

## Stora Enson koko vuoden tulos 2004

**Liikevoitto heikko kasvaneesta kysynnästä huolimatta: voitonjakoehdotus ennallaan 0,45 euroa**

### Yhteenvedo viimeisen vuosineljänneksen tuloksesta

Stora Enson osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,03 euroa (0,10 euroa ilman kertaluonteisia eriä). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 42,9 milj. euroa (131,6 milj. euroa). Liikevoittoprosentti oli 1,3. Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 24,7 milj. euroa (114,8 milj. euroa). Kertaluonteisten erien vaikutus liikevoittoon oli 179,9 milj. euroa. Suurin osa tästä tuli Suomen työeläkejärjestelmään liittyvien eläkevastuiden uudelleenkirjauksesta. Uudet ohjeet perustuvat Suomen sosiaali- ja terveysministeriön antamiin suosituksiin.

Liikevaihto oli yhteensä 3 241,9 milj. euroa, eli 6,9 prosenttia enemmän kuin edellisellä neljänneksellä (3 033,1 milj. euroa). Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 406,0 milj. euroa (448,1 milj. euroa) ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat 86,7 milj. euroa (127,1 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 0,38 euroa (0,45 euroa) ilman kertaluonteisia eriä. Nettorahoituserät olivat -32,5 milj. euroa (-27,0 milj. euroa). Markkinatilanteesta johtuvat tuotannonrajoitukset olivat 80 000 (61 000) tonnia.

Milj. EUR	2003	2004	IV/03	I/04	II/04	III/04	IV/04
Liikevaihto	12 172,3	12 395,8	3 028,8	3 017,9	3 102,9	3 033,1	3 241,9
EBITDA <sup>1)2)</sup>	1 710,6	1 508,4	376,3	394,0	363,3	418,4	332,7
Liikevoitto <sup>2)</sup>	525,8	336,4	77,4	103,4	58,5	131,6	42,9
Kertaluonteiset erät	-54,4	369,7	-14,5	115,7	-	74,1	179,9
Liikevoitto <sup>2)</sup> , %	4,3	2,7	2,6	3,4	1,9	4,3	1,3
Liikevoitto	471,4	706,1	62,9	219,1	58,5	205,7	222,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia <sup>2)</sup>	319,2	269,3	4,8	80,8	49,0	114,8	24,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	210,7	639,0	-63,7	196,5	49,0	188,9	204,6
Tilikauden voitto	137,9	739,7	-44,4	406,9	51,9	130,9	150,0
Tulos/osake <sup>2)</sup> , EUR	0,24	0,25	0,00	0,06	0,06	0,10	0,03
Tulos/osake, EUR	0,16	0,89	-0,05	0,49	0,06	0,16	0,18
Kassatulos/osake <sup>2)3)</sup> , EUR	1,63	1,67	0,35	0,41	0,43	0,45	0,38
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	4,5	3,0	2,6	3,7	2,2	4,9	1,6

1) EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

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

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

### Koko vuoden tulos 2004

Liikevaihto kasvoi 223,5 milj. eurolla 12 395,8 milj. euroon, jossa on kasvua 1,8 prosenttia. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 189,4 milj. eurolla 336,4 milj. euroon. Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,01 euroa 0,25 euroon.

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat yhteensä 1 176,6 milj. euroa (1 808,3 milj. euroa) ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat -16,8 milj. euroa (615,0 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 1,67 euroa (1,63 euroa) ilman kertaluonteisia eriä.

### Näkymät

Stora Enson toimitusjohtaja Jukka Härmälä kommentoi markkinanäkymiä seuraavasti: ”Euroopassa mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä. Sanomalehti- ja aikakauslehtipaperien hintojen odotetaan vahvistuvan ja hintaneuvottelut ovat käynnissä. Hienopaperin kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä. Päällystetyn hienopaperin hinnat ovat vakaat, mutta päällystämättömän hienopaperin hinnoissa on laskupaineita kasvaneen kilpailun ja heikon dollarin vuoksi.”

Pakkauskartongin kysynnän odotetaan pysyvän vakaana ja joitain hinnankorotuksia tehdään kuluttajapakkaus- ja hylsykartongissa. Rakennus- ja puusepänteollisuudessa käytettävien puutuotteiden kysyntä on suhteellisen vakaata koko maailmassa, mutta markkinat kärsivät ylikapasiteetista ja heikosta valuutasta useimmilla päävientimarkkinoilla.

Pohjois-Amerikassa mainontaan käytettävien papereiden kysyntä pysyy vahvana. Tämä yhdistettynä parantuneisiin myyntihintoihin vetää kuitenkin uusia paperintuotajia puoleensa, varsinkin Aasiasta ja erityisesti hienopaperin osalta. Stora Enson aiemmin syksyllä ilmoittama aikakauslehtipaperin hintojen nousu tulee voimaan sopimusasiakkaille vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana. Markkinatilanteen odotetaan pysyvän suosiollisena ja käyttöasteiden korkeina. Kannattavuuden parantamisohjelma jatkaa toimintojen tehostamista, vaikka vuoden ensimmäisen puoliskon tulosta pienentää paperikone 26:n uusiminen Bironin tehtaalla. Seisokki kestää noin kolme viikkoa ja tuotannonmenetykset ovat noin 10 000 tonnia.

Aasian markkinat ovat vakiintuneet ja tiettyä piristymistä odotetaan helmikuussa, jolloin kiinalaisten uusi vuosi alkaa.

Vaikka kysyntänäkymät ovatkin yleisesti positiiviset, konsernin tulokseen vaikuttaa ensimmäisen neljänneksen aikana dollarin kurssi sekä painopaperikoneiden uusiminen Langerbruggessa (tuotannonmenetykset ovat 40 000 tonnia), Summassa (15 000 tonnia), Corbehemissa (31 000 tonnia) ja Bironissa (10 000 tonnia). Seisokit kestävät kolmesta kuuteen viikkoon. Lisäksi konsernin tuloskehitystä heikentää energian ja kemikaalien hintojen kallistuminen.

Pohjois-Euroopan myrskyjen taloudellista vaikutusta on vielä vaikea arvioida.

Vaikka konsernin lähiajan kannattavuuskehitys on haasteellista, silti vuoden 2005 tuloksen odotetaan ylittävän vuoden 2004 tason.

**Lisätietoja:**

Jukka Härmälä, toimitusjohtaja, puh. 02046 21404

Björn Hägglund, varatoimitusjohtaja, puh. +46 70 528 2785

Esko Mäkeläinen, johtaja, rahoitus, taloushallinto ja lakiasiat, puh. +44 20 7016 3115

Kari Vainio, johtaja, konserniviestintä, puh. +44 7799 348 197

Keith B Russell, johtaja, sijoittajasuhteet, puh. +44 7775 788 659

## Stora Enson koko vuoden tulos 2004

**Liikevoitto heikko kasvaneesta kysynnästä huolimatta: voitonjakoehdotus ennallaan 0,45 euroa**

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

- Liikevaihto oli 3 241,9 milj. euroa (3 033,1 milj. euroa)
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 42,9 milj. euroa (131,6 milj. euroa)
- Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 24,7 milj. euroa (114,8 milj. euroa)
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,03 euroa (0,10 euroa)
- Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,38 euroa (0,45 euroa)
- Kertaluonteiset erät paransivat liikevoittoa 179,9 milj. eurolla ja osakekohtaista tulosta 0,15 eurolla

Konsernin tuotteiden kysyntä jatkoi vahvistumistaan vuoden viimeisen neljänneksen aikana ja toimitukset kasvoivat kaikissa tuoteryhmissä, erityisesti mainontaan käytettävissä paperilaaduissa. Euroopassa myyntihinnat olivat suhteellisen vakaat, mutta aiemmin julkistettujen hienopaperin hinnankorotukset eivät toteutuneet. Sen sijaan Yhdysvalloissa aiemmin ilmoitetut hinnankorotukset tulivat pääsääntöisesti voimaan. Konsernin kannattavuus heikkeni merkittävästi kausiluonteisten seisokkien, heikon dollarin epäsuoran ja suoran vaikutuksen sekä korkeampien kustannusten takia. Näihin vaikutti osaltaan sateisen syksyn aiheuttama korjuukustannusten nousu Pohjois-Euroopassa.

