johon mennessä Kilpailuvirasto on pyytänyt vastinetta.

Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollista varausta edellä mainittuihin tutkimuksiin ja joukkokanteisiin liittyen.

### Muutoksia johtoryhmässä

Yngve Stade, Ruotsin maajohtaja ja konsernin tukitoiminoista vastaava johtaja jäi eläkkeelle 31.3.2006.

### Muutoksia organisaatiorakenteessa

Seuraavat muutokset astuivat voimaan 1.2.2006.

#### *Talous ja strategia*

Strategia, yritysostot, liiketoimintaa palveleva tiedonhankinta ja -hallinta (Business Intelligence), investoinnit ja liiketoiminta-asiat (Corporate Affairs) yhdistyvät rahoituksen, talouden, lakiasioiden ja sijoittajasuhteiden kanssa. Uuden esikuntatoimen nimeksi tulee talous ja strategia ja sitä johtaa Hannu Ryöppönen, talousjohtaja (CFO).

#### *Latinalainen Amerikka*

Latinalaisen Amerikan tulosryhmää johtaa Nils Grafström ja hän raportoi toimitusjohtaja Jukka Härmälälle.

Seuraavat muutokset astuivat voimaan 1.4.2006.

#### *Konsernitekniologia ja Aasian ja Tyynenmeren toiminnot*

Uuteen esikuntatoimintoon, konsernitekniologia ja Aasian ja Tyynenmeren toiminnot, kuuluvat energiapalvelut, konsernin tutkimus ja kehitys, teknologian seuranta, projektin hallinta, sellun osaamiskeskus sekä Aasian ja Tyynenmeren ja Venäjän toiminnot. Toimintoa johtaa Markku Pentikäinen, joka raportoi toimitusjohtaja Jukka Härmälälle.

#### *Konsernipalvelut*

Konsernipalvelut -esikuntatoimintoon kuuluvat informaatiotekniologia, henkilöstö ja laatujohtaminen ja sitä johtaa Christer Ågren, joka on myös Ruotsin maajohtaja.

#### *Puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmä*

Ympäristöpalvelut raportoivat Elisabet Salander Björklundille, puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmän johtajalle.

#### **Osakepääoma**

Stora Enso Oy:n varsinainen yhtiökokous 21.3.2006 päätti alentaa yhtiön osakepääomaa 39,9 milj. euroa mitätöimällä 38 600 A-sarjan ja 23 400 000 R-sarjan osaketta. Nämä osakkeet oli ostettu takaisin 249,1 milj. eurolla. Osakepääoman alentuminen merkittiin kaupparekisteriin 31.3.2006.

Vuoden 2005 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan ja mitätöimään enintään 17 700 000 yhtiön A-sarjan ja 60 100 000 R-sarjan osaketta. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä ei ostettu omia osakkeita.

Neljänneksen aikana 460 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 15.2.2006.

Ensimmäisen neljänneksen aikana yhtiö luovutti Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmaan liittyen 10 858 takaisinostettua R-osaketta.

Vuosineljänneksen päättyessä 31.3.2006 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 120 718 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 417 781 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 962 594 R-sarjan osaketta joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,1 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

#### **Muita varsinaisessa yhtiökokouksessa**

##### **21.3.2006 tehtyjä päätöksiä**

Ehdotettu 0,45 euron osakekohtainen osinko hyväksyttiin.

Dominique Hériard Dubreuil valittiin uudeksi hallituksen jäseneksi.

Yhtiökokous hyväksyi myös ehdotuksen nimittää nimityskomitea valmistelemaan ehdotuksia liittyen (a) hallituksen

jäsenten lukumäärään, (b) hallituksen jäseniin, (c) puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja hallitusjäsenten palkitsemiseen ja (d) puheenjohtajan ja hallituksen komiteoiden jäsenten palkitsemiseen.

#### **Hallituksen päätökset**

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Claes Dahlbäckin ja varapuheenjohtajaksi Ilkka Niemen.

Jan Sjöqvist (puheenjohtaja), Lee A. Chaden, Claes Dahlbäck, Birgitta Kantola ja Ilkka Niemi jatkavat Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäseninä.

Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Ilkka Niemi ja Matti Vuoria jatkavat Stora Enson palkkiokomitean jäseninä. Uudeksi jäseneksi komiteaan valittiin Dominique Hériard Dubreuil.

#### **Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

3.4.2006 Corenso United Oy Ltd on allekirjoitti Foshan Huaxin Packaging Co., Ltd:n kanssa sopimuksen, jonka mukaan Corenso ostaa Foshanin hylsytehtaan Guangdongin maakunnassa Nanhaissa. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2006 toisella vuosipuoliskolla. Corenso siirtää tehtaan tuotannon uuteen hylsytehtaaseen Foshanin Sanshuihin. Tehtaan vuotuinen kapasiteetti on 20 000 tonnia ja sen tuotanto käynnistyy vuonna 2007.

