

Osavuosisikatsaus Q3

TAMMI-SYYSKUU 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 arvopaperipörsseissä.

Avainluvut

Milj. EUR	2004	2005	1-9/05 ⁵⁾	1-9/06	7-9/05	1-3/06	4-6/06	7-9/06
Liikevaihto	12 395,8	13 187,5	9 551,4	10 862,1	3 219,2	3 607,7	3 616,3	3 638,1
EBITDA ¹⁾²⁾	1 508,4	1 487,4	1 075,8	1 377,3	388,6	463,3	451,2	462,8
Liikevoitto ²⁾⁴⁾	426,7	357,5	236,6	571,5	106,2	194,1	182,2	195,2
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	369,7	-451,4	-12,0	-193,7	-	-23,2	6,7	-177,2
Liikevoitto ²⁾⁴⁾ , %	3,4	2,7	2,5	5,3	3,3	5,4	5,0	5,4
Liikevoitto ⁴⁾	796,4	-93,9	224,6	377,8	106,2	170,9	188,9	18,0
Rahoitustuotot ja -kulut ⁶⁾	-106,0	-151,6	-102,7	-42,4	-25,0	115,2	-149,2	-8,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia ²⁾⁴⁾	359,6	273,1	176,7	461,1	93,0	210,9	53,2	197,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia ⁴⁾	729,3	-178,3	164,7	397,4	93,0	317,7	59,9	19,8
Tilikauden voitto ⁴⁾	747,8	-126,3	117,9	324,4	66,5	226,4	40,9	57,1
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,25	0,28	0,15	0,43	0,08	0,20	0,05	0,18
Tulos/osake, EUR	0,89	-0,16	0,14	0,41	0,08	0,29	0,05	0,07
Kassatulos/osake ²⁾³⁾ , EUR	1,67	1,70	1,20	1,45	0,44	0,54	0,39	0,52
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	3,0	3,1	2,8	6,5	3,7	6,5	6,1	6,7

1) EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

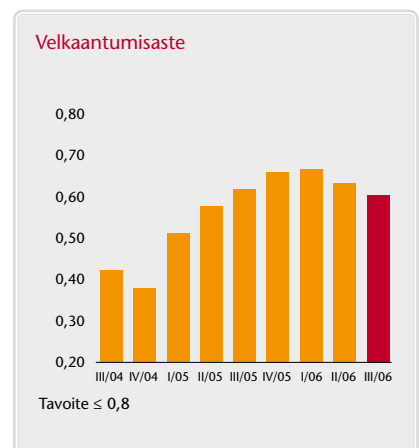
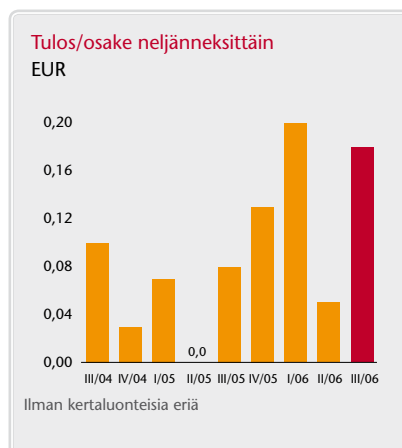
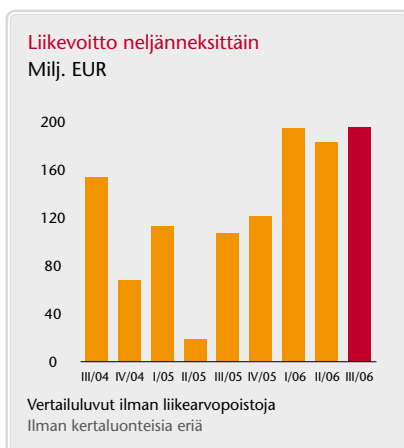
2) Ilman kertaluonteisia eriä. Poikkeukselliset erät, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan, käsitellään kertaluonteisina eriinä. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset, toiminnan uudelleenjärjestelystä johtuvat varaukset sekä 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

5) Suomessa vuonna 2005 seitsemän viikkoa kestäneen työsopimuskiistan vaikutus vääristä lukujen vuosivertailua

6) Katso erillistä Rahoitustuotot ja -kulut -taulukkoa sivulla 3



Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2006

Kassavirta vahvistui ja liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä pysyi toisen neljänneksen tasolla.

Kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto pysyi toisen neljänneksen tasolla. Pakkauskartonki- ja puutuotesegmenttien liikevoiton kasvu ilman kertaluonteisia eriä kompensoi hienopaperisegmentin tuloksen heikkenemisen. Tuloksiin vaikuttivat kuitenkin negatiivisesti –177,2 milj. euron kertaluonteiset erät, jotka liittyivät ensisijaisesti aiemmin ilmoitettuihin tehtaiden lopettamis- ja myyntipäätöksiin.

Yhteenveto vuoden 2006 kolmannen neljänneksen tuloksesta (verrattuna toiseen neljännekseen):

- Liikevaihto oli 3 638,1 (3 616,3) milj. euroa.
- Liikevoitto oli 195,2 (182,2) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä. Liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 18,0 (188,9) milj. euroa.
- Tulos ennen veroja oli 197,0 (53,2) milj. euroa ennen kertaluonteisia eriä. Ero selittyy ennen kaikkea realisoitumattomilla (kassavirtaan vaikuttamattomilla) arvostuserillä, jotka on esitetty nettorahoituserissä (positiiviset 50,1 milj. euroa kolmannella neljänneksellä ja negatiiviset 71,9 milj. euroa toisella neljänneksellä).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,18 (0,05) euroa. Osakekohtainen kassatulos oli 0,52 (0,39) euroa ilman kertaluonteisia eriä. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,07 (0,05) euroa.
- Investointien jälkeinen rahavirta nousi 473,8 miljoonaan euroon (299,6 milj. euroa).



Markkinat

Euroopassa konsernin tuotteiden markkinakysyntä oli hieman voimakkaampaa kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla ja edellisellä neljänneksellä. Vahvistuminen selittyi talouskasvulla sekä mainontaan ja suoramarkkinointiin tehtävien panostusten lisääntymisenä.

Sanomalehtipaperin markkinakysyntä kasvoi Euroopassa kohtalaisesti ja ylitti hieman edellisvuoden vastaavan jakson kysynnän. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli merkittävästi voimakkaampaa kuin vuosi sitten. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä puolestaan heikkeni hieman. Kaikkien aikakauslehtipaperien markkinakysyntä voimistui edellisestä neljänneksestä kausivaihtelujen takia. Painopapereiden hinnat nousivat edellisvuoden vastaavasta jaksosta ja pysyivät edellisen vuosineljänneksen tasolla lukuun ottamatta päällystettyä aikakauslehtipaperia, jonka hinta laski hieman.

Päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi Euroopan markkinoilla edellisestä vuosineljänneksestä, mutta oli heikompi kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni hieman edellisestä vuosineljänneksestä mutta vahvistui edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Päällystämättömien hienopapereiden hinnat nousivat hieman edelliseen neljännekseen verrattuina, kun taas päällystettyjen hienopapereiden hinnat pysyivät vakaina. Pakkauskartonkien markkinakysyntä oli hyvällä tasolla ja parani edelliseen vuosineljännekseen sekä edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Hinnat säilyivät vakaina.