Euroopassa painopaperituotteiden toimitukset lisääntyivät merkittävästi, kun Länsi-Euroopan kysyntä elpyi. Hienopaperissa kysyntä oli normaalin kausiluonteista ja toimitukset olivat edellisen neljänneksen tasolla. Eurohinnat pysyivät vakaina useimmissa paperilaaduissa, vaikka konsernin Euroopan viennin toimitusmääriä painoi heikko dollari. Pakkauskartongin toimitukset kasvoivat hieman ja kysyntä oli hyvää kaikissa tuotteissa. Joitain hinnankorotuksia tehtiin kuluttajapakkaus- ja hylsykartongeissa jakson aikana. Puutuotteiden kysyntä pysyi vahvana, mutta mätänsahatavarassa oli yhä ylitarjontaa. Puutuotteiden hinnat olivat suhteellisen vakaat, mutta Euroopan toimitukset kärsivät heikosta Yhdysvaltain dollarista euroon nähden neljänneksen aikana. Puutuotteiden kustannukset kasvoivat Baltiassa ja Venäjällä ja huonot sääolot lisäsivät korjuukustannuksia konsernin Euroopan puunhankintaorganisaatiossa.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin ja hienopaperin kysyntä pysyi vahvana. Aiemmin syksyllä ilmoitetut hienopaperin hinnankorotukset toteutuivat suurelta osin viimeisen neljänneksen aikana. Painopaperien vastaavat hinnankorotukset tulevat voimaan, kun sopimuksia uusitaan vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Tuotantoa sopeutettiin markkinakysyntään ja sitä rajoitettiin yhteensä 73 000 tonnilla Euroopassa. Pohjois-Amerikassa tuotannon rajoituksia tehtiin 7 000 tonnilla. Edellisellä vuosineljänneksellä rajoitukset olivat yhteensä 61 000 tonnia, josta kaikki toteutettiin Euroopassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 783 000 tonnia, mikä ylittää 197 000 tonnilla edellisen neljänneksen toimitukset (3 586 000 tonnia). Kokonaistuotanto oli 3 655 000 tonnia (3 725 000 tonnia). Puutuotteiden toimitukset olivat yhteensä 1 695 000 kuutiometriä (1 595 000 kuutiometriä).

Milj. EUR	2003	2004	IV/03	I/04	II/04	III/04	IV/04
Liikevaihto	12 172,3	12 395,8	3 028,8	3 017,9	3 102,9	3 033,1	3 241,9
EBITDA <sup>1)2)</sup>	1 710,6	1 508,4	376,3	394,0	363,3	418,4	332,7
Liikevoitto <sup>2)</sup>	525,8	336,4	77,4	103,4	58,5	131,6	42,9
Kertaluonteiset erät	-54,4	369,7	-14,5	115,7	-	74,1	179,9
Liikevoitto <sup>2)</sup> , %	4,3	2,7	2,6	3,4	1,9	4,3	1,3
Liikevoitto	471,4	706,1	62,9	219,1	58,5	205,7	222,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia <sup>2)</sup>	319,2	269,3	4,8	80,8	49,0	114,8	24,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	210,7	639,0	-63,7	196,5	49,0	188,9	204,6
Tilikauden voitto	137,9	739,7	-44,4	406,9	51,9	130,9	150,0
Tulos/osake <sup>2)</sup> , EUR	0,24	0,25	0,00	0,06	0,06	0,10	0,03
Tulos/osake, EUR	0,16	0,89	-0,05	0,49	0,06	0,16	0,18
Kassatulos/osake <sup>2)3)</sup> , EUR	1,63	1,67	0,35	0,41	0,43	0,45	0,38
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	4,5	3,0	2,6	3,7	2,2	4,9	1,6

1) EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

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

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

**Viimeisen vuosineljänneksen tulos (edelliseen neljännekseen verrattuna)**

Liikevaihto oli yhteensä 3 241,9 milj. euroa, eli 6,9 prosenttia enemmän kuin edellisellä neljänneksellä (3 033,1 milj. euroa). Toimitukset kasvoivat, mutta Yhdysvaltain dollarin heikkous painoi myyntiä. Myynti kasvoi kaikissa tuoteryhmissä paitsi puutuotteissa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 42,9 milj. euroa (131,6 milj. euroa). Liikevoittoprosentti oli 1,3. Liikevoitto heikkeni kaikissa tuoteryhmissä paitsi tukkuriliiketoiminnassa. Liiketappiota syntyi puutuotteissa ja Euroopan puunhankintaorganisaatiossa. Liikevoitto oli 222,8 milj. euroa (205,7 milj. euroa).

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni kausiluonteisiin seisokkeihin liittyvien kiinteiden kustannusten (noin 40 milj. euroa), kallistuneiden raaka-aineiden (noin 15 milj. euroa) ja energiahintojen takia (noin 10 milj. euroa). Heikon dollarin vaikutus liikevoittoon oli noin 20 milj. euroa, jota kuitenkin pienensi valuuttojen suojauksesta tullut 5,0 milj. euron (2,1 milj. euron) positiivinen vaikutus koskien Yhdysvaltain dollaria ja Englannin puntaa.

Kertaluonteisten erien vaikutus liikevoittoon oli 179,9 milj. euroa. Suurin osa tästä tuli Suomen työeläkejärjestelmään liittyvien eläkevastuiden uudelleenkirjauksesta. Uudet ohjeet perustuvat Suomen sosiaali- ja terveysministeriön antamiin suosituksiin.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 24,7 milj. euroa (114,8 milj. euroa).

Nettorahoituserät olivat -32,5 milj. euroa (-27,0 milj. euroa). Nettokorkokulut olivat -32,6 milj. euroa (-31,8 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssitappiot olivat yhteensä 2,8 milj. euroa (1,5 milj. euron tappiot). Muut rahoituserät olivat yhteensä 2,9 milj. euroa (6,3 milj. euroa), joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

Osuus osakkuusyriytysten tuloksesta oli 14,3 milj. euroa (10,2 milj. euroa). Tässä on mukana 11,3 milj. euron osuus Bergvik Skog Ab:sta.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä -54,1 milj. euroa (-56,6 milj. euroa). Vähemmistöosuuksien osuus tuloksesta oli -0,4 milj. euroa (-1,4 milj. euroa) ja nettotulokseksi jäi siten 150,0 milj. euroa (130,9 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,03 euroa (0,10 euroa ilman kertaluonteisia eriä). Osakekohtainen tulos oli 0,18 euroa (0,16 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 1,6 prosenttia (4,9 prosenttia). Sijoitettu pääoma 31.12.2004 oli 10 670,5 milj. euroa, jossa on laskua 174,5 milj. euroa nettomääräisesti. Valuuttakurssien vaikutus heikensi sijoitettua pääomaa 209,0 milj. eurolla.

**Pääomarakenne**

Milj. EUR	31.12.2003	30.9.2004	31.12.2004
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	12 676,1	11 056,6	10 848,2
Käyttöpääoma	872,1	1 220,7	1 322,1
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>13 548,2</b>	<b>12 277,3</b>	<b>12 170,3</b>
Verovastuut, netto	-1 935,1	-1 432,3	-1 499,8
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>11 613,1</b>	<b>10 845,0</b>	<b>10 670,5</b>
Osakkuusyriytokset	319,0	558,5	568,1
Yhteensä	11 932,1	11 403,5	11 238,6
Oma pääoma	7 952,9	7 993,9	8 051,1
Vähemmistöosuudet	60,3	67,0	136,1
Korolliset nettovelat	3 918,9	3 342,6	3 051,4
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>11 932,1</b>	<b>11 403,5</b>	<b>11 238,6</b>

**Rahoitus**

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 406,0 milj. euroa (448,1 milj. euroa) ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat 86,7 milj. euroa (127,1 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulokset oli 0,38 euroa (0,45 euroa) ilman kertaluonteisia eriä.

Joulukuun lopussa korolliset nettovelat olivat 3 051,4 milj. euroa, jossa on laskua 291,2 milj. euroa edellisen neljänneksen lopusta. Käyttämättömät luottolimitit sekä rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 3,0 miljardia euroa.

Omaa pääomaa oli 8,1 miljardia euroa eli 9,81 euroa osaketta kohti (9,72 euroa) ja yhtiön markkina-arvo oli 9,5 miljardia euroa Helsingin pörssissä 31.12.2004.

Velkaantumisaste 31.12.2004 oli 0,38 (0,41). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli -40,0 milj. euroa. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 23,3 milj. eurolla neljännen vuosineljänneksen aikana.