25.4.2006 Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Shandong Huatai Paperin kanssa perustaakseen painopaperiyhtiön. Yhteisyrityksen kokonaisinvestoinnin on arvioitu olevan noin 100 milj. Yhdysvaltain dollaria (83 milj. euroa), josta Stora Enson osuus on 60 %. Yhteisyrityksen paperikone Dongvingissä Shangdongissa käynnistyy vuoden 2007 lopulla lupamenettelystä riippuen. Sen suunniteltu vuotuinen kapasiteetti on noin 200 000 tonnia ja tuotanto soveltuu kasvaville superkalanteroidun (SC) aikakauslehtipaperin markkinoille Kiinassa.

Huhtikuussa Stora Enso tarjosi myyntiin 2016 erään tyvät lisäjoukkovelkakirjansa, jotka ovat vaihtokelpoisia vaihtotarjouksessa maaliskuussa 2006 julkaistujen joukkovelkakirjojen kanssa. Konserni tarjoutui myös myymään 30 vuoden joukkovelkakirjansa erillisessä erässä. 207 938 000 Yhdysvaltain dollarin 10 vuoden lisäjoukkovelkakirjat erään tyvät 15.4.2016, ja ne ovat täysin vaihtokelpoisia maaliskuussa hinnoiteltujen, vaihtotarjouksen mukaisten uusien joukkovelkakirjojen kanssa. Näin ollen lisäjoukkovelkakirjojen ja uusien joukkovelkakirjojen yhteisnimellisarvo on 507 928 000 Yhdysvaltain dollaria. Joukkovelkakirjoille maksetaan 6,404 %:n kuponkikorko. 30 vuoden joukkovelkakirjaerä korotettiin 250 000 000 Yhdysvaltain dollarista 300 000 000 dollariin vahvan kysynnän takia ja ne erään tyvät 15.4.2036. Joukkovelkakirjoille maksetaan 7,250 % kuponkikorko.

**Lyhyen aikavälin näkymät**

Euroopassa vuoden alussa tapahtuneen mainonnan ja suoramarkkinoinnin elpymisen odotetaan edelleen nostavan mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Painopaperin kysyntä säilyy hyvänä ja hinnat pysyvät vakaina. Hienopaperin kysynnän uskotaan sesonkiluonteisesti olevan jonkin verran alhaisempaa toisella kuin ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Joitain hinnankorotuksia on ilmoitettu tietyissä päällystämättömissä laaduissa. Pakkaus-kartonkien kysynnän arvioidaan säilyvän hyvänä ja joi-takin hinnankorotuksia on ilmoitettu teollisuuspakkaus-kartonkilaaduissa. Puutuotteiden kysyntä on yleisesti hyvää ja joitakin hinnankorotuksia on odotettavissa. Näistä teki-jöistä huolimatta arvioidaan, että yleiset liiketoiminta-olosuhteet Euroopassa eivät mahdollisesti enää parane ensimmäisen vuosineljänneksen tasolta.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien hintojen odote-taan säilyvän vakaina ja kysynnän paranevan kausiluontei-

sesti kesää kohti. Sanomalehtipaperin kysynnän kehityksen arvioidaan jatkuvan laskevana, mutta hintojen odotetaan säilyvän vakaina. Päällystetyn hienopaperin kysynnän ja hintojen odotetaan pysyvän vakaina.

Aasiassa kausiluonteinen kysynnän kasvu pitänee päällyste-tyn hienopaperin hinnat melko vakaana.

Profit 2007 -ohjelma etenee aikataulun mukaisesti. Lisä-tietoja ohjelmasta annetaan toisen vuosineljänneksen tuloksen julkistamisen yhteydessä.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 26. päivänä huhtikuuta 2006  
Stora Enso Oyj  
Hallitus



## Painopaperit

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	Muutos Q1/Q4 %
Liikevaihto	4 675,9	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	1 171,0	- 8,5
Liikevoitto*	193,3	21,6	31,5	67,9	72,3	70,3	- 2,8
% liikevaihdosta	4,2	2,0	2,8	5,8	5,6	6,0	
ROOC, %**	4,4	2,0	2,8	5,9	6,4	6,3	
Toimitukset, 1 000 t	7 008	1 685	1 708	1 734	1 881	1 666	- 11,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 087	1 759	1 587	1 849	1 892	1 717	- 9,3

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

Painopaperisegmentin liikevaihto oli 1 171,0 milj. euroa, joka on 9 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä johtui pääosin kausiluonteisesti heikosta alkuvuoden myynnistä ja työ sopimuskiitasta Port Hawkesburyn tehtaalla. Liikevoitto 70,3 milj. euroa säilyi kuitenkin pääosin muuttumattomana edelliseen neljännekseen verrattuna, sillä korkeammat hinnat pienensivät energian hintojen nousun ja Port Hawkesburyn menetetyt tuotannon vaikutuksia.