Puutuotteiden markkinakysyntä oli Euroopassa ja useimmilla vientimarkkinoilla parempi kuin edellisellä vuosineljänneksellä ja edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Tämä mahdollisti osittaisen hintojen korottamisen. Pohjois-Amerikassa rakennusmarkkinoiden hidastuminen laski hintoja.

Sanomalehti- ja aikakauslehtipaperien markkinakysyntä oli Pohjois-Amerikassa vähäisempää kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla, ja sanomalehtipaperin kysyntä heikkeni myös edellisestä vuosineljänneksestä. Aikakauslehtipaperien markkinat olivat kuitenkin kausiluonteisesti vahvemmat kuin edellisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperien ja päällystämättömien aikakauslehtipaperien hinnat olivat korkeammat kuin edellisvuonna ja edellisellä neljänneksellä. Päällystettyjen aikakauslehtipaperien hinnat olivat alemmat kuin edellisvuonna ja edellisellä neljänneksellä. Päällystetyn hienopaperin kysyntä oli vahvempaa kuin vuosi sitten ja edellisellä neljänneksellä. Hinnat nousivat vuosineljänneksen aikana.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli parempi kuin edellisessä neljänneksellä ja vuosi sitten. Hinnat pysyivät pääosin vakaina.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä voimistui toiseen vuosineljännekseen ja edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Hinnat pysyivät vakaina.

Stora Enson toimitukset ja tuotevarastot

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 686 000 tonnia, mikä ylittää 108 000 tonnilla edellisen neljänneksen 3 578 000 tonnin toimitukset. Kokonaistuotanto nousi 56 000 tonnia edellisen neljänneksen 3 576 000 tonnista 3 632 000 tonniin. Paperi- ja kartonkivarastot pienenivät 54 000 tonnia. Puutuotteiden toimitukset olivat yhteensä 1 593 000 m³ eli 153 000 m³ vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä (1 746 000 m³). Puutuotteiden varastot pysyivät entisellä tasolla. Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset kolmannella neljänneksellä olivat yhteensä 93 000 tonnia, pääasiassa päällystetyssä aikakauslehtipaperissa.

Tammi-syyskuun 2006 tulos (verrattuna vuoden 2005 vastaavaan ajanjaksoon)

Seitsemän viikkoa kestänyt työ sopimuskiista Suomessa vuonna 2005 vääristää tunnuslukujen vuosivertailua.

Liikevaihto 10 862,1 milj. euroa oli 13,7 % vuoden 2005 vastaavan jakson liikevaihtoa korkeampi. Tämä selittyi pääasiassa sillä, että Schneidersöhnen osto, erityisesti sanomalehtipaperin hintojen nousu sekä hienopapereiden ja pakkauskartonkien toimitusten kasvu kompensoivat Pankakosken, Celbin ja Wolfsheekin tehtaiden myynnin sekä Corbehemin tehtaan kahden paperikoneen sulkemisen vaikutuksia.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 334,9 milj. euroa 571,5 milj. euroon ja oli korkeampi kaikissa segmenteissä. Suomen työ sopimuskiistan vaikutus vuodelta 2005 vääristää kuitenkin lukujen vertailua. Liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 377,8 (224,6) milj. euroa. Tammi-syyskuun kertaluonteiset erät olivat yhteensä -193,7 (-12,0) milj. euroa.

Painopaperisegmentin liikevoittoa kasvattivat pääasiassa myyntihintojen nousu, kiinteiden kulujen pieneminen ja muutokset tuotevalikoimassa, jotka enemmän kuin kompensoivat energiakustannusten kasvua ja päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinatilanteesta johtuvia 237 000 tonnin tuotannonrajoituksia. Kanadassa jatkunut Port Hawkesburyn tehtaan seisokki rasitti liikevoittoa noin 45 milj. eurolla. Tehtaan tuotanto käynnistetään uudelleen vaiheittain vuoden viimeisellä neljänneksellä. Hienopaperisegmentin toimitukset kasvoivat, mikä paransi liikevoittoa. Myös tukkuriliiketoiminnan liikevoitto kasvoi. Pakkauskartonkien liikevoittoa paransivat toimitusten kasvu ja myyntihintojen nousu, jotka enemmän kuin kompensoivat energiakustannusten nousun. Myös puutuotteiden liikevoitto kasvoi raaka-ainekustannusten noususta huolimatta. Kasvu selittyi myyntihintojen nousulla ja kustannustehokkuuden paranemisella.

Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia ilman kertaluonteisia eriä nousi 284,4 milj. euroa 461,1 milj. euroon ja osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,28 euroa 0,43 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,41 (0,14) euroa.

Yhteenveto kolmannen vuosineljänneksen tuloksesta (verrattuna vuoden 2006 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli yhteensä 3 638,1 milj. euroa, joka on samaa tasoa kuin edellisen neljänneksen liikevaihto 3 616,3 milj. euroa. Paperi- ja kartonkituotteiden toimitukset kasvoivat, mutta puutuotteiden toimitukset pienenevät 8,8 % kausivaihtelun takia. Pankakosken, Celbin ja Wolfscheckin tehtaiden myynti pienensi liikevaihtoa noin 60 milj. euroa. 1.9.2006 voimaan tullut Arapotin tehtaan osto Brasiliassa kasvatti konsernin liikevaihtoa 13,0 milj. euroa. Arapotin tehdas oli aikaisemmin osa International Paperin tytäryritystä Inpacelia (Indústria de Papel Arapoti Ltda. ja Inpacel Agroflorestal Ltda.)

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 7,1 % ja oli 195,2 (182,2) milj. euroa eli 5,4 % liikevaihdosta. Liikevoitto kasvoi pakkauskartonki- ja puutuotesegmenteissä, pysyi ennallaan painopaperisegmentissä ja laski hienopaperisegmentissä. Painopaperisegmentin liikevoitto pysyi aiemmalla tasolla. Tämä selittyy pääasiassa Ranskan Corbehemin tehtaan työkiistalla sekä Kanadan Port Hawkesburyn tehtaan seisokilla, joka rasitti edelleen liikevoittoa noin 15 milj. eurolla. Hienopaperisegmentin liikevoittoa pienensivät Celbin sellutehtaan myynti sekä kunnossapitokustannusten nousu. Pakkauskartonkien liikevoitto puolestaan kasvoi. Tämä selittyy toimitusten lisääntymisellä ja kiinteiden kulujen pienemisellä. Puutuotteiden liikevoittoa kasvatti kulujen väheneminen ja myyntihintojen nousu, jotka kompensoivat raaka-ainekustannusten nousua.

Liikevoitto sisältää 4,6 milj. euron negatiivisen kassavaikutuksettomana erän, joka muodostuu osakeperusteisista maksuista (-12,1 milj. euroa) ja hiilidioksidin päästöoikeuksiin liittyvää valtionavustuksesta (7,5 milj. euroa). Molemmat kassavaikutuksettomat erät on esitetty muissa toiminnoissa.