#### Korollisten nettovelkojen muutos vuosineljänneksellä

Milj. EUR	Rahavirta, jatkuvat toiminnot	Rakenteelliset muutokset ja muut tulot	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto	222,8			222,8
Oikaisut liikevoittoon	289,8			289,8
Käyttöpääoman muutos	-106,6		5,2	-101,4
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	<b>406,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,2</b>	<b>411,2</b>
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-214,3			-214,3
Yritysosot	-147,4			-147,4
Muut pysyvien vastaavien muutokset	42,4		228,6	271,0
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen</b>	<b>86,7</b>	<b>0,0</b>	<b>233,8</b>	<b>320,5</b>
Nettorahoituserät (sis. osakkuusyritykset)	-18,1	-6,1	5,8	-18,2
Maksetut verot	38,4	-0,4	-24,8	13,2
Omien osakkeiden hankinta	-23,3			-23,3
Muut osakkuusyritysten muutokset				
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	59,8	-20,6	-40,0	0,8
<b>Korollisten nettovelkojen muutos</b>	<b>143,5</b>	<b>-27,1</b>	<b>174,8</b>	<b>291,2</b>

#### Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin neljännellä vuosineljänneksellä ja koko vuonna 2004

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat 214,3 milj. euroa vuoden neljännellä neljänneksellä ja yhteensä 979,6 milj. euroa tammi-joulukuussa. Tämä on noin 90 prosenttia poistoista. Uusia investointikohteita ei hyväksytty viimeisen neljänneksen aikana.

Merkittävimmät investointikohteet vuoden aikana olivat Saksan Maxaun tehtaan paperikone 6:n uusiminen (115,0 milj. euroa), Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (86,6 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (54,7 milj. euroa), Veitsiluodon tehtaan paperikone 3:n uusiminen ja leikkauslinjan rakentaminen (27,5 milj. euroa) sekä Saksan Baierfurtin taivekartonkituotannon parannukset (28,1 milj. euroa).

#### Osakkuusyritysten tapahtumia

Viimeisen vuosineljänneksen aikana Stora Enso investoi 7,9 milj. euroa Brasilian Veracelin sellutehtaan rakentamiseen. Vuoden 2004 aikana investoinnit olivat yhteensä 80,4 milj. euroa .

#### Tapahtumia neljännellä vuosineljänneksellä

Lokakuussa Stora Enso ilmoitti indonesialaisen PT Finnantara Intigan enemmistöosuuden myymisestä. Plantaasin kirjanpitoarvo on 26 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (21 milj. euroa) ja kaupalla oli lievä positiivinen vaikutus tulokseen.

Lokakuussa Stora Enso kertoi myös Belgian Langerbruggen paperitehtaan sanomalehtikone 4:n uudistamisesta. Paperikoneen toimittaja Metso uudistaa konetta vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana. Seisokin aikana menettävä tuotannon määrä on 40 000 tonnia.

Joulukuussa Stora Enso osti 66 prosenttia puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A:n osakkeista. Myyjänä olivat yksityiset osakkeenomistajat ja International Finance Corporation.

Joulukuussa konserni laski liikkeelle 4,3 miljardin Ruotsin kruunumääräisen viiden vuoden joukkolainan. Tämä laina on osana yhtiön Medium Term Note –lainaohjelmaa Lainajärjestelyn pääasiallisena tarkoituksena on pienentää kuluja hyödyntämällä vallitsevat markkinaolosuhteet sekä pidentää velan maturiteettia. Lainan kuponkikorko on 3,875 prosenttia ja sen liikkeellelaskuhinta on 99,599. Tämä on 38 prosenttiyksikköä yli Ruotsin kruunun määräraisten vaihtuvakorkoisten lainojen keskimääräisen tuoton.

**Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoiminnot (heinä-joulukuu 2004)**

Yhdysvaltain dollarin kurssi on laskettu EUR/USD-kurssilla 1,3621.

Pohjois-Amerikan taloudet jatkoivat kasvuaan vuoden toisen puoliskon aikana. Tämä kiihdytti painetun mainonnan markkinoita sekä paransi painopaperin kysyntää. Myyntihinnat ja määrät olivat korkeimmillaan verrattuna ensimmäisen vuosipuoliskon kehitykseen.

Stora Enson menestys Pohjois-Amerikassa oli merkittävästi parempi kuin ensimmäisen puolen vuoden aikana. Liiketappio ilman liikearvon poistoja ja kertaluonteisia eriä oli 10 milj. Yhdysvaltain dollaria (7 milj. euroa) vuoden toisella puoliskolla. Vuoden 2004 ensimmäisen puoliskon aikana tappio oli 130 milj. dollaria (95 milj. euroa) ja vuoden 2003 jälkimmäisellä puoliskolla 86 milj. dollaria (63 milj. euroa).

Liikevaihtoa heikensivät polttoaineiden, kuitupuun ja kemikaalien kallistuneet hinnat. Kanadan dollarin vahvistuminen Yhdysvaltain dollaria vastaan heikensi Kanadan Port Hawkesburyn tehtaan tulosta 10 milj. Yhdysvaltain dollarilla toisella vuosipuoliskolla. Investoinnit aineelliseen pääomaan puolen vuoden aikana olivat yhteensä 84 milj. Yhdysvaltain dollaria (62 milj. euroa), kun ne ensimmäisen puoliskon aikana olivat 120 milj. dollaria (88 milj. euroa). Vuoden 2003 jälkimmäisen puoliskon aikana investoinnit olivat 108 milj. Yhdysvaltain dollaria (79 milj. euroa).

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat 39 milj. Yhdysvaltain dollaria (29 milj. euroa), kun rahavirrat olivat 100 milj. dollaria (73 milj. euroa) negatiiviset ensimmäisen puoliskon aikana. Vuoden 2003 jälkimmäisellä puoliskolla rahavirrat olivat 50 milj. dollaria (37 milj. euroa) negatiiviset.

Pohjois-Amerikan kannattavuusohjelmaan allokoidusta 250 milj. Yhdysvaltain dollarista on käytetty yhteensä 227 milj. dollaria (167 milj. euroa) vuoden 2004 loppuun mennessä. Aiemmin julkistettu 145 milj. dollarin (106 milj. euron) tulosparannus saavutetaan tavoitteen mukaisesti vuoden 2005 puolivälistä eteenpäin.

Ohjelman julkistamisen jälkeen henkilöstön määrää on vähennetty 16 prosentilla (1 000 työntekijää), kolme paperikonetta on suljettu kannattamattomana ja neljä konetta on uudistettu tuotannon ja laadun tehostamiseksi. Vuoden 2005 puoliväliin mennessä on odotettavissa vielä lisää työvoiman vähennyksiä. Vuonna 1999 työvoimaa oli 7 500 ja sen odotetaan laskevan noin 5 000:een. Kannattavuuden parantamiseksi on tehty myös muutoksia henkilöstön terveydenhuoltoetuihin.

Bironin tehtaan paperikone 26:n uudistaminen saatetaan päätökseen helmikuun 2005 alussa. Kone on yksikön suurin kevyen, päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) tuottaja. Whitingin tehtaan paperikone 64:n uudistamistyöt on siirretty vuoden 2006 alkuun.

## Stora Enson koko vuoden tulos 2004

Liikevaihto kasvoi 223,5 milj. eurolla 12 395,8 milj. euroon, jossa on kasvua 1,8 prosenttia. Kasvaneiden toimitusmäärien positiivista kehitystä pienensi myyntihintojen lasku, varsinkin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 189,4 milj. eurolla 336,4 milj. euroon. Tulos heikkeni kaikissa tuotealueissa paitsi tukkuriliiketoiminnassa ja puutuotteissa. Liikevoittoa painoivat hintojen lasku, joskin lisääntyneet toimitusmäärät paransivat tilannetta sekä kaksi merkittävää paperikoneen uudistusta Pohjois-Amerikassa. Tuloskehitystä painoivat myös heikko Yhdysvaltain dollari (124 milj. euroa) ja Ruotsin metsäomaisuuden myynnin (80 milj. euroa) vaikutus 10 kuukauden ajalta. Koko vuoden liikevoitto oli 706,1 milj. euroa (471,4 milj. euroa). Liikevoittoa paransivat 16,4 milj. euron (105,1 milj. euron) valuuttakurssihyödyt Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan suojussopimuksista.