Euroopassa sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli merkittävästi vahvempaa kuin vuosi sitten. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä säilyi pääosin muuttumattomana, vaikka kysyntä oli kausiluonteisista syistä johtuen heikompaa kuin edellisellä vuosineljän-

neksellä kaikissa tuoteryhmissä. Tuottajien varastot kasvoivat, mutta asiakkaiden varastot säilyivät ennallaan. Hinnat olivat korkeampia kuin edellisellä neljänneksellä ja vuosi sitten kaikissa laaduissa, etenkin sanomalehtipapereissa.

Pohjois-Amerikassa kysyntä oli heikompaa kuin vuosi sitten kaikissa laaduissa ja kausiluonteisesti heikompaa kuin edellisellä neljänneksellä. Markkinatilanne säilyi hyvänä sanomalehtipapereissa ja melko hyvänä päällystetyissä aikakauslehtipapereissa. Varastot pienentyivät. Sanomalehtipaperin hinnat olivat korkeampia kuin edellisellä neljänneksellä ja viime vuonna. Aikakauslehtipaperin hinnat säilyivät muuttumattomina edelliseen neljännekseen nähden, mutta ne olivat korkeampia kuin vuosi sitten.

## Hienopaperit

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	Muutos Q1/Q4 %
Liikevaihto	2 690,3	708,7	618,3	625,4	737,9	776,3	5,2
Liikevoitto*	62,2	48,1	-13,6	-1,2	28,9	52,7	82,4
% liikevaihdosta	2,3	6,8	-2,2	-0,2	3,9	6,8	
ROOC, %**	2,2	6,8	-1,9	-0,2	4,2	7,6	
Toimitukset, 1 000 t	3 521	960	808	811	942	994	5,5
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 554	943	715	914	982	1 029	4,8

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

Hienopaperisegmentin liikevaihto oli 776,3 milj. euroa, joka on 5 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat kasvaneet toimitukset. Liikevoitto oli 52,7 milj. euroa, joka on 23,8 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tulosta paransivat lisääntyneet toimitusmäärät, korkeammat hinnat ja kustannustehokkuus.

Euroopassa hienopaperin kysyntä oli vahvaa ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja se oli parempaa kuin edellisellä neljänneksellä ja viime vuonna. Hinnat nousivat hieman päällystämättömissä hienopapereissa ja pysyivät vakaina päällystetyissä hienopapereissa. Varastot olivat normaalit neljänneksen lopussa.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli vahvempaa kuin edellisellä neljänneksellä ja vuosi sitten. Konsernin varastot ovat kasvaneet hieman johtuen tuotavuuden parantumisesta.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä ja hinnat olivat vakaat neljänneksen aikana.

## Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 496,3 milj. euroa, joka on 4 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat lisääntyneet toimitukset. Liikevoitto oli 9,6 milj. euroa verrattuna edellisen neljänneksen 1,9 milj. euron tappioon. Tulosparannukseen vaikuttivat merkittävästi ostettujen yritysten hankintamenojen kohdistaminen vaihto-omaisuuteen. Viimeaikaisten yritysostojen osalta käynnissä oleva integraatioprosessi etenee suunnitelmien mukaisesti ja odotettuja synergiahyötyjä saavutetaan.

## Pakkauskartongit

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	Muutos
							Q1/Q4 %
Liikevaihto	3 190,2	794,5	768,2	788,7	838,8	869,0	3,6
Liikevoitto*	220,0	72,0	11,9	73,5	62,6	99,5	58,9
% liikevaihdosta	6,9	9,1	1,6	9,3	7,5	11,5	
ROOC, %**	7,3	9,3	1,5	9,6	8,3	13,4	
Toimitukset, 1 000 t	3 621	929	873	890	929	959	3,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 678	1 002	715	1 009	952	1 005	5,6

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

Pakkauskartonkisegmentin liikevaihto oli 869,0 milj. euroa, joka on 4 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat kasvaneet myyntimäärät. Liikevoitto oli 99,5 milj. euroa, joka on 36,9 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tulosta paransivat lisääntyneet toimitusmäärät, jonkin verran korkeammat hinnat sekä vähentyneet kunnossapitokustannukset.

Kysyntä oli hyvää ja toimitusmäärät olivat suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä ja vuosi sitten. Hinnat olivat vakaita kuluttajapakkauskartongeissa ja nousivat teollisuuspakkauskartongeissa sekä erikoispapereissa.