Vuosineljänneksellä oli useita kertaluonteisia eriä, joiden vaikutus liikevoittoon oli yhteensä -177,2 milj. euroa:

- 186,0 milj. euron myyntivoitto (sisältää lisäosingon) Portugalissa sijaitsevan Celbin sellutehtaan myynnistä. Kauppa saatiin päätökseen 8.8.
- 47,0 milj. euron arvonalennus ja uudelleenjärjestelyvaraus Saksassa sijaitsevan Wolfscheckin tehtaan myynnistä. Kauppa saatiin päätökseen 1.9.
- 7,0 milj. euron uudelleenjärjestelyiden lisävaraus Corbehemin tehtaalla Ranskassa. Varaus liittyy sosiaalikuluihin ja aiemmin ilmoitettuun koneiden sulkemiseen.
- Stora Enso Timberin 21,0 milj. euron arvonalentuminen ja 3,0 milj. euron uudelleenjärjestelyvaraus, jotka liittyvät aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin Saksassa ja Virossa sekä Stora Enso Timberin myyntiverkoston uudelleenjärjestelyyn.
- 20,0 milj. Kanadan dollarin (14,2 milj. euron) työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvä varaus Port Hawkesburyn tehtaalla Kanadassa. Varaus liittyy uuteen työehtosopimukseen sekä päätökseen käynnistää tehdas uudelleen.
- 271,0 milj. euron varaukset ja alaskirjaukset liittyen Berghuizerin ja Reisholzin tehtaiden suunniteltuihin sulkemisiin.

Edellä mainituilla erillä oli -4,5 milj. euron kassavaikutus. Kassavaikutukset toteutuvat toimenpiteiden tapahtuessa.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 10,2 (20,2) milj. euroa. Tästä Bergvik Skog Ab:n osuus oli suurin.

Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. EUR	7-9/2005	4-6/2006	7-9/2006
Korkotuotot, talletukset	6,1	5,0	5,2
Korkokulut, lainat	-68,4	-70,1	-70,4
Koronvaihtosopimukset (ml. TRS-korko)	16,1	5,4	4,0
Aktivoidut korot	2,4	-	0,8
Nettokorkokulut	-43,8	-59,7	-60,4
Kurs sierot	-3,7	-11,1	4,0
Muut rahoituserät, joista	22,5	-78,4	48,0
Myyntivoitot, noteeratut osakkeet	-3,8	-	-2,1
Optiosuojausten (TRS) realisoitumaton arvomuutos	29,5	-61,2	36,0
Muiden rahoituserien realisoitumaton arvomuutos	-1,9	-10,7	15,7
Muut erät	-1,3	-6,5	-1,6
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-25,0	-149,2	-8,4

Stora Enso suojautuu optio-ohjelmien suojausinstrumenttien (Total Return Swaps, TRS) avulla johdon optio-ohjelmien yhteydessä liikkeeseen laskettavien ja käteissuorituksin maksettavien synteettisten optioiden kurssimuutoksilta. Optioiden suojausinstrumentit antavat konsernille mahdollisuuden osittain vakauttaa tulevat rahavirrat, jotka liittyvät merkittävässä oleviin synteettisiin optioihin. Ne aiheuttavat kuitenkin yhtiön osakekursin kehitykseen liittyvän markkinariskin. Konsernin optioiden suojausinstrumentit eivät täytä suojauslaskennan kriteerejä, joten kausiluonteiset muutokset niiden arvossa kirjataan tuloslaskelmaan.

Nettorahoituserät olivat -8,4 (-149,2) milj. euroa. Ero selittyy ennen kaikkea henkilöstön optio-ohjelmien suojausinstrumenttien (TRS) arvostuksilla. Nettokorkokustannukset olivat -60,4 (-59,7) milj. euroa ja nettovaluuttakurssivoitot lainoista, valuuttajohdannaisista sekä pankkitileistä olivat 4,0 (-11,1) milj. euroa.

Muut rahoituserät nousivat 48,0 milj. euroon (-78,4 milj. euroa) johtuen pääasiassa 51,7 (-71,9) milj. euron realisoitumattomista muutoksista rahoitusinstrumenttien (mukaan lukien optioiden suojausinstrumenttien) arvostuksissa. Tämä realisoitumaton arvomuutos on kassavirtaan vaikuttamaton erä.

Tulos ennen veroja oli 197,0 (53,2) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä positiiviset 37,3 (-19,0) milj. euroa. Tämä selittyy Celbin tehtaan myynnistä saadulla verottomalla myyntivoitolla. Vuosineljänneksen nettotulokseksi muodostui 57,1 (40,9) milj. euroa. Ensimmäisten

yhdeksän kuukauden kumulatiivinen veroaste oli 26,7 % ilman kertaluonteisia eriä.

Vähemmistön osuuksien osuus tuloksesta oli 1,3 (2,3) milj. euroa. Yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto oli 58,4 milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,18 (0,05) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,07 (0,05) euroa. Osakekohtainen kassatulot oli 0,52 (0,39) euroa ilman kertaluonteisia eriä.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 6,7 (6,1) %. Sijoitettu pääoma 30.9.2006 oli 11 360,1 milj. euroa, joka on 426,4 milj. euroa vähemmän nettomääräisesti kuin edellisellä neljänneksellä. Käyttöpääoma väheni 238,9 milj. euroa edelliseen vuosineljänneeseen verrattuna varastojen pienenemisen ja lyhytaikaisten korottomien velkojen kasvun takia.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2005	30.9.2005	30.6.2006	30.9.2006
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11 616,8	11 621,1	11 200,6	10 956,2
Käyttöpääoma	2 333,0	2 328,4	2 537,0	2 298,1
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-571,9	-693,2	-657,0	-716,9
Sidottu pääoma	13 377,9	13 256,3	13 080,6	12 537,4
Verovelat, netto	-1 274,8	-1 516,5	-1 294,1	-1 177,3
Sijoitettu pääoma	12 103,1	11 739,8	11 786,5	11 360,1
Osakkuusyhtymät	719,9	687,9	762,2	782,1
Yhteensä	12 823,0	12 427,7	12 548,7	12 142,2
Oma pääoma	7 645,3	7 631,3	7 529,6	7 587,5
Vähemmistön osuudet	93,6	97,6	91,6	91,8
Korolliset nettovelat	5 084,1	4 698,8	4 927,5	4 462,9
Rahoitus yhteensä	12 823,0	12 427,7	12 548,7	12 142,2

Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 602,5 (406,9) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 473,8 (299,6) milj. euroa.

Korolliset nettovelat olivat jakson lopussa yhteensä 4 462,8 milj. euroa eli 464,7 milj. euroa vähemmän kuin edellisuonna. Tämä selittyy ennen kaikkea sillä, että vahva kassavirta ja Celbin sellutehtaan myynti kompensoivat Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan ostoa. Käyttämättömät luotot ja rahavirat olivat yhteensä 1,9 mrd. euroa.

Omaa pääomaa oli 7 587,5 milj. euroa eli 9,62 (9,55) euroa osaketta kohti ja yhtiön markkina-arvo oli 9,4 miljardia euroa Helsingin Pörsissä 30.9.2006.

Velkaantumisaste 30.9.2006 oli 0,59 (0,65). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli -6,5 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen.

Rahavirta

Milj. EUR	2005	7-9/05	4-6/06	7-9/06
Liikevoitto	-93,9	106,2	188,9	18,0
Oikaisut liikevoittoon*	1 439,4	299,1	249,6	223,2
Käyttöpääoman muutos	-288,5	-55,4	-31,6	361,3
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	1 057,0	349,9	406,9	602,5
Investoinnit	-1 145,3	-267,2	-107,3	-128,7
Rahavirta investointien jälkeen	-88,3	82,7	299,6	473,8

* Oikaisut sisältävät poistot, muut ei-kassavaikutteiset tulot ja kulut, myyntivoitot ja -tappiot, jotka sisältyvät tuottoihin aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä.