Liikevoittoa paransi neljä kertaluonteista erää, joiden yhteenlaskettu vaikutus oli 369,7 milj. euroa (-54,1 milj. euroa). Mukana olivat Ruotsin metsäomaisuuden myynnistä tullut voitto, Yhdysvaltain työntekijöiden terveydenhuoltoon liittyvien varauksien purkamisen, varautuminen tuleviin työntekijöiden vähennystarpeisiin ja Suomen työeläkejärjestelmään (TEL) liittyvät muutokset.

Osakkuusyritysten osuus tuloksesta oli 38,9 milj. euroa (-23,0 milj. euroa). Veracelin tehtaan osuus oli 3,3 milj. euroa, Bergvik Skogin 24,2 milj. euroa, Tornatorin -1,7 milj. euroa ja Sunilan 5,3 milj. euroa.

Nettokorkokulut olivat -141,3 milj. euroa, joka on 3,7 prosenttia korollisista nettovelvoista ja 44,8 milj. euroa vähemmän kuin vuotta aiemmin. Taustalla on korkotason lasku ja lainojen vähentyminen. Valuuttakurssitappiot olivat 1,1 milj. euroa (12,5 milj. euron voitto). Muut rahoituserät olivat yhteensä 36,4 milj. euroa (-64,1 milj. euroa) ja ne tulivat etupäässä realisoitumattomista muutoksista rahoitusinstrumenttien käyvissä arvoissa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 269,3 milj. euroa (319,2 milj. euroa).

Tuloverot olivat yhteensä 108,8 milj. euroa (-67,0 milj. euroa). Tätä nostivat 240,5 milj. euron voitto Ruotsin metsäomaisuuden myynnistä sekä Suomen tuloverolain muutoksista tullut 20 milj. euron verohyöty. Tuloverot ilman näitä kahta tekijää olivat 151,7 milj. euroa, joka vastaa 28,9 prosentin veroastetta (31,7 prosenttia).

Vähemmistöosuudet olivat -8,1 milj. euroa (-5,8 milj. euroa) ja koko vuoden nettotulos oli 739,7 milj. euroa (137,9 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,01 euroa 0,25 euroon. Osakekohtainen tulos oli 0,89 euroa (0,16 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 3,0 prosenttia (4,5 prosenttia) ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitettu pääoma oli 10 670,5 milj. euroa joulukuun lopussa, jossa on laskua 942,6 milj. euroa johtuen pääasiassa Ruotsin metsäomaisuuden järjestelyistä. Valuuttakurssien vaikutus alensi sijoitettua pääomaa 170,3 milj. euroa.

### Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat yhteensä 1 176,6 milj. euroa (1 808,3 milj. euroa) ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat -16,8 milj. euroa (615,0 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 1,67 euroa (1,63 euroa) ilman kertaluonteisia eriä.

Vuoden lopussa korollisia nettovelkoja oli 3 051,4 milj. euroa, jossa on laskua 867,5 milj. euroa.

### Tutkimus ja kehitys

Vuoden 2004 aikana Stora Enso sijoitti 82,2 milj. euroa (88,8 milj. euroa) tutkimukseen ja kehitykseen. Tämä on 0,7 prosenttia liikevaihdosta.

### Kilpailuviranomaisten tutkinta

Toukokuussa 2004 Stora Enso joutui Euroopan komission kilpailuviranomaisten ja Suomen kilpailuviranomaisten tutkinnan alaiseksi liittyen paperiteollisuuden kartellitutkimuksiin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Myös Yhdysvaltain oikeusministeriö on aloittanut tutkinnat aiheeseen liittyen.

Euroopan ja Yhdysvaltain viranomaisten tutkimukset ovat vielä alkuvaiheessa, eikä mitään syytteitä ole nostettu konsernia tai sen työntekijöitä vastaan. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa. Kirjanpidollisia varauksia ei ole tehty.

### **Muutoksia konsernin rakenteessa**

Maaliskuussa Stora Enso sai päätökseen Ruotsin ja Kanadan metsäomaisuuksien uudelleenjärjestelyt. Ruotsin metsäomaisuus siirrettiin Bergvik Skogin omistukseen ja Stora Enson omistusosuudeksi yhtiöstä tuli 43,3 prosenttia. Enemmistö Bergvikin osakkeista myytiin institutionaalisille sijoittajille. Kanadan Ontariossa Stora Enso myi omistamansa 146 000 hehtaarin metsäomaisuuden.

Syyskuussa Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen Scaldia Papierin kaupan. Stora Enso osti hollantilaisen paperitukkurin Scaldia Papierin vahvistaakseen asemiaan Euroopan nopeasti muuttuvilla tukkurimarkkinoilla ja saavuttaakseen synergioita konsernin nykyisen tukkuritoiminnan Papyruksen kanssa.

Lokakuussa Stora Enso kertoi myyneensä PT Finnantara Intigan enemmistöosuutensa. Yhtiö omistaa Finnantaran plantaasin Länsi-Kalimantanissa Indonesiassa. Ostajana on Sinar Mas Groupin tytäryhtiö Global Forest Ltd.

Joulukuussa Stora Enso osti 66 prosenttia puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A:n osakekannasta. Myyjinä olivat yksityiset osakkeenomistajat ja International Finance Corporation.

### **Henkilöstö**

Vuonna 2004 henkilöstöä oli keskimäärin 43 779 henkilöä, joka on 485 vähemmän kuin vuotta aiemmin. Suurimmat vähennykset tapahtuivat Suomessa ja Ruotsissa ja suurimmat lisäykset Venäjällä. Joulukuun lopussa henkilöstöä oli 45 307, joka on 2 493 henkilöä enemmän kuin vuotta aiemmin. Tähän vaikuttivat olennaisesti Intercellin yrityskauppa vuoden lopussa sekä uudet Venäjän puunhankintayhtiöt.

### **Osakepääoma ja omistus**

Vuoden 2004 aikana yhtiö hankki 12 300 A-osaketta ja 18 461 600 R-osaketta, joiden nimellinen arvo on 31,4 milj. euroa. Nämä edustavat 2,2 prosenttia osakkeista ja 0,8 prosenttia äänistä. Keskimääräinen ostohinta A-osakkeelle oli 10,66 euroa ja R-osakkeelle 10,77 euroa.

18.3.2004 pidetyn yhtiökokouksen päätöksellä yhtiö päätti alentaa osakepääomaansa 47,3 milj. eurolla mitätöimällä 8 100 A-osaketta ja 27 800 000 R-osaketta. Nämä osakkeet oli hankittu yhtiökokouksen päätöksellä vuonna 2003.

Vuoden 2004 yhtiökokous valtuutti lisäksi yhtiön johdon hankkimaan enintään 9 000 000 yhtiön A-osaketta ja enintään 32 700 000 yhtiön R-osaketta. Omien osakkeiden hankinta alkoi 31.3.2004 ja 31.12.2004 mennessä yhtiön omistuksessa oli 12 300 A-osaketta ja 14 889 400 R-osaketta. A-osakkeiden keskimääräinen ostohinta oli 10,65 euroa ja R-osakkeiden 10,78 euroa. Nämä osakkeet edustavat 0,1 prosenttia A-osakkeiden ja 45,5 prosenttia R-osakkeiden valtuutuksesta.

31.12.2004 mennessä Stora Enso allokoiti 34 897 R-osaketta yhtiön Pohjois-Amerikan optio-ohjelmaan, joten yhtiön haltuun jäi 12 300 A-osaketta ja 16 794 931 R-osaketta.

Vuoden aikana 2 154 457 A-osaketta konvertoitiin R-osakkeiksi. Viimeisin kaupparekisterimerkintä tehtiin 15.12.2004.

Joulukuun lopussa yhtiön omistuksessa oli 179 048 523 A-osaketta ja 658 194 876 R-osaketta, joista yhtiön hallissa olevien 12 300 A-osakkeen ja 16 794 931 R-osakkeen kirjanpidollinen nimellisarvo on 28,6 milj. euroa. Omistus vastaa 2,0 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,7 prosenttia yhtiön äänimäärästä.

### **Kauden jälkeiset tapahtumat**

18.1.2005 Stora Enso kertoi neuvottelevansa Ranskan johtavan paperitukkurin Papeteries de Francen (PdF) ostamisesta International Paperilta. PdF:llä on 160 milj. euron vuotuinen liikevaihto ja sen toimitusmäärät ovat 160 000 tonnia. Yhtiö on tarkoitus integroida osaksi Stora Enson tukkuritoimintaa Papyrusta.