Pakkauskartonkien kysynnän arvioidaan säilyvän hyvänä ja joitakin hinnankorotuksia on ilmoitettu teollisuuspakkaus-kartonkilaaduissa.

## Puutuotteet

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	Muutos
							Q1/Q4 %
Liikevaihto	1 588,3	366,9	433,7	398,0	389,7	377,1	- 3,2
Liikevoitto*	-3,1	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	3,8	n/a
% liikevaihdosta	-0,2	-1,1	2,3	-0,5	-1,8	1,0	
ROOC, %**	-0,5	-2,3	5,5	-1,0	-4,2	2,3	
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	6 741	1 541	1 855	1 639	1 706	1 563	- 8,4

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 377,1 milj. euroa, joka on 3 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat kausiluonteisesti alhaisemmat tuotanto- ja myyntimäärät. Liikevoitto oli kuitenkin 11,0 milj. euroa parempi kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä johtui pääosin korkeammista hinnoista samalla kun tuotantomäärät ja kiinteät kustannukset laskivat, pienentäen osittain kasvavista raaka-ainekustannuksista aiheutuvia paineita.

Puutuotteiden hyvä kysyntä mahdollisti joitakin hinnankorotuksia. Liiketoimintaolosuhteet pysyivät kuitenkin haastavina ja kannattavuus jatkui alhaisella tasolla.

Näkymät Euroopan rakennusmarkkinoilla säilyvät vakaina ja hinnat nousivat kaikilla tärkeillä markkina-alueilla. Yhdysvaltain rakennusmarkkinat ovat suhteellisen vakaat, vaikkakin hinnat laskivat hieman ensimmäisellä neljänneksellä. Japanissa kysyntä säilyi vahvana kaikilla tuotealueilla, mutta heikko valuuttakurssi pienensi hinnankorotuksia.

Puusepänteollisuus sekä puutavarakauppa säilyivät vakaina Euroopassa ja Euroopan ulkopuolella.

## Puunhankinta

Toimitukset konsernin tehtaille Suomessa, Ruotsissa, Baltian maissa, Venäjällä ja Manner-Euroopassa olivat yhteensä 10,8 milj. kuutiometriä, joka on 3 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

Lyhytkuituisen sellupuun saatavuus pysyi vakaana ja havukuitupuun varastot ovat yhä suuret Pohjoismaissa. Saha-tukkien saatavuus on heikkenemässä Baltian maissa Ruotsin vuoden 2005 myrskytuhojen vaikutusten vähetessä. Kuitupuun ja sahatukkien toimitukset joillekin tehtaille Manner-Euroopassa olivat alle tavoitteiden.

## Avainluvut

	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06
Tulos/osake, EUR	0,07	-0,01	0,08	-0,31	-0,16	0,29
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,07	0,00	0,08	0,13	0,28	0,20
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,41	0,35	0,44	0,42	1,62	0,63
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,41	0,35	0,44	0,50	1,70	0,54
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	4,1	0,2	3,7	-10,7	-0,8	5,7
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	4,1	0,6	3,7	4,1	3,1	6,5
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,0	-0,4	3,5	-12,6	-1,6	11,8
Velkaantumisaste	0,51	0,58	0,62	0,66	0,66	0,68
Oma pääoma/osake, EUR	9,46	9,46	9,67	9,70	9,70	9,51
Omavaraisuusaste, %	45,8	45,0	43,2	42,8	42,8	42,0
Liikevoitto, % liikevaihdosta	3,6	0,2	3,3	-8,8	-0,7	4,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	3,6	0,6	3,3	3,3	2,7	5,4
Investoinnit, milj. EUR	356,6	253,0	256,3	279,4	1 145,3	167,7
Investoinnit, % liikevaihdosta	11,3	7,9	8,0	7,7	8,7	4,6
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 119	11 273	11 740	12 103	12 103	11 952
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 928	4 340	4 699	5 084	5 084	5 116
Henkilöstö keskimäärin	44 870	45 670	46 418	46 166	46 166	46 056
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)						
kausittainen	816,3	800,0	790,5	788,6	798,7	788,6
kumulatiivinen	816,3	808,1	802,1	798,7	798,7	788,6
kumulatiivinen, laimennettu	816,9	808,7	802,6	799,2	799,2	789,1

## Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2005	31.3.2006	31.12.2005	31.3.2006
SEK	9,3885	9,4315	9,2824	9,3487
USD	1,1797	1,2104	1,2446	1,2031
GBP	0,6853	0,6964	0,6839	0,6863
CAD	1,3725	1,4084	1,5087	1,3887