Investoinnit tammi-syyskuussa 2006

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin tammi-syyskuussa 2006 olivat 403,7 milj. euroa. Konsernin investointitavoite vuodelle 2006 on selvästi alle aiemmin ilmoitetun 800 milj. euron tavoitteen eli vähemmän kuin vuoden suunnitellut poistot, joiden arvioidaan olevan noin 1,1 mrd. euroa.

Merkittävimmät investointikohteet tammi-syyskuussa olivat Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (25,8 milj. euroa), Guangxin puuviljelmäprojekti Kiinassa (25,1 milj. euroa), Ruotsin Hylten tehtaan uusi kattila (23,1 milj. euroa), Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uuden paperikoneen valmistuminen (17,0 milj. euroa) ja maanhankinnat Latinalaisessa Amerikassa (14,7 milj. euroa).

Kolmannen vuosineljänneksen tapahtumat

Heinäkuu

Stora Enso myi Pankakosken tehtaan Dermot Smurfitin johdantamalle ryhmälle kansainvälisiä sijoittajia, joihin kuuluu mm. Lansdowne Capital Limited. Velaton kauppahinta oli 20 milj. euroa. Kauppa saatiin päätökseen 31.7.

Elokuu

Stora Enso sai päätökseen Portugalissa sijaitsevan Celbin selutehtaan myynnin portugalilaiselle Altri-yhtiölle. Celbin osakkeista saatava myyntihinta oli noin 430 miljoonaa euroa. Yhtiöllä ei ole velkoja. Kauppa saatiin päätökseen 8.8.

Stora Enso vastaanotti kokonaisuudessaan maksun Advance Agron osakkeiden myynnistä. Osakkeiden omistus siirtyi Hongkongissa toimiville yksityisille sijoittajille. Kauppahinta oli 80 milj. Yhdysvaltain dollaria (65 milj. euroa).

Stora Enso pääsi sopimukseen Vinson Indústria de Papel Arapoti Ltda:n ja Vinson Empreendimentos Agrícolas Ltda:n koko osakekannan ostamisesta International Paperilta. Yksiköiden toiminnot on yhdistetty Stora Enso Arapotiksi. (Nämä yritykset, Indústria de Papel Arapoti Ltda. ja Inpacel Agroflorestal Ltda., olivat aikaisemmin osa International Paperin tytäryritystä Inpacelia.) Kauppaan kuului päällystettyä aikauslehtipaperia valmistava paperitehdas, saha sekä noin 50 000 hehtaarin maa-ala, johon sisältyy noin 30 000 hehtaaria viljelmiä. Ostettavien yksiköiden markkina-arvo on noin 420 milj. Yhdysvaltain dollaria (333 milj. euroa). Kauppa saatiin päätökseen 1.9.

Stora Enso ilmoitti investoivansa 31,5 milj. euroa Nebolchin sahaan ja 12,5 milj. euroa Impilahden sahaan Venäjällä. Investoinneilla kohennetaan Stora Enson sahausliiketoiminnan ja puunhankinnan kilpailukykyä Venäjällä.

Stora Enso myi Wolfscheckin tehtaan saksalaisen sijoitusyhtiö ARQUES Industries AG:n sveitsiläiselle tytäryhtiölle Rohner AG:lle. Kyseessä oli liiketoiminnan myynti ja kauppahinta oli yksi euro. Kauppa saatiin päätökseen 1.9.

Syyskuu

Stora Enso ilmoitti päätöksestään käynnistää uudelleen Nova Scotian provinssissa Kanadassa sijaitseva Port Hawkesburyn tehdas 10 kuukautta kestäneen seisokin jälkeen. Seisokin syynä olivat tehtaaseen kohdistuneet kannattavuusongelmat. SC-paperikone (PK 2) käynnistettiin lokakuun alussa ja sanomalehtipaperikone (PK 1) käynnistetään suunnitelmien mukaan myöhemmin tänä vuonna.

Stora Enso allekirjoitti kuituraaka-aineen saatavuutta koskevan sopimuksen Guangxissa, Kiinassa sijaitsevan Beihain kaupungin kanssa. Sopimuksen mukaan Beihai antaa Stora Enson käyttöön vuosina 2006–2008 yhteensä 30 813 hehtaaria puuviljelmiä ja maata ostamalla jo olemassa olevia puuviljelmiä ja perustamalla uusia viljelmiä metsäalueille.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso ilmoitti 4.10. aikomuksestaan sulkea Reisholzin tehdas Saksassa ja Berghuizerin tehdas Alankomaissa. Suunnitellut sulkemiset edellyttävät paikallisia neuvotteluita. Summan tehdas Suomessa ja Uetersenin tehdas Saksassa jatkavat toimintojaan parantaessaan edelleen taloudellista tulostaan. Nämä neljä tehdasta ovat olleet seurannan alla lokakuusta 2005 lähtien, jolloin Stora Enso ilmoitti tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmasta (APR).

26.10. Stora Enso ilmoitti aloittavansa kahdenkeskiset neuvottelut chileläisen metsäteollisuusyhtiö Araucon kanssa tavoitteenaan Brasiliassa sijaitsevan Stora Enso Arapotin joidenkin toimintojen yhteisömistys. Stora Enso Arapotiin kuuluu 205 000 tonnia päällystettyä aikauslehtipaperia vuodessa valmistava paperitehdas, 150 000 m³ sahatavaraa vuodessa tuottava saha sekä noin 50 000 hehtaaria maata, josta noin 30 000 hehtaaria on tuottavia puuviljelmiä. Mahdollinen yhteisömistys Araucon kanssa koskee lähinnä sahaa ja maata. Sitomattomat neuvottelut yhteisömistuksesta odotetaan saatavan päätökseen tammikuun 2007 loppuun mennessä.

Samana päivänä, 26.10., Stora Enso ilmoitti myös kolmesta erillisestä investoinnista Suomessa ja Itävallassa. Suomessa konserni investoi 32,4 milj. euroa Anjalan tehtaan jälkikäsitteilytoimintojen uudistamiseksi ja 25,3 milj. euroa Oulun tehtaan uuteen arkituslinjaan. Itävallassa Stora Enso investoi 16,8 milj. euroa ristiin liimattuja elementtejä valmistavaan tehtaaseen Bad St. Leonhardin sahalle.

Muutoksia konsernin johdossa

Stora Enso ilmoitti 17.10., että hallitus oli nimittänyt dipl.ins. Jouko Karvisen yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. Hän tulee yhtiön palvelukseen 1.1.2007 ja ottaa vastaan toimitusjohtajan tehtävät yhtiökokouksen jälkeen 29.3.2007. Jouko Karvinen on tällä hetkellä Philips Medical Systemsin toimitusjohtaja ja Royal Philips Electronicsin johtoryhmän jäsen.

Jukka Härmälä jättää toimitusjohtajan tehtävät yhtiökokouksen jälkeen 29.3.2007. Hän jatkaa työskentelyä Stora Enson hallituksen antamien toimeksiantojen parissa elokuun 2007 loppuun asti.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Toukokuussa 2004 Stora Enso joutui Euroopan komission ja Suomen kilpailuviranomaisten tutkinnan alaiseksi liittyen paperiteollisuuden kartellitutkimuksiin 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 epäilyä hintayhteistyötä ja tietojen vaihtoa raakapuun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Stora Enso on tutkinut asiaa ja antoi vastineensa pyydetysti 22.6.2006 mennessä.