25.1.2005 Stora Enso allekirjoitti 1,75 miljardin euromääräisen syndikoidun luottosopimuksen 23 pankin kanssa. Luoton maturiteetti on viisi vuotta ja se käytetään yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin kuten muun muassa korvaamaan nykyinen 2,5 miljardin euromääräinen laina.



3.2.2005 yhtiö julkisti suunnitelmansa uudistaa Hylten sanomalehtipaperitehtaan voimalaitoksen kattila numero 2. Projekti alkaa välittömästi ja se saataneen päätökseen vuoden 2006 helmikuussa. Investoinnin arvo on 40 milj. euroa.

### **Näkymät**

Euroopassa mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä. Sanomalehti- ja aikakauslehtipaperien hintojen odotetaan vahvistuvan ja hintaneuvottelut ovat käynnissä. Hienopaperin kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä. Päällystetyn hienopaperin hinnat ovat vakaat, mutta päällystämättömän hienopaperin hinnoissa on laskupaineita kasvaneen kilpailun ja heikon dollarin vuoksi.

Pakkauskartongin kysynnän odotetaan pysyvän vakaana ja joitain hinnankorotuksia tehdään kuluttajapakkaus- ja hylsykartongissa. Rakennus- ja puusepänteollisuudessa käytettävien puutuotteiden kysyntä on suhteellisen vakaata koko maailmassa, mutta markkinat kärsivät ylikapasiteetista ja heikosta valuutasta useimmilla päävientimarkkinoilla.

Pohjois-Amerikassa mainontaan käytettävien papereiden kysyntä pysyy vahvana. Tämä yhdistettynä parantuneisiin myyntihintoihin vetää kuitenkin uusia paperintuotajia puoleensa, varsinkin Aasiasta ja erityisesti hienopaperin osalta. Stora Enson aiemmin syksyllä ilmoittama aikakauslehtipaperin hintojen nousu tulee voimaan sopimusasiakkaille vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana. Markkinatilanteen odotetaan pysyvän suosiollisena ja käyttöasteiden korkeina. Kannattavuuden parantamisohjelma jatkaa toimintojen tehostamista, vaikka vuoden ensimmäisen puoliskon tulosta pienentää paperikone 26:n uusiminen Bironin tehtaalla. Seisokki kestää noin kolme viikkoa ja tuotannonmenetykset ovat noin 10 000 tonnia.

Aasian markkinat ovat vakiintuneet ja tiettyä piristymistä odotetaan helmikuussa, jolloin kiinalaisten uusi vuosi alkaa.

Vaikka kysyntänäkymät ovatkin yleisesti positiiviset, konsernin tulokseen vaikuttaa ensimmäisen neljänneksen aikana dollarin kurssi sekä painopaperikoneiden uusiminen Langerbrugessa (tuotannonmenetykset ovat 40 000 tonnia), Summassa (15 000 tonnia), Corbehemissa (31 000 tonnia) ja Bironissa (10 000 tonnia). Seisokit kestävät kolmesta kuuteen viikkoon. Lisäksi konsernin tuloskehitystä heikentää energian ja kemikaalien hintojen kallistuminen.

Pohjois-Euroopan myrskyjen taloudellista vaikutusta on vielä vaikea arvioida.

Vaikka konsernin lähiajan kannattavuuskehitys on haasteellista, silti vuoden 2005 tuloksen odotetaan ylittävän vuoden 2004 tason.

### **Yhtiökokous**

Varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 22.3.2005 klo 16.00 Finlandia-talossa, Mannerheimintie 13 e, Helsinki.

#### ***Ehdotus yhtiökokoukselle***

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden mitätöimistä ja uuden omien osakkeiden osto-ohjelman hyväksymistä.

#### ***Nimityskomitean nimeäminen***

Osakkeenomistajat, jotka edustavat yhteensä yli 50 %:ia yhtiön äänivallasta ovat esittäneet, että yhtiökokous nimittäisi nimityskomitean, jonka tehtävinä olisi valmistella päätösesitykset, jotka koskevat: (a) hallituksen jäsenten lukumäärää, (b) hallituksen jäseniä, (c) hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkkioita sekä (d) hallituksen komiteoiden puheenjohtajien ja jäsenten palkkioita. Nimityskomiteassa on neljä jäsentä:

- hallituksen puheenjohtaja
- hallituksen varapuheenjohtaja
- kaksi muuta jäsentä, jotka nimittää osakasluettelon 1.10.2005 mukaisesti kaksi suurinta osakkeenomistajaa (kumpikin yhden).

Nimityskomitean kutsuu koolle hallituksen puheenjohtaja ja komitea antaa esityksensä hallitukselle vuoden 2006 yhtiökokousta varten viimeistään 31.1.2006.

#### ***Tilintarkastaja***

Edellä mainitut osakkeenomistajat ovat ilmoittaneet tulevansa ehdottamaan, että yhtiön tilintarkastajaksi valitaan KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

**Voitonjakoehdotus**

Hallitus ehdottaa tulevalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksettaisiin 0,45 euroa osaketta kohti 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta. Jos osinkoehdotus hyväksytään, osinko maksetaan 8.4.2005 niille osakkeenomistajille, jotka ovat olleet merkittävänä osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2005 Suomen arvopaperikeskuksen APK:n, Ruotsin VPC:n ja Deutsche Bank Trust Company Americasin osakasluetteloon.

**Uudet hallituksen jäsenet**

Osakkeenomistajat, jotka edustavat yli 50 prosenttia yhtiön äänistä, ovat vahvistaneet ehdottavansa yhtiökokoukselle Gunnar Brockin, Birgitta Kantolan ja Matti Vuorian valitsemista uusina hallituksen jäseninä Stora Enson hallitukseen. Krister Ahlström, Björn Hägglund, Barbara Kux ja Paavo Pitkänen, ovat ilmoittaneet jäävänsä pois hallituksesta.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 3.2.2005.  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

## Tuotealueet (edelliseen vuosineljännekseen verrattuna)

### PAPERI

#### Painopaperi

Milj. EUR	2003	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	Muutos IV/III %
Liikevaihto	4 295,7	4 343,3	1 019,2	1 069,6	1 090,6	1 163,9	6,7
Liikevoitto*	111,1	91,3	8,7	-3,8	48,2	38,2	-20,7
% liikevaihdosta	2,6	2,1	0,9	-0,4	4,4	3,3	
ROOC, %**	2,8	2,3	0,9	-0,4	4,6	3,6	
Toimitukset, 1 000 t	6 954	7 398	1 732	1 819	1 846	2 001	8,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 011	7 396	1 830	1 782	1 886	1 899	0,7

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

Painopaperin liikevaihto oli 1 163,9 miljoonaa euroa, jossa on nousua 6,7 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Myyntiä paransivat lisääntyneet toimitukset ja osittain kallistuneet hinnat Pohjois-Amerikassa. Liikevoitto oli 38,2 milj. euroa, jossa on laskua 20,7 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Tulosta heikensivät lisääntyneet kustannukset ja heikko dollari. Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset olivat Euroopassa yhteensä 52 000 tonnia (21 000 tonnia), kun Pohjois-Amerikassa rajoituksia ei ollut, kuten ei edellisenkään neljänneksen aikana.

Euroopassa kaikkien painopaperilaatujen kysyntä oli selkeästi parempaa kuin vuotta aiemmin. Euroopan ulkopuolinen kysyntä pysyi korkeana. Kaikkien tehtaiden kapasiteetin käyttöaste oli korkea. Hinnat pysyivät vakaina koko jakson ajan ja joitakin hinnankorotuksia tehtiin Euroopan ulkopuolella. Tuottajien varastot olivat kausiluonteisesti alhaiset ja ne olivat viime vuoden vastaavan ajan tasolla.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä oli hyvää ja hinnat nousivat spot-kaupassa. Tuonnin määrä kasvoi. Sanomalehtipaperin kysyntä oli vakaata. Painopaperintuottajien varastotilanne oli muuttumaton. Kanadassa sijaitsevan Port Hawkesburyn tehtaan myyntiä heikensi heikko Yhdysvaltain dollari noin 5 milj. Yhdysvaltain dollaria neljänneksen aikana.