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2005	1-3/2005	1-3/2006
<b>Liikevaihto</b>	13 187,5	3 144,9	3 607,7
Liiketoiminnan muut tuotot	80,1	19,6	50,2
Materiaalit ja palvelut	-7 232,3	-1 674,0	-1 987,7
Toimituskulut ja komissiot	-1 493,0	-347,4	-392,7
Henkilöstökulut	-2 216,6	-556,6	-597,3
Liiketoiminnan muut kulut	-991,9	-197,7	-240,1
Poistot ja arvonalentumiset	-1 427,7	-276,1	-269,2
<b>Liikevoitto</b>	<b>-93,9</b>	<b>112,7</b>	<b>170,9</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	67,2	14,0	31,6
Nettorahoituserät	-151,6	-43,1	115,2
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-178,3</b>	<b>83,6</b>	<b>317,7</b>
Tuloverot	52,0	-23,6	-91,3
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-126,3</b>	<b>60,0</b>	<b>226,4</b>
<b>Jakaantuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-130,0	58,6	225,0
Vähemmistön osuuksille	3,7	1,4	1,4
	<b>-126,3</b>	<b>60,0</b>	<b>226,4</b>
<b>Avainluvut</b>			
Tulos/osake, EUR	-0,16	0,07	0,29
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,16	0,07	0,29

### Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	2005	1-3/2005	1-3/2006
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Liikevoitto	-93,9	112,7	170,9
Oikaisut liikevoittoon	1 439,4	284,9	307,6
Nettokäyttöpääoman muutos	-288,5	-236,0	-189,9
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	9,8	69,0	32,2
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>1 066,8</b>	<b>230,6</b>	<b>320,8</b>
Nettorahoituserät	-117,5	-24,8	7,8
Maksetut tuloverot	-209,0	-51,8	-10,3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>740,3</b>	<b>154,0</b>	<b>318,3</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Konserniyritysten hankinta	-323,9	-48,8	-7,4
Osakkuusyritysten hankinta	-55,7	0,0	0,0
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	104,9	2,9	206,3
Investoinnit	-1 145,3	-357,7	-167,7
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	98,3	-0,2	-14,6
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-1 321,7</b>	<b>-403,8</b>	<b>16,6</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	671,3	10,7	97,8
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	674,9	363,0	-425,7
Maksetut osingot	-365,3	0,0	0,0
Vähemmistölle maksetut osingot	-0,3	0,0	-0,5
Merkityt optiot	0,0	0,0	-1,3
Omien osakkeiden hankinnat	-344,6	-106,6	0,0
<b>Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>636,0</b>	<b>267,1</b>	<b>-329,7</b>
<b>Rahavarojen nettolisäys</b>	<b>54,6</b>	<b>17,3</b>	<b>5,2</b>
Rahavarat hankituissa yrityksissä	10,3	0,0	0,7
Rahavarat myytyissä yrityksissä	0,0	0,0	-0,6
Muuntoerot	12,2	1,9	-3,8
Rahavarat tilikauden alussa	274,3	274,3	351,4
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>351,4</b>	<b>293,5</b>	<b>352,9</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2005	31.3.2005	31.3.2006
<b>Varat</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	11 092,7	10 843,4	10 850,0
Biologiset hyödykkeet	O	76,8	64,0	77,5
Päästöoikeudet	O	43,7	64,7	123,9
Osuudet osakkuusyrityksissä		719,9	588,9	754,7
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	211,6	236,5	83,5
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	403,6	132,6	402,9
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	127,6	230,6	141,8
Laskennalliset verosaamiset	T	72,2	19,2	65,2
Muut pitkäaikaiset varat	O	269,4	233,7	257,2
		<b>13 017,5</b>	<b>12 413,6</b>	<b>12 756,7</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	O	2 150,5	1 950,8	2 210,6
Versaamiset	T	108,5	159,1	112,6
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 157,9	1 938,0	2 260,8
Korolliset saamiset	I	309,2	215,4	365,8
Rahavarat	I	351,4	293,5	352,9
		<b>5 077,5</b>	<b>4 556,8</b>	<b>5 302,7</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>18 095,0</b>	<b>16 970,4</b>	<b>18 059,4</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Oma pääoma		7 645,3	7 672,0	7 497,6
Vähemmistön osuudet		93,6	108,2	93,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>7 738,9</b>	<b>7 780,2</b>	<b>7 590,6</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Eläkevaraukset	O	494,0	658,5	492,3
Muut varaukset	O	142,6	63,2	138,0
Laskennalliset verovelat	T	1 076,2	1 281,0	1 129,6
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	4 353,9	3 167,2	4 392,1
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	204,7	222,1	303,6
		<b>6 271,4</b>	<b>5 392,0</b>	<b>6 455,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	385,0	335,6	159,5
Korolliset velat	I	1 345,0	1 400,8	1 508,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 975,4	1 679,7	1 961,8
Verovelat	T	379,3	382,1	383,9
		<b>4 084,7</b>	<b>3 798,2</b>	<b>4 013,2</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>10 356,1</b>	<b>9 190,2</b>	<b>10 468,8</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>18 095,0</b>	<b>16 970,4</b>	<b>18 059,4</b>