Stora Enso sai 9.8.2006 tiedon, että Euroopan komissio oli päättänyt hienopaperisektoria koskevan tutkimuksen. Painopaperia koskevat tutkimukset ovat yhä kesken.

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

Osakepääoma

21.3.2006 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan ja mitätöimään enintään 17 700 000 yhtiön A-sarjan ja 60 100 000 R-sarjan osaketta. Kolmannella vuosineljänneksellä ei ostettu omia osakkeita.

Vuosineljänneksen aikana 1 000 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisimmät muunnetut osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 15.8.2006.

Vuosineljänneksen aikana yhtiö luovutti Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmaan liittyen 1 769 takaisinostettua R-osaketta.

Vuosineljänneksen päättyessä 30.9.2006 Stora Enson liikkeen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 104 067 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 434 432 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 954 829 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Profit 2007- ja tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arviointi (APR) -ohjelmat

Stora Enson kannattavuuden parantamishjelma Profit 2007 etenee aikataulustaan edellä ja tulosparannustavoitteen odotetaan ylittyvän selvästi. Profit 2007 -ohjelman tavoitteena on 300 milj. euron vuosittainen tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä alkaen. Lisätietoja annetaan vuoden 2006 tilinpäätöksen yhteydessä 7.2.2007. Lokakuussa 2005 julkistettu APR-ohjelma on saatu päätökseen Reisholzin ja Berghuizerin tehtaiden suunniteltuja sulkemisia lukuun ottamatta.

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa talouden kohentumisen odotetaan tukevan sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin markkinoita kausiluonteisesti vahvalla neljännellä vuosineljänneksellä, jolloin mainontaan käytetty rahamäärä lisääntyy. Sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen ennustetaan pysyvän entisellä tasolla vuoden loppuun asti. Päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinatilanteen odotetaan kuitenkin pysyvän haastavana ja markkinoista johtuvien tuotantorajoitusten odotetaan jatkuvan vuoden viimeisellä neljänneksellä. Hienopaperien kysynnän ennustetaan olevan viimeisellä vuosineljänneksellä hyvällä tasolla ja päällystetyn hienopaperin hintojen odotetaan pysyvän vakaina. Päällystämättömän hienopaperin hinnankorotusten odotetaan toteutuvan viimeisen neljänneksen aikana. Pakkauskartonkien markkinoiden odotetaan olevan kausiluonteisesti heikommalla kuin kolmannella neljänneksellä ja hintojen odotetaan pysyvän vakaina. Puutuotteiden näkymät ovat suotuisat Euroopassa vuoden loppuun asti.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin kysynnän ennustetaan hiljenevän entisestään. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kausiluonteisen kysynnän arvioidaan piristävän markkinoita vuoden jälkipuoliskolla. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä pysyy vakaana. Päällystetyn hienopaperin markkinoiden arvioidaan pysyvän hyvällä tasolla. Painopaperin ja päällystetyn hienopaperin hintojen ei odoteta muuttuvan merkittävästi vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 26. päivänä lokakuuta 2006
Stora Enso Oyj
Hallitus

Painopaperit

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	4-6/06	7-9/06	Muutos	
									Q3/Q2 %	
Liikevaihto	4 675,9	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	1 171,0	1 145,2	1 226,7		7,1
Liikevoitto*	193,3	21,6	31,5	67,9	72,3	70,3	55,3	57,0		3,1
% liikevaihdosta	4,1	2,0	2,8	5,8	5,6	6,0	4,8	4,6		
ROOC, %**	4,4	2,0	2,8	5,9	6,4	6,3	5,1	5,3		
Toimitukset, 1 000 t	7 008	1 685	1 708	1 734	1 881	1 666	1 662	1 741		4,8
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 087	1 759	1 587	1 849	1 892	1 717	1 674	1 721		2,8

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

Painopaperin liikevaihto oli 1 226,7 milj. euroa, jossa on 7,1 % kasvua edellisestä neljänneksestä. Tämä selittyy ennen kaikkea kausiluonteisilla tekijöillä. Liikevoitto oli 57,0 milj. euroa eli edellisen vuosineljänneksen tasolla energiakustannusten noususta ja Corbeheimin tehtaan kahden paperikoneen sulkemista seuranneista ongelmista huolimatta. Port Hawkesburyn tehtaan seisokki heikensi kannattavuutta merkittävästi aiempien vuosineljännesten tapaan. Brasiliassa sijaitseva Arapotin tehdas kohensi hieman segmentin tulosta. Päälystetyn aikakauslehtipaperin tuotannossa oli markkinoista johtuvia tuotantorajoituksia. Lisäksi segmentin tuotevalikoimassa tapahtui muutoksia.

Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi Euroopassa kohtalaisesti ja ylitti hieman edellisvuoden vastaavan jakson kysynnän. Päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli merkittävästi voimakkaampaa kuin vuosi sitten. Päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä puolestaan heikkeni hieman. Kaikkien tuotealu-

eiden kysyntä voimistui edelliseen vuosineljännekseen nähden. Tuottajien varastot kasvoivat, mutta asiakkaiden varastot olivat matalat. Hinnat nousivat edellisvuoden vastaavasta jaksosta erityisesti sanomalehtipapereissa, mutta pysyivät suunnilleen toisen vuosineljänneksen tasolla lukuun ottamatta päälystettyjä aikakauslehtipapereita, joiden hinnat laskivat hieman.

Sanomalehti- ja aikakauslehtipaperien markkinakysyntä oli Pohjois-Amerikassa vähäisempää kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla, ja sanomalehtipaperin kysyntä heikkeni myös edellisestä vuosineljänneksestä. Aikakauslehtipaperien markkinat olivat kuitenkin kausiluonteisesti vahvemmat kuin edellisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperien ja päälystämättömien aikakauslehtipaperien hinnat olivat korkeammat kuin edellisvuonna ja edellisellä neljänneksellä. Päälystettyjen aikakauslehtipaperien hinnat olivat alemmat kuin edellisvuonna ja edellisellä neljänneksellä. Varastot kasvoivat.

Hienopaperit

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	4-6/06	7-9/06	Muutos	
									Q3/Q2 %	
Liikevaihto	2 690,3	708,7	618,3	625,4	737,9	776,3	738,9	722,8		-2,2
Liikevoitto*	62,2	48,1	-13,6	-1,2	28,9	52,7	46,3	32,4		-30,0
% liikevaihdosta	2,3	6,8	-2,2	-0,2	3,9	6,8	6,3	4,5		
ROOC, %**	2,2	6,8	-1,9	-0,2	4,2	7,6	6,7	5,0		
Toimitukset, 1 000 t	3 521	960	808	811	942	994	945	954		1,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 554	943	715	914	982	1 029	944	941		-0,3

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

Hienopaperisegmentin liikevaihto oli 722,8 milj. euroa eli 2,2 % vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä, koska Celbin sellutehtaan myynti heikensi paperitoimitusten kasvun positiivista vaikutusta. Liikevoitto oli 32,4 milj. euroa eli 30 % vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Vähennys selittyy Celbin tehtaan myynnillä sekä kunnossapitokustannusten nousulla.

Päälystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni Euroopassa viime vuodesta, mutta vahvistui kuitenkin edelliseltä vuosineljännekseltä. Päälystämättömän hienopaperin kysyntä puolestaan vahvistui viime vuodesta mutta heikkeni edelliseen vuosineljännekseen nähden. Päälystetyn hienopaperin pysyivät vakaina, kun taas päälystämättömän hienopaperin hinnat nousivat hieman. Varastot olivat normaalit neljänneksen lopussa.