Mainontaan käytettävissä papereissa on selviä merkkejä kysynnän elpymisestä Euroopassa. Lisääntynyt kysyntä vauhdittaa hintojen nousua myös vuoden 2005 sopimusneuvotteluissa. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan pysyvän vahvana ja hintojen korotuksia odotetaan lisää. Sanomalehtipaperin kysyntä pysyy vakaana ja jotkin hinnankorotukset voivat olla mahdollisia.

#### Hienopaperi

Milj. EUR	2003	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	Muutos IV/III %
Liikevaihto	3 197,7	3 173,1	788,9	786,3	791,8	806,1	1,8
Liikevoitto*	153,5	64,3	18,1	4,6	27,9	13,7	-50,9
% liikevaihdosta	4,8	2,0	2,3	0,6	3,5	1,7	
ROOC, %**	4,4	1,9	2,2	0,5	3,2	1,6	
Toimitukset, 1 000 t	3 591	3 893	959	964	974	995	2,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 624	4 033	984	999	1 041	1 010	-3,0

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

Hienopaperin liikevaihto oli 806,1 milj. euroa, jossa on kasvua 1,8 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Liikevaihtoa nostivat lisääntyneet toimitukset. Liikevoitto oli 13,7 milj. euroa, jossa on laskua 50,9 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevoittoa heikensivät vuosittaiset ylläpitoseisokit, lisääntyneet kustannukset ja heikko Yhdysvaltain dollari. Markkinasyistä tuotantoa rajoitettiin yhteensä 13 000 tonnilla (3 000 tonnia) Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa 7 000 tonnilla (rajoituksia ei ollut edellisen neljänneksen aikana). Kaikki Pohjois-Amerikan tuotannonrajoitukset koskivat erikoispaperia.

Euroopassa kysyntä päällystämättömälle hienopaperille on seurannut normaalia kausivaihtelua ja on parantumassa. Tehdasvarastot olivat normaalit ja hintataso oli edellisen neljänneksen mukainen. Vuoden viimeiselle neljännekselle suunnitellut hinnankorotukset eivät toteutuneet dollarin heikkouden vuoksi.

Päällystetyn hienopaperin kysyntä pysyi hyvänä Euroopassa neljännen vuosineljänneksen aikana ja pysyi normaalin kausivaihtelun rajoissa. Kohtuullisia hinnankorotuksia on tehty tietyissä paperilaaduissa neljänneksen aikana, mutta keskimääräiset myyntihinnat ovat laskeneet tuotemixissä tehtyjen muutosten takia. Teollisuuden varastot olivat korkeammat kuin edellisen neljänneksen aikana, mutta tukkurien varastot ovat pysyneet alhaisina koko neljänneksen ajan.

Päällystetyn hienopaperin kysyntä lisääntyi merkittävästi Pohjois-Amerikassa neljänneksen aikana. Aiemmin ilmoitetut hinnankorotukset on jo laajasti otettu käyttöön. Tuonti Pohjois-Amerikkaan kasvoi merkittävästi Aasiasta. Erikoispaperin kysyntä oli melko vakaata Pohjois-Amerikassa ja hinnankorotuksia tehtiin tiettyihin paperilatuihin.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä laski normaalin kausivaihtelun mukaan. Hintakehitys vakiintui neljänneksen loppupuolella.

Hienopaperin kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä Euroopassa koko ensimmäisen neljänneksen aikana. Heikko dollari voi välillisesti sekoittaa kysynnän ja tarjonnan välistä tasapainoa. Päällystetyn hienopaperin hintojen arvioidaan pysyvän vakaina vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana 2005, mutta joissakin päällystämättömissä paperilajeissa voi olla hintapaineita. Pohjois-Amerikassa kysynnän odotetaan pysyvän vahvana ja uusia hintojen korotuksia odotetaan. Aasiassa kulutuksen ennakoitaan paranevan kiinalaisen uuden vuoden jälkeen helmikuussa.

### Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 183,4 milj. euroa, jossa on nousua 25,9 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Taustalla oli Scaldian yritysosto ja vahva kausiluonteinen kysyntä. Liikevoitto oli 3,9 milj. euroa, jossa on nousua 2,3 milj. euroa edellisestä neljänneksestä. Tulosta paransivat lisääntyneet toimitukset, hieman korkeammat hinnat ja alhaisemmat kustannukset.

Vuoden ensimmäinen neljännes on kausiluonteisesti vahva ja tuotannon kasvua odotetaan sekä päällystettyyn että päällystämättömään hienopaperiin.

### PAKKAUSKARTONGIT

Milj. EUR	2003	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	Muutos IV/III %
Liikevaihto	2 761,6	2 771,5	692,0	704,4	674,6	700,5	3,8
Liikevoitto*	292,4	277,6	82,1	67,7	84,8	43,0	-49,3
% liikevaihdosta	10,6	10,0	11,9	9,6	12,6	6,1	
ROOC, %**	11,6	10,6	13,1	10,7	13,4	6,5	
Toimitukset, 1 000 t	3 006	3 119	776	790	766	787	2,7
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 050	3 090	771	775	798	747	-6,4

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

Pakkauskartonkien liikevaihto oli 700,5 milj. euroa, jossa on nousua 3,8 prosenttia edellisestä neljänneksestä lisääntyneiden toimitusten seurauksena. Liikevoitto oli 43,0 milj. euroa, jossa on laskua 49,3 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Tulosta heikensivät kausiluonteiset seisokit, lisääntyneet tuotantokustannukset, heikko Yhdysvaltain dollari ja alhaisempi tuotanto. Markkinasyistä tuotantoa rajoitettiin yhteensä 8 000 (37 000) tonnia.

Kysyntä oli hyvää kaikilla liiketoiminta-alueilla ja muutamia hinnankorotuksia tehtiin syksyn aikana.

Kysynnän odotetaan pysyvän yleisesti vakaana. Maltillista hintojen nousua odotetaan, mutta niiden vaikutusta pienentää heikko Yhdysvaltain dollari.

## PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO

### Puutuotteet

Milj. EUR	2003	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	Muutos IV/III %
Liikevaihto	1 400,0	1 566,8	373,1	419,2	388,5	386,0	-0,6
Liikevoitto*	26,5	34,7	11,4	21,3	10,9	-8,9	N/A
% liikevaihdosta	1,9	2,2	3,1	5,1	2,8	-2,3	
ROOC, %**	5,1	5,2	7,0	12,5	6,3	-5,2	
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	5 822	6 664	1 597	1 777	1 595	1 695	6,3

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 386,0 milj. euroa ja siinä on laskua 0,6 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Taustalla on alhaisemmat myyntihinnat Yhdysvaltain hinnanalennusten seurauksena. Näiden seurauksena liiketappio oli 8,9 milj. euroa, jossa on laskua 19,8 milj. euroa edellisestä neljänneksestä alhaisempien myyntihintojen ja kallistuneiden raaka-ainekustannusten takia Pohjois-Euroopassa.

Maailman puurakentamisen markkinat ovat yhä vakaat, mutta Euroopassa toimittajia vaivaavat ylitarjonta, valuuttakurssien vaihtelut ja laivarahdin kallistuminen. Myös Pohjois-Amerikassa ja Japanissa ylitarjonta aiheuttaa hintapainetta.

Euroopassa rakennusmarkkinat ovat polarisoituneet. Iso-Britannian, Hollannin ja Saksan näkymät ovat heikot, mutta muualla Euroopassa hyvät. Pohjois-Euroopan viimeaikaisten myrskyjen aiheuttama puun tarjonnan lisääntyminen painaa puutuotteiden hintakehitystä. Yhdysvalloissa rakennusmarkkinat ovat vahvat, mutta ennakoitu korkotason nousu hidastaa puutuotteiden kysyntää tänä vuonna. Japanissa markkinat pysyvät suhteellisen vakaina, mutta valuuttakurssien heilahtelut aiheuttavat muutoksia. Yhdysvaltain dollarin heikentyminen on hidastanut tuotantoa ja tuloskehitystä.

Puusepänteollisuudessa ja vähittäiskaupassa tuotantomäärät ja hinnat ovat melko vakaat Euroopassa ja sen ulkopuolella.

Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän mäntysahatavaran kysyntä parani vuoden 2004 lopussa.