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

## Oman pääoman täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2004 (oikaistu)</b>	<b>1 469,3</b>	<b>1 237,4</b>	<b>-258,0</b>	<b>114,6</b>	<b>-197,1</b>	<b>5 586,7</b>	<b>7 952,9</b>
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
Merkityt optiot	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-11,7	739,7	728,0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-47,0	-	-	-47,0
Muuntoerot	-	-	-	-	-10,1	-	-10,1
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	<b>1 423,3</b>	<b>1 009,2</b>	<b>-180,8</b>	<b>67,6</b>	<b>-218,9</b>	<b>5 950,7</b>	<b>8 051,1</b>
Avaavan taseen oikaisu	-	-	-	-	-	-14,8	-14,8
IFRS 2:n käyttöönoton vaikutus	-	-	-	-	-	-14,8	-14,8
<b>Oma pääoma 1.1.2005 (oikaistu)</b>	<b>1 423,3</b>	<b>1 009,2</b>	<b>-180,8</b>	<b>67,6</b>	<b>-218,9</b>	<b>5 935,9</b>	<b>8 036,3</b>
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-344,7	-	-	-	-344,7
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,4	265,6	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Vähemmistön osuuskien osto	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2
Tilikauden voitto	-	-	-	-	0,2	-130,0	-129,8
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	400,4	-	-	400,4
Muuntoerot	-	-	-	-	91,6	-	91,6
<b>Oma pääoma 31.12.2005</b>	<b>1 382,1</b>	<b>784,8</b>	<b>-259,9</b>	<b>468,0</b>	<b>-127,1</b>	<b>5 397,4</b>	<b>7 645,3</b>
Omien osakkeiden mitätöinti	-39,9	-209,2	249,1	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Vähemmistön osuuskien osto	-	-1,3	0,1	-	-	-	-1,2
Tilikauden voitto	-	-	-	-	4,2	225,0	229,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-9,4	-	-	-9,4
Muuntoerot	-	-	-	-	-11,4	-	-11,4
<b>Oma pääoma 31.3.2006</b>	<b>1 342,2</b>	<b>574,3</b>	<b>-10,7</b>	<b>458,6</b>	<b>-134,3</b>	<b>5 267,5</b>	<b>7 497,6</b>

**Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo**

Milj. EUR	2005	1-3/2005	1-3/2006
Arvo 1.1	10 715,5	10 715,5	11 213,2
Konserniyritysten hankinta	388,3	0,0	8,4
Lisäykset	1 129,6	356,6	165,1
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	15,7	1,1	2,6
Päästöoikeuksien muutos	43,7	64,7	80,2
Yritysmyynnit	-12,5	-2,7	-61,0
Poistot ja arvonalentumiset	-1 427,7	-276,1	-269,2
Muuntoero ja muut	360,6	113,0	-87,9
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>11 213,2</b>	<b>10 972,1</b>	<b>11 051,4</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>			
Rahavarat	10,3	0,0	0,7
Käyttöpääoma	171,4	0,0	-1,2
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	274,3	0,0	1,8
Korolliset saamiset	0,0	0,0	0,0
Verovelat	-59,8	0,0	0,3
Korolliset velat	-274,6	0,0	-0,6
Rahavastikkeeton osakevaihto	-5,0	-5,0	0,0
Vähemmistön osuudet	93,3	-43,8	-0,2
Omaisuuuden käypä arvo	209,9	-48,8	0,8
Liikearvo	114,0	0,0	6,6
<b>Yritysosot yhteensä</b>	<b>323,9</b>	<b>-48,8</b>	<b>7,4</b>

**Korolliset lainat**

Milj. EUR	2005	1-3/2005	1-3/2006
Pitkäaikaiset lainat	4 353,9	3 167,2	4 392,1
Lyhytaikaiset lainat	1 730,0	1 736,4	1 667,5
	<b>6 083,9</b>	<b>4 903,6</b>	<b>6 059,6</b>
Arvo 1.1	4 027,6	4 027,6	6 083,9
Uusien tytäryritysten velat	274,6	0,0	0,6
Myytyjen tytäryritysten velat	0,0	0,0	-4,3
Lainojen nostot ja lyhennykset	1 346,2	373,7	-327,9
Muuntoero ja muut*	435,5	502,3	307,3
Tilanne kauden lopussa	<b>6 083,9</b>	<b>4 903,6</b>	<b>6 059,6</b>