Pohjois-Amerikassa päälystetyn hienopaperin kysyntä oli vahvempaa kuin edellisellä neljänneksellä ja vuosi sitten. Varastot olivat normaalit. Päälystetyn hienopaperin hinnat tasoittuivat kolmannella vuosineljänneksen aikana tapahtuneen nousun jälkeen.

Aasiassa päälystetyn hienopaperin kysyntä voimistui toisesta vuosineljänneksestä ja edellisvuodesta. Hinnat pysyivät vakaina.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 450,1 milj. euroa eli samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 7,7 milj. euroa, mikä on enemmän kuin edellisen neljänneksen 2,9 milj. euroa positiivisten uudelleenjärjestelyerien vuoksi. Katteet säilyivät vakaina.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	4-6/06	7-9/06	Muutos	
									Q3/Q2	%
Liikevaihto	3 190,2	794,5	768,2	788,7	838,8	869,0	881,8	909,0	3,1	
Liikevoitto*	220,0	72,0	11,9	73,5	62,6	99,5	70,8	93,7	32,3	
% liikevaihdosta	6,9	9,1	1,5	9,3	7,5	11,4	8,0	10,3		
ROOC, %**	7,3	9,3	1,5	9,6	8,3	13,4	9,6	13,0		
Toimitukset, 1 000 t	3 621	929	873	890	929	959	971	991	2,1	
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 678	1 002	715	1 009	952	1 005	958	970	1,3	

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

Pakkauskartonkisegmentin liikevaihto oli 909,0 milj. euroa, joka on 3,1 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat kasvaneet myyntimäärät. Liikevoitto oli 93,7 milj. euroa eli 32,3 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tulosta paransivat toimitusmäärien lisääntyminen ja kiinteiden kustannusten pieneneminen.

Markkinakysyntä pysyi hyvänä kolmannella vuosineljänneksellä. Toimitukset lisääntyivät edelliseen neljännekseen ja edellisuoden vastaavaan jaksoon nähden. Varastot pienenevät ja hinnat pysyivät vakaina.

Puutuotteet

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	4-6/06	7-9/06	Muutos	
									Q3/Q2	%
Liikevaihto	1 588,3	366,9	433,7	398,0	389,7	377,1	437,8	418,5	-4,4	
Liikevoitto*	-3,1	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	3,8	14,9	21,4	43,6	
% liikevaihdosta	-0,2	-1,1	2,3	-0,5	-1,8	1,0	3,4	5,1		
ROOC, %**	-0,5	-2,3	5,5	-1,0	-4,2	2,3	8,8	12,6		
Toimitukset, 1 000 m ³	6 741	1 541	1 855	1 639	1 706	1 563	1 746	1 593	-8,8	

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 418,5 milj. euroa eli 4,4 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat kausiluonteiset syyt. Liikevoitto oli 21,4 milj. euroa eli 43,6 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Kasvu selittyy kustannussäästöillä ja raaka-ainekustannusten nousua kompensoivalla myyntihintojen nousulla.

Kysyntä pysyi hyvänä Euroopassa, Aasiassa, Pohjois-Afrikassa ja Lähi-idässä. Koska kysyntä oli vakaata ja varastotasot matalia, tuottajat pystyivät korottamaan hintoja. Yhdysvalloissa rakennusmarkkinoiden hiljaisuus ja puutuotteiden paheneva ylitarjonta korjasivat hintoja kuitenkin alaspäin.

Puunhankinta

Toimitukset konsernin tehtaille Suomessa, Ruotsissa, Baltian maissa, Venäjällä ja Manner-Euroopassa olivat yhteensä 10,1 milj. kuutiometriä, joka on 3 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä selittyy ennen kaikkea kausiluonteisilla tekijöillä.

Kuitupuun varastot olivat alimmillaan vuosineljänneksen lopussa. Markkinahinnat nousivat ja markkinoiden tarjonta parani Pohjoismaissa. Kuitupuun ja sahatukkien tarjonta pysyi niukkana Manner-Euroopassa, samoin sahatukkien tarjonta Virossa.

Avainluvut

	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06
Tulos/osake, EUR	0,07	-0,01	0,08	-0,31	-0,16	0,29	0,05	0,07
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,07	0,00	0,08	0,13	0,28	0,20	0,05	0,18
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,41	0,35	0,44	0,42	1,62	0,63	0,39	0,59
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,41	0,35	0,44	0,50	1,70	0,54	0,39	0,52
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	4,1	0,2	3,7	-10,7	-0,8	5,7	6,4	0,6
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	4,1	0,6	3,7	4,1	3,1	6,5	6,1	6,7
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,0	-0,4	3,5	-12,6	-1,6	11,8	2,1	3,0
Velkaantumisaste	0,51	0,58	0,62	0,66	0,66	0,68	0,65	0,59
Oma pääoma/osake, EUR	9,46	9,46	9,67	9,70	9,70	9,51	9,55	9,62
Omavaraisuusaste, %	45,8	45,0	43,2	42,8	42,8	42,0	43,2	44,2
Liikevoitto, % liikevaihdosta	3,6	0,2	3,3	-8,8	-0,7	4,7	5,2	0,5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	3,6	0,6	3,3	3,3	2,7	5,4	5,0	5,4
Investoinnit, milj. EUR	356,6	253,0	256,3	279,4	1 145,3	167,7	107,3	128,7
Investoinnit, % liikevaihdosta	11,3	7,9	8,0	7,7	8,7	4,6	3,0	3,5
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 119	11 273	11 740	12 103	12 103	11 952	11 786	11 360
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 928	4 340	4 699	5 084	5 084	5 116	4 927	4 463
Henkilöstö keskimäärin	44 870	45 670	46 418	46 166	46 166	46 056	46 051	46 490
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)								
kausittainen	816,3	800,0	790,5	788,6	798,7	788,6	788,6	788,6
kumulatiivinen	816,3	808,1	802,1	798,7	798,7	788,6	788,6	788,6
kumulatiivinen, laimennettu	816,9	808,7	802,6	799,2	799,2	789,1	789,1	789,1

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2005	30.9.2006	31.12.2005	30.9.2006
SEK	9,389	9,280	9,282	9,292
USD	1,180	1,2660	1,245	1,245
GBP	0,685	0,678	0,684	0,685
CAD	1,373	1,414	1,509	1,410

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2005	1-9/2005	1-9/2006
Liikevaihto	13 187,5	9 551,4	10 862,1
Liiketoiminnan muut tuotot	80,1	54,4	325,5
Materiaalit ja palvelut	-7 232,3	-5 197,1	-6 027,8
Toimituskulut ja komissiot	-1 493,0	-1 087,4	-1 303,6
Henkilöstökulut	-2 216,6	-1 639,5	-1 715,2
Liiketoiminnan muut kulut	-991,9	-606,0	-819,0
Poistot ja arvonalentumiset	-1 427,7	-851,2	-944,2
Liikevoitto/-tappio	-93,9	224,6	377,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	67,2	42,8	62,0
Nettorahoituserät	-151,6	-102,7	-42,4
Voitto/tappio ennen veroja	-178,3	164,7	397,4
Tuloverot	52,0	-46,8	-73,0
Tilikauden voitto/tappio	-126,3	117,9	324,4
Jakaantuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-130,0	114,9	322,0
Vähemmistölle	-3,7	-3,0	-2,4
	-126,3	117,9	324,4
Osakekohtainen tulos			
Tulos/osake, EUR	-0,16	0,14	0,41
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,16	0,14	0,41