### Euroopan puunhankintaorganisaatio

Euroopan puunhankintaorganisaation liikevaihto oli 657,0 milj. euroa, jossa on nousua 15,6 prosenttia edellisestä neljänneksestä kausitekijöiden vaikutuksesta. Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 5,4 milj. euroa (3,1 milj. euron voitto). Tuloskehitystä heikensivät kysynnän ja tarjonnan välisen tasapainon muutokset sekä odotettua korkeammat sahatavaran kustannukset Baltiassa ja Venäjällä. Huonot sääolosuhteet Itämeren alueella lisäsivät hakkuu- ja korjuukustannuksia kaikilla liiketoiminta-alueilla.

Suomen, Ruotsin, Baltian maiden, Venäjän ja Manner-Euroopan toimitukset olivat yhteensä 10,2 milj. kuutiometriä (kuoretonta kiintokuutiometriä), jossa on nousua 3 prosenttia edellisestä neljänneksestä.

Puutavaramarkkinoiden odotetaan kääntyvän lyhytaikaiseksi ylitarjonnaksi pitkäkuituisessa puutavarassa Itämeren alueella Ruotsin ja Baltian myrskyjen vuoksi. Suurin osa puutavaran lyhytaikaisesta kustannuslaskusta häviää kallistuneisiin korjuu- ja kuljetuskustannuksiin näillä alueilla.

## Tilinpäätös

Avainluvut	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004
Tulos/osake, EUR	0,10	0,06	0,05	-0,05	0,16	0,49	0,06	0,16	0,18	0,89
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,10	0,06	0,08	0,00	0,24	0,06	0,06	0,10	0,03	0,25
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,43	0,41	0,41	0,32	1,57	0,55	0,43	0,51	0,54	2,01
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,43	0,41	0,44	0,35	1,63	0,41	0,43	0,45	0,38	1,67
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,0	3,5	3,2	2,1	4,0	7,9	2,2	7,6	8,3	6,3
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	7,0	3,5	4,6	2,6	4,5	3,7	2,2	4,9	1,6	3,0
Oman pääoman tuotto (ROE), %	4,1	2,8	2,1	-2,1	1,7	20,6	2,7	6,6	7,4	9,2
Velkaantumisaste	0,49	0,51	0,51	0,49	0,49	0,39	0,42	0,41	0,38	0,38
Oma pääoma/osake, EUR	9,39	9,48	9,60	9,49	9,49	9,47	9,56	9,72	9,81	9,81
Omavaraisuusaste, %	43,2	43,8	44,2	44,7	44,7	47,8	48,2	48,6	49,9	49,9
Liikevoitto, % liikevaihdosta	6,7	3,4	3,2	2,1	3,9	7,3	1,9	6,8	6,9	5,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	6,7	3,4	4,6	2,6	4,3	3,4	1,9	4,3	1,3	2,7
Investoinnit, milj. EUR	235,8	324,1	303,1	385,2	1 248,2	216,1	281,1	268,1	214,3	979,6
Investoinnit, % liikevaihdosta	7,6	10,6	10,1	12,7	10,3	7,2	9,0	8,8	6,6	7,9
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 871	11 925	12 029	11 613	11 613	10 579	10 831	10 845	10 671	10 671
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 968	4 071	4 104	3 919	3 919	3 105	3 356	3 343	3 052	3 052
Henkilöstö keskimäärin	43 386	44 506	44 737	44 264	44 264	42 446	43 795	44 045	43 779	43 779
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)										
- kausittainen	866,2	852,9	844,5	841,3	851,1	835,3	831,8	826,3	822,0	828,8
- kumulatiivinen	866,2	859,5	854,4	851,1	851,1	835,3	833,6	831,1	828,8	828,8
- kumulatiivinen, laimennettu	866,4	860,5	855,6	852,2	852,2	836,0	834,4	831,9	829,4	829,4

## Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskipurssi	
	31.12.2003	31.12.2004	2003	2004
SEK	9,0800	9,0206	9,1245	9,1253
USD	1,2630	1,3621	1,1320	1,2440
GBP	0,7048	0,7051	0,6921	0,6786
CAD	1,6234	1,6416	1,5822	1,6166

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2003	2004
<b>Liikevaihto</b>	<b>12 172,3</b>	<b>12 395,8</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	41,2	153,8
Materiaalit ja palvelut	-6 129,3	-6 534,6
Toimituskulut ja komissiot	-1 286,8	-1 367,8
Henkilöstökulut	-2 297,6	-1 937,3
Liiketoiminnan muut kulut	-828,0	-831,8
Poistot ja arvonalentumiset	-1 200,4	-1 172,0
<b>Liikevoitto</b>	<b>471,4</b>	<b>706,1</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-23,0	38,9
Nettorahoituserät	-237,7	-106,0
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	<b>210,7</b>	<b>639,0</b>
Tuloverot	-67,0	108,8
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>143,7</b>	<b>747,8</b>
Vähemmistöosuudet	-5,8	-8,1
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>137,9</b>	<b>739,7</b>
<b>Avainluvut</b>		
Tulos/osake, EUR	0,16	0,89
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,16	0,89

**Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma**

<b>Milj. EUR</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Liikevoitto	471,4	706,1
Oikaisut liikevoittoon	1 178,3	1 039,1
Käyttöpääoman muutos	157,9	-545,1
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	313,1	444,3
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>2 120,7</b>	<b>1 644,4</b>
Rahavirtaperusteiset nettorahoituserät	-198,1	-124,8
Maksetut verot	-233,8	-114,2
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>1 688,8</b>	<b>1 405,4</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Osakeostot	-241,3	-426,8
Tuotot aineellisten hyödykkeiden myynnistä	60,2	253,9
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-1 226,7	-979,6
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	336,2	-182,5
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-1 071,6</b>	<b>-1 335,0</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	-957,4	1 261,2
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	1 097,0	-697,5
Maksetut osingot	-387,7	-375,7
Vähemmistöosuuksille maksetut osingot	-1,9	-1,9
Merkityt optiot	-0,9	1,6
Omien osakkeiden hankinta	-319,1	-198,6
<b>Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-570,0</b>	<b>-10,8</b>
<b>Rahavarojen nettolisäys</b>	<b>47,2</b>	<b>59,6</b>
Rahavarat hankituissa yrityksissä	3,0	45,9
Myytyjen yhtiöiden rahavarat	-	-29,5
Muuntoerot	-17,2	-3,2
Rahavarat tilikauden alussa	168,5	201,5
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>201,5</b>	<b>274,3</b>

**Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset**

<b>Milj. EUR</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Kirjanpitoarvo kauden alussa	12 796,7	12 535,3
Konserniyritysten hankinta	206,4	190,2
Lisäykset	1 248,2	979,6
Vähennykset	-54,0	-1 635,3
Poistot ja arvonalentumiset	-1 200,4	-1 172,0
Muuntoerot ja muut	-461,6	-189,4
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>12 535,3</b>	<b>10 715,5</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>		
Rahavarat	3,0	45,9
Käyttöpääoma	31,2	44,0
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	132,6	183,3
Korolliset saamiset	5,7	0,7
Nettoverovelat	-0,2	-19,2
Korolliset velat	-94,1	-11,4
Raha-vastikkeeton osakevaihto	-	-3,9
Vähemmistöosuudet	-23,8	-69,9
Omaisuuksien markkina-arvo	54,4	169,5
Liikearvo	73,8	6,9
<b>Hankintahinta yhteensä</b>	<b>128,2</b>	<b>176,4</b>

**Lainojen muutokset**

Milj. EUR	2003	2004
Pitkäaikaiset lainat	3 404,6	3 328,1
Lyhytaikaiset lainat	1 769,6	699,5
	<b>5 174,2</b>	<b>4 027,6</b>
Tilanne kauden alussa	5 175,6	5 174,2
Uusien tytäryritysten velat	94,1	11,4
Myytyjen tytäryritysten velat	-	-1 518,8
Lainojen nostot ja lyhennykset	421,5	552,5
Muuntoero ja muut	-517,0	-191,7
<b>Tilanne kauden lopussa</b>	<b>5 174,2</b>	<b>4 027,6</b>

**Transaktioriski ja suojaukset 2004**

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	CAD	Muut	Yhteensä
Liikevaihto 2004	6 200	3 300	900	1 100	100	800	12 400
Kulut 2004	-6 200	-1 800	-200	-2 000	-200	-500	-10 900
Liiketoiminnan nettokassavirta	0	1 500	700	-900	-100	300	1 500
Transaktioriskin suojaukset 31.12.		222	136	-103	-28		
Suojausprosentti 31.12.		14,8	19,4	11,4	28,0		
Keskimääräinen suojausprosentti 2004		11,9	30,8	14,7	43,3		