\*) Sisältää osinkovastuun 365,3 milj. euroa 1-3/05 ja 354,9 milj. euroa 1-3/06

**Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat**

Milj. EUR	31.12.2005	31.3.2005	31.3.2006
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	1,1	0,3	1,1
Kiinnitykset	212,8	109,6	211,9
<b>Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,8
Takaukset	359,3	235,3	369,0
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	0,0	0,0	0,0
Kiinnitykset	0,0	0,0	0,0
Takaukset	13,7	6,9	11,7
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	34,3	31,9	33,0
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	148,0	152,3	143,0
Eläkevastuut	0,7	1,2	0,5
Muut vastuut	97,6	106,2	90,7
<b>Yhteensä</b>	<b>868,3</b>	<b>644,5</b>	<b>861,7</b>
Pantit	1,1	0,3	1,1
Kiinnitykset	213,6	110,4	212,7
Takaukset	373,0	242,2	380,7
Leasing-vastuut	182,3	184,2	176,0
Eläkevastuut	0,7	1,2	0,5
Muut vastuut	97,6	106,2	90,7
<b>Yhteensä</b>	<b>868,3</b>	<b>644,5</b>	<b>861,7</b>

**Johdannaisten käyvät arvot**

Milj. EUR	31.12.2005	31.3.2005	31.3.2006		
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	88,1	123,1	78,0	- 34,1	43,9
Korko-optiot	- 1,9	0,0	0,5	- 8,1	- 7,6
Valuutanvaihtosopimukset	- 6,5	- 13,0	0,0	- 5,9	- 5,9
Termiinisopimukset	- 30,5	- 9,8	10,0	- 7,5	2,5
Valuuttaoptiot	- 5,7	- 1,0	4,7	- 3,1	1,6
Hyödykejohdannaiset	129,6	69,2	213,9	- 3,1	210,8
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	- 1,8	- 26,1	55,6	- 15,9	39,7
<b>Yhteensä</b>	<b>171,3</b>	<b>142,4</b>	<b>362,7</b>	<b>- 77,7</b>	<b>285,0</b>



## Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2005	31.3.2005	31.3.2006
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset			
Eräänny alle 1 vuodessa	620,1	702,4	0,0
Eräänny 2–5 vuodessa	1 000,6	393,2	1 038,6
Eräänny 6–10 vuodessa	1 738,3	1 567,3	1 788,4
	3 359,0	2 662,9	2 827,0
Korko-optiot	673,8	148,4	1 753,6
<b>Yhteensä</b>	<b>4 032,8</b>	<b>2 811,3</b>	<b>4 580,6</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Valuuttavaihtosopimukset	72,3	105,4	70,7
Terminisopimukset	2 442,1	2 428,9	2 129,0
Valuuttaoptiot	1 071,3	695,4	833,2
<b>Yhteensä</b>	<b>3 585,7</b>	<b>3 229,7</b>	<b>3 032,9</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>			
Hyödykejohdannaiset	391,0	517,7	414,9
<b>Yhteensä</b>	<b>391,0</b>	<b>517,7</b>	<b>414,9</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset</b>			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	408,5	397,4	400,9
<b>Yhteensä</b>	<b>408,5</b>	<b>397,4</b>	<b>400,9</b>

## Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1–3/05	4–6/05	7–9/05	10–12/05	2005	1–3/06
Painopaperit	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	4 675,9	1 171,0
Hienopaperit	708,7	618,3	625,4	737,9	2 690,3	776,3
Tukkuritoiminta	182,1	217,4	295,2	478,5	1 173,2	496,3
Pakkauskartongit	794,5	768,2	788,7	838,8	3 190,2	869,0
Puutuotteet	366,9	433,7	398,0	389,7	1 588,3	377,1
Puunhankinta	674,7	563,2	612,4	651,6	2 501,9	674,8
Muut	-686,4	-538,8	-666,5	-740,6	-2 632,3	-756,8
<b>Yhteensä</b>	<b>3 144,9</b>	<b>3 187,3</b>	<b>3 219,2</b>	<b>3 636,1</b>	<b>13 187,5</b>	<b>3 607,7</b>

## Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	1–3/05	4–6/05	7–9/05	10–12/05	2005	1–3/06
Painopaperit	21,6	31,5	67,9	72,3	193,3	70,3
Hienopaperit	48,1	-13,6	-1,2	28,9	62,2	52,7
Tukkuritoiminta	2,7	1,6	0,9	-1,9	3,3	9,6
Pakkauskartongit	72,0	11,9	73,5	62,6	220,0	99,5
Puutuotteet	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	-3,1	3,8
Puunhankinta	3,1	-10,9	-0,3	-3,7	-11,8	8,9
Muut	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	-106,4	-50,7
<b>Liikevoitto ilman liikearvon poistoja</b>	<b>112,7</b>	<b>17,7</b>	<b>106,2</b>	<b>120,9</b>	<b>357,5</b>	<b>194,1</b>
Liikearvon poisto	-	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät	-	-12,0	-	-439,4	-451,4	-23,2
<b>Liikevoitto yhteensä (IFRS)</b>	<b>112,7</b>	<b>5,7</b>	<b>106,2</b>	<b>-318,5</b>	<b>-93,9</b>	<b>170,9</b>
Nettorahoituserät	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6	115,2
Osakkuusyrietykset	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2	31,6
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta</b>	<b>83,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>93,0</b>	<b>-343,0</b>	<b>-178,3</b>	<b>317,7</b>
Tuloverot	-23,6	3,3	-26,5	98,8	52,0	-91,3
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>60,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>66,5</b>	<b>-244,2</b>	<b>-126,3</b>	<b>226,4</b>

**Kertaluonteiset erät segmenteittäin**

Milj. EUR	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06
Painopaperit	-	-	-	-201,6	-201,6	-2,9
Hienopaperit	-	-	-	-40,8	-40,8	-22,0
Tukkuritoiminta	-	-	-	-7,9	-7,9	-
Pakkauskartongit	-	-	-	-144,4	-144,4	-
Puutuotteet	-	-12,0	-	-41,2	-53,2	1,7
Puunhankinta	-	-	-	-3,5	-3,5	-
Muut	-	-	-	-	-	-
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-12,0</b>	<b>-</b>	<b>-439,4</b>	<b>-451,4</b>	<b>-23,2</b>

**Liikevoitto segmenteittäin**

Milj. EUR	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06
Painopaperit	21,6	31,5	67,9	-129,3	-8,3	67,4
Hienopaperit	48,1	-13,6	-1,2	-11,9	21,4	30,7
Tukkuritoiminta	2,7	1,6	0,9	-9,8	-4,6	9,6
Pakkauskartongit	72,0	11,9	73,5	-81,8	75,6	99,5
Puutuotteet	-4,0	-2,1	-1,8	-48,4	-56,3	5,5
Puunhankinta	3,1	-10,9	-0,3	-7,2	-15,3	8,9
Muut	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	-106,4	-50,7
<b>Liikevoitto ilman liikearvon poistoja</b>	<b>112,7</b>	<b>5,7</b>	<b>106,2</b>	<b>-318,5</b>	<b>-93,9</b>	<b>170,9</b>
Liikearvon poisto	-	-	-	-	-	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>112,7</b>	<b>5,7</b>	<b>106,2</b>	<b>-318,5</b>	<b>-93,9</b>	<b>170,9</b>
Nettorahoituserät	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6	115,2
Osakkuusyrietykset	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2	31,6
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta</b>	<b>83,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>93,0</b>	<b>-343,0</b>	<b>-178,3</b>	<b>317,7</b>
Tuloverot	-23,6	3,3	-26,5	98,8	52,0	-91,3
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>60,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>66,5</b>	<b>-244,2</b>	<b>-126,3</b>	<b>226,4</b>

**Stora Enson osakkeet****Päätöskurssi**

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Tammikuu	11,50	11,41	106,00	106,00	13,84
Helmikuu	12,06	11,98	114,00	112,50	14,20
Maaliskuu	12,77	12,70	120,50	119,00	15,35

**Vaihtomäärä**

	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Tammikuu	64 765	67 360 829	263 598	17 189 147	2 236 700
Helmikuu	120 779	114 837 376	237 462	33 463 124	2 905 600
Maaliskuu	97 309	148 080 385	391 375	33 838 358	3 993 500
<b>Yhteensä</b>	<b>282 853</b>	<b>330 278 590</b>	<b>892 435</b>	<b>84 490 629</b>	<b>9 135 800</b>

## YHTEYSTIEDOT

### Kari Vainio

*Viestintäjohtaja*

*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

*Sijoittajasuhdejohtaja*

*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

*Johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä*

*Puh. 02046 21242*

*Fax 02046 21457*

*Stora Enso Oyj, PL 309, 00101 Helsinki*

*ulla.paajanen-sainio@storaenso.com*

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)

[www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors)

#### TALOUDELLISEN INFORMAATION JULKAISUAJANKOHDAT

Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2006 26.7.2006

Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2006 26.10.2006

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

SEO  
LISTED  
NYSE

*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 1046 46000  
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

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com) [corporate.communications@storaenso.com](mailto:corporate.communications@storaenso.com)