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	2005	1-9/2005	1-9/2006
Liiketoiminnan rahavirrat			
Liikevoitto	-93,9	224,6	377,8
Oikaisut liikevoittoon	1 439,4	871,6	780,4
Nettokäyttöpääoman muutos	-288,5	-208,9	139,8
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	9,8	18,8	-10,8
Liiketoiminnan rahavirrat	1 066,8	906,1	1 287,2
Nettorahoituserät	-108,2	-82,9	-165,2
Maksetut tuloverot	-209,0	-175,2	-131,6
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	749,6	648,0	990,4
Investointien rahavirta			
Konserniyritysten hankinta	-323,9	-291,1	-335,4
Osakkuusyritysten hankinta	-55,7	-38,0	-19,4
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	104,9	12,8	650,6
Investoinnit	-1 145,3	-876,8	-403,7
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	98,3	122,5	-17,5
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-1 321,7	-1 070,6	-125,4
Rahoituksen rahavirta			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	671,3	1 064,0	4,9
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	590,3	-4,9	-478,6
Maksetut osingot	-365,3	-365,3	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot	-0,3	0,0	-1,1
Merkityt optiot	0,0	0,0	-1,7
Omien osakkeiden hankinta	-344,6	-336,3	0,2
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	551,4	357,5	-831,2
Rahavarojen nettomuutos	-20,7	-65,1	33,8
Rahavarat hankituissa yrityksissä	10,3	13,3	1,6
Rahavarat myytyissä yrityksissä	0,0	0,0	-19,4
Muuntoerot	12,2	7,4	-9,0
Rahavarat tilikauden alussa	147,7	147,7	149,5
Nettorahavarat tilikauden lopussa	149,5	103,3	156,5
Rahavarat tilikauden lopussa	351,4	305,4	301,4
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-201,9	-202,1	-144,9

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2005	30.9.2005	30.9.2006
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	11 092,7	11 415,2	10 299,4
Biologiset hyödykkeet	O	76,8	71,7	148,1
Päästöoikeudet	O	43,7	-	105,4
Osuudet osakkuusyhtymyksissä	A	719,9	687,9	782,1
Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	211,6	204,5	81,4
Myytävissä olevat muut osakkeet	O	403,6	134,2	403,3
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	127,6	216,3	143,0
Laskennalliset verosaamiset	T	72,2	16,6	60,7
Muut pitkäaikaiset varat	O	269,4	246,8	269,1
		13 017,5	12 993,2	12 292,5
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	2 150,5	2 030,4	2 053,7
Versaamiset	T	108,5	104,0	156,5
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 157,9	2 121,6	2 253,3
Korolliset saamiset	I	309,2	317,7	317,2
Rahavarat	I	351,4	305,4	301,4
		5 077,5	4 879,1	5 082,1
Varat yhteensä		18 095,0	17 872,3	17 374,6
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		7 645,3	7 631,3	7 587,5
Vähemmistön osuus		93,6	97,6	91,8
Oma pääoma yhteensä		7 738,9	7 728,9	7 679,3
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	494,0	687,3	504,5
Muut varaukset	O	142,6	62,1	246,7
Laskennalliset verovelat	T	1 076,2	1 242,4	1 058,5
Korollinen velka	I	4 353,9	4 359,2	4 200,8
Muut pitkäaikaiset velat	O	204,7	190,6	234,8
		6 271,4	6 541,6	6 245,3
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	385,0	337,0	625,7
Korolliset velat	I	1 345,0	1 046,5	479,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 975,4	1 823,6	2 008,9
Verovelat	T	379,3	394,7	336,0
		4 084,7	3 601,8	3 450,0
Velat yhteensä		10 356,1	10 143,4	9 695,3
Oma pääoma ja velat yhteensä		18 095,0	17 872,3	17 374,6

"O":lla merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

"A":lla merkityt erät sisältyvät osakkuusyhtymyksiin.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
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
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
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	-	-	-	-	-	-14,8	-14,8
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	-	-	-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 osuuksien 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
Oma pääoma 31.12.2005	1 382,1	784,8	-259,9	468,0	-127,1	5 397,4	7 645,3
Omien osakkeiden mitätöinti	-39,9	-15,9	249,1	-	-	-193,3	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-1,7	0,2	-	-	-	-1,5
Tilikauden voitto	-	-	-	-	3,4	322,0	325,4
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-5,8	-	-	-5,8
Muuntoerot	-	-	-	-	-21,0	-	-21,0
Oma pääoma 30.9.2006	1 342,2	767,2	-10,6	462,2	-144,7	5 171,2	7 587,5

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2005	1-9/2005	1-9/2006
Arvo 1.1.	10 715,5	10 715,5	11 213,2
Konserniyritysten hankinta	388,3	445,1	241,9
Lisäykset	1 129,6	865,9	381,5
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	15,7	10,9	22,2
Päästöoikeuksien muutos	43,7	-	61,7
Yritysmyynnit	-12,5	-12,1	-256,5
Poistot ja arvonalentumiset	-1 427,7	-851,2	-944,2
Muuntoero ja muut	360,6	312,8	-166,9
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	11 213,2	11 486,9	10 552,9
Konserniyritysten hankinta			
Rahavarat	10,3	13,3	1,6
Käyttöpääoma	171,4	94,4	92,9
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	274,3	401,9	241,9
Korolliset saamiset	0,0	48,2	-3,1
Verovelat	-59,8	-114,5	2,5
Korolliset velat	-274,6	-264,7	-1,2
Rahavastikkeeton osakevaihto	-5,0	-5,0	0,0
Vähemmistön osuudet	93,3	74,3	0,8
Omaisuuuden käypä arvo	209,9	247,9	335,4
Liikearvo	114,0	43,2	0,0
Yritysosotot yhteensä	323,9	291,1	335,4

Korolliset lainat

Milj. EUR	2005	1-9/2005	1-9/2006
Pitkäaikaiset lainat	4 353,9	4 359,2	4 200,8
Lyhytaikaiset lainat	1 730,0	1 383,5	1 105,1
	6 083,9	5 742,7	5 305,9
Arvo 1.1.	4 027,6	4 027,6	6 083,9
Uusien tytäryritysten velat	274,6	264,7	1,2
Myytyjen tytäryritysten velat	0,0	0,0	-7,1
Lainojen nostot ja lyhennykset	1 336,9	1 167,0	-473,7
Muuntoero ja muut	444,8	283,4	-298,4
Tilanne kauden lopussa	6 083,9	5 742,7	5 305,9

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2005	30.9.2005	30.9.2006
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	1,1	1,1	1,1
Kiinnitykset	212,8	144,8	186,9
Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,9
Takaukset	359,3	349,1	348,7
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,0	0,0	0,0
Kiinnitykset	0,0	0,0	0,0
Takaukset	13,7	7,8	11,4
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	34,3	34,8	34,1
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	148,0	167,8	131,8
Eläkevastuut	0,7	1,5	0,4
Muut vastuut	97,6	100,7	87,2
Yhteensä	868,3	808,4	802,5
Pantit	1,1	1,1	1,1
Kiinnitykset	213,6	145,6	187,8
Takaukset	373,0	356,9	360,1
Leasing-vastuut	182,3	202,6	165,9
Eläkevastuut	0,7	1,5	0,4
Muut vastuut	97,6	100,7	87,2
Yhteensä	868,3	808,4	802,5

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2005	30.9.2005	30.9.2006		
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	88,1	117,3	99,8	-30,1	69,7
Korko-optiot	-1,9	-1,7	0,2	-2,3	-2,1
Valuutanvaihtosopimukset	-6,5	-3,8		-3,0	-3,0
Terminisopimukset	-30,5	-39,0	6,2	-11,1	-4,9
Valuuttaoptiot	-5,7	-7,2	3,7	-1,9	1,8
Hyödykejohdannaiset	129,6	136,7	211,8	-3,2	208,6
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-1,8	-2,6	35,1	-21,0	14,1
Yhteensä	171,3	199,7	356,8	-72,6	284,2

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2005	30.9.2005	30.9.2006
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Eräänny alle 1 vuodessa	620,1	626,3	100,0
Eräänny 2–5 vuodessa	1 000,6	339,0	2 260,4
Eräänny 6–10 vuodessa	1 738,3	1 968,7	2 291,8
	3 359,0	2 934,0	4 652,2
Korko-optiot	673,8	158,0	308,9
Yhteensä	4 032,8	3 092,0	4 961,1
Valuuttajohdannaiset			
Valuuttavaihtosopimukset	72,3	74,4	43,6
Terminisopimukset	2 442,1	2 056,0	1 706,5
Valuuttaoptiot	1 071,3	1 178,9	985,3
Yhteensä	3 585,7	3 309,3	2 735,4
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	391,0	397,0	592,3
Yhteensä	391,0	397,0	592,3
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	408,5	408,5	370,8
Yhteensä	408,5	408,5	370,8

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1–3/05	4–6/05	7–9/05	10–12/05	2005	1–3/06	4–6/06	7–9/06
Painopaperit	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	4 675,9	1 171,0	1 145,2	1 226,7
Hienopaperit	708,7	618,3	625,4	737,9	2 690,3	776,3	738,9	722,8
Tukkuritoiminta	182,1	217,4	295,2	478,5	1 173,2	496,3	452,6	450,1
Pakkauskartongit	794,5	768,2	788,7	838,8	3 190,2	869,0	881,8	909,0
Puutuotteet	366,9	433,7	398,0	389,7	1 588,3	377,1	437,8	418,5
Puunhankinta	674,7	563,2	612,4	651,6	2 501,9	674,8	651,3	633,9
Muut	-686,4	-538,8	-666,5	-740,6	-2 632,3	-756,8	-691,3	-722,9
Yhteensä	3 144,9	3 187,3	3 219,2	3 636,1	13 187,5	3 607,7	3 616,3	3 638,1

Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä

Milj. EUR	1–3/05	4–6/05	7–9/05	10–12/05	2005	1–3/06	4–6/06	7–9/06
Painopaperit	21,6	31,5	67,9	72,3	193,3	70,3	55,3	57,0
Hienopaperit	48,1	-13,6	-1,2	28,9	62,2	52,7	46,3	32,4
Tukkuritoiminta	2,7	1,6	0,9	-1,9	3,3	9,6	2,9	7,7
Pakkauskartongit	72,0	11,9	73,5	62,6	220,0	99,5	70,8	93,7
Puutuotteet	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	-3,1	3,8	14,9	21,4
Puunhankinta	3,1	-10,9	-0,3	-3,7	-11,8	8,9	1,3	5,0
Muut	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	-106,4	-50,7	-9,3	-22,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia	112,7	17,7	106,2	120,9	357,5	194,1	182,2	195,2
Kertaluonteiset erät	-	-12,0	-	-439,4	-451,4	-23,2	6,7	-177,2
Liikevoitto yhteensä (IFRS)	112,7	5,7	106,2	-318,5	-93,9	170,9	188,9	18,0
Nettorahoituserät	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6	115,2	-149,2	-8,4
Osakkuusyhtymät	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2	31,6	20,2	10,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta	83,6	-11,9	93,0	-343,0	-178,3	317,7	59,9	19,8
Tuloverot	-23,6	3,3	-26,5	98,8	52,0	-91,3	-19,0	37,3
Tilikauden nettovoitto	60,0	-8,6	66,5	-244,2	-126,3	226,4	40,9	57,1

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06
Painopaperit	-	-	-	-201,6	-201,6	-2,9	4,4	-225,2
Hienopaperit	-	-	-	-40,8	-40,8	-22,0	3,8	72,0
Tukkuritoiminta	-	-	-	-7,9	-7,9	-	-	-
Pakkauskartongit	-	-	-	-144,4	-144,4	-	-5,5	-
Puutuotteet	-	-12,0	-	-41,2	-53,2	1,7	1,2	-24,0
Puunhankinta	-	-	-	-3,5	-3,5	-	1,5	-
Muut	-	-	-	-	-	-	1,3	-
Kertaluonteiset erät yhteensä	-	-12,0	-	-439,4	-451,4	-23,2	6,7	-177,2

Liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06
Painopaperit	21,6	31,5	67,9	-129,3	-8,3	67,4	59,7	-168,2
Hienopaperit	48,1	-13,6	-1,2	-11,9	21,4	30,7	50,1	104,4
Tukkuritoiminta	2,7	1,6	0,9	-9,8	-4,6	9,6	2,9	7,7
Pakkauskartongit	72,0	11,9	73,5	-81,8	75,6	99,5	65,3	93,7
Puutuotteet	-4,0	-2,1	-1,8	-48,4	-56,3	5,5	16,1	-2,6
Puunhankinta	3,1	-10,9	-0,3	-7,2	-15,3	8,9	2,8	5,0
Muut	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	-106,4	-50,7	-8,0	-22,0
Liikevoitto	112,7	5,7	106,2	-318,5	-93,9	170,9	188,9	18,0
Nettorahoituserät	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6	115,2	-149,2	-8,4
Osakkuusyrietykset	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2	31,6	20,2	10,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta	83,6	-11,9	93,0	-343,0	-178,3	317,7	59,9	19,8
Tuloverot	-23,6	3,3	-26,5	98,8	52,0	-91,3	-19,0	37,3
Tilikauden nettovoitto	60,0	-8,6	66,5	-244,2	-126,3	226,4	40,9	57,1

Stora Enson osakkeet**Päätöskurssi**

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Heinäkuu	11,74	11,57	108,00	108,00	14,78
Elokuu	11,71	11,86	110,50	109,50	15,14
Syyskuu	11,68	11,96	111,25	111,25	15,12

Vaihtomäärä

	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Heinäkuu	21 391	81 449 325	133 206	12 053 581	1 516 000
Elokuu	123 986	81 705 327	165 216	13 921 146	1 870 100
Syyskuu	76 183	91 356 432	206 007	14 829 721	1 313 500
Yhteensä	221 560	254 511 084	504 429	40 804 448	4 699 600

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

www.storaenso.com/investors

TALOUDELLISEN INFORMAATION JULKAISUJANKOHDAT

Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2006	7.2.2007
Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2007	26.4.2007
Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2007	26.7.2007
Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2007	25.10.2007

YHTIÖKOKOUS

29.3.2007

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkyihin 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 koskevilla lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, Konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset Konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, Konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, Konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu Konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

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 corporate.communications@storaenso.com