**Lyhennetty konsernin tase****Vastaavaa**

Milj. EUR		31.12.2003	31.12.2004
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	12 535,3	10 715,5
Osuudet osakkuusyhtiöissä	I	319,0	568,1
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	227,7	220,1
Muut osakkeet	O	140,8	132,7
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	44,3	233,1
Laskennalliset verosaamiset	T	12,1	11,4
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	170,3	210,5
		<b>13 449,5</b>	<b>12 091,4</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	O	1 623,5	1 771,3
Verosaamiset	T	182,5	160,9
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 703,3	1 865,3
Korolliset saamiset	I	781,8	248,7
Rahavarat	I	201,5	274,3
		<b>4 492,6</b>	<b>4 320,5</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>17 942,1</b>	<b>16 411,9</b>



Vastattavaa		31.12.2003	31.12.2004
Milj. EUR			
<b>Oma pääoma</b>		<b>7 952,9</b>	<b>8 051,1</b>
<b>Vähemmistöosuudet</b>		<b>60,3</b>	<b>136,1</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Eläkevaraukset	O	911,9	637,8
Muut varaukset	O	97,1	60,9
Laskennallinen verovelka	T	1 777,3	1 320,6
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	3 404,6	3 328,1
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	77,7	153,2
		<b>6 268,6</b>	<b>5 500,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	359,5	102,1
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	1 410,1	597,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	T	1 538,3	1 673,1
Verovelat	O	352,4	351,5
		<b>3 660,3</b>	<b>2 724,1</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>9 928,9</b>	<b>8 224,7</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>17 942,1</b>	<b>16 411,9</b>

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

### Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahastot	Omat osakkeet	Arvon- muutos- rahasto yhteensä	Kert. muunto- erot	Kert. voitto- varat	Yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2002</b>	<b>1 529,6</b>	<b>1 554,0</b>	<b>-314,9</b>	<b>233,4</b>	<b>-144,4</b>	<b>5 299,2</b>	<b>8 156,9</b>
IAS 41:n käyttöönoton vaikutukset							
tytäryritykset	-	-	-	-	-	615,4	615,4
osakkuusyrietykset	-	-	-	-	-	44,0	44,0
<b>Oma pääoma 1.1.2003 (oikaistu)</b>	<b>1 529,6</b>	<b>1 554,0</b>	<b>-314,9</b>	<b>233,4</b>	<b>-144,4</b>	<b>5 958,6</b>	<b>8 816,3</b>
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-319,1	-	-	-	-319,1
Omien osakkeiden mitätöinti	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Käytetyt optio-oikeudet	0,2	-1,1	-	-	-	-	-0,9
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	146,6	146,6
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	-118,8	-	-	-118,8
Muuntoerot	-	-	-	-	-52,7	-	-52,7
<b>Oma pääoma 31.12.2003</b>	<b>1 469,3</b>	<b>1 237,4</b>	<b>-258,0</b>	<b>114,6</b>	<b>-197,1</b>	<b>5 717,5</b>	<b>8 083,7</b>
Avaavan taseen oikaisu							
Suomen TEL-kirjanpitokäytäntö	-	-	-	-	-	-130,9	-130,9
<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>5 586,6</b>	<b>7 952,8</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
Käytetyt optio-oikeudet	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-11,7	739,7	728,0
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	-47,0	-	-	-47,0
Muuntoerot	-	-	-	-	-10,0	-	-10,0
<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>-218,8</b>	<b>5 950,6</b>	<b>8 051,1</b>

**Vastuusitoumukset**

Milj. EUR	31.12.2003	31.12.2004
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Pantit	3,8	0,8
Kiinnitykset	103,5	118,8
<b>Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet</b>		
Kiinnitykset	0,8	0,8
Takaukset	48,4	209,3
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>		
Pantit	2,2	0,0
Kiinnitykset	10,9	0,0
Takaukset	13,1	6,8
<b>Muut omat vastuut</b>		
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	34,3	32,6
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	171,2	159,2
Eläkevastuut	3,0	2,2
Muut vastuut	95,9	59,6
<b>Yhteensä</b>	<b>487,1</b>	<b>590,1</b>
Pantit	6,0	0,8
Kiinnitykset	115,2	119,6
Takaukset	61,5	216,1
Leasingvastuut	205,5	191,8
Eläkevastuut	3,0	2,2
Muut vastuut	95,9	59,6
<b>Yhteensä</b>	<b>487,1</b>	<b>590,1</b>

**Johdannaisten käyvät arvot**

Milj. EUR	31.12.2003	31.12.2004		Käypä arvo, netto
		Käyvän arvon ylit- tävät	Käyvän arvon alit- tavat	
	<b>Käypä arvo</b>			
Koronvaihtosopimukset	106,8	157,1	-5,8	151,3
Korko-optiot	0,5	1,4	-0,4	1,0
Valuutanvaihtosopimukset	-11,0	3,3	-14,9	-11,6
Terminisopimukset	172,8	94,7	-5,2	89,5
Valuuttaoptiot	0,7	3,2	-1,4	1,8
Hyödykejohdannaiset	71,5	28,8	-5,2	23,6
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-36,0	21,8	-33,2	-11,4
<b>Yhteensä</b>	<b>305,3</b>	<b>310,3</b>	<b>-66,1</b>	<b>244,2</b>

**Johdannaisten nimellisarvot**

Milj. EUR	31.12.2003	31.12.2004
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset		
erääntyy alle 1 vuodessa	113,7	66,5
erääntyy 2–5 vuodessa	1 080,4	953,4
erääntyy 6–10 vuodessa	1 439,2	1 469,9
erääntyy yli 10 vuodessa	-	-
	2 633,3	2 489,8
Korkofutuurit	-	-
Korko-optiot	23,8	198,4
<b>Yhteensä</b>	<b>2 657,1</b>	<b>2 688,2</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
- Valuutanvaihtosopimukset	129,5	102,7
- Termiinisopimukset	3 112,5	2 479,8
- Valuuttaoptiot	208,1	588,3
<b>Yhteensä</b>	<b>3 450,1</b>	<b>3 170,8</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>		
Hyödykejohdannaiset	477,0	442,7
<b>Yhteensä</b>	<b>477,0</b>	<b>442,7</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit</b>		
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit	308,4	359,5
<b>Yhteensä</b>	<b>308,4</b>	<b>359,5</b>

**Liikevaihto tuotealueittain**

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004
Painopaperi	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	4 295,7	1 019,2	1 069,6	1 090,6	1 163,9	4 343,3
Hienopaperi	852,3	793,9	788,5	763,0	3 197,7	788,9	786,3	791,8	806,1	3 173,1
Tukkuritoiminta	176,1	155,4	139,5	156,6	627,6	160,3	148,5	145,7	183,4	637,9
Muut	-72,0	-69,0	-70,4	-69,9	-281,3	-70,4	-68,6	-72,3	-76,5	-287,8
<b>Paperit</b>	<b>2 014,7</b>	<b>1 923,1</b>	<b>1 943,9</b>	<b>1 958,0</b>	<b>7 839,7</b>	<b>1 898,0</b>	<b>1 935,8</b>	<b>1 955,8</b>	<b>2 076,9</b>	<b>7 866,5</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>699,0</b>	<b>711,4</b>	<b>691,1</b>	<b>660,1</b>	<b>2 761,6</b>	<b>692,0</b>	<b>704,4</b>	<b>674,6</b>	<b>700,5</b>	<b>2 771,5</b>
Puutuotteet	316,5	385,6	335,5	362,4	1 400,0	373,1	419,2	388,5	386,0	1 566,8
Euroopan puunhankinta	534,2	526,7	475,0	538,4	2 074,3	634,9	621,4	568,3	657,0	2 481,6
Muut	-143,5	-149,9	-131,7	-165,9	-591,0	-229,8	-225,6	-207,1	-229,0	-891,5
<b>Puutuotteet ja kuitu- huolto</b>	<b>707,2</b>	<b>762,4</b>	<b>678,8</b>	<b>734,9</b>	<b>2 883,3</b>	<b>778,2</b>	<b>815,0</b>	<b>749,7</b>	<b>814,0</b>	<b>3 156,9</b>
Muut	-321,8	-339,9	-326,4	-324,2	-1 312,3	-350,3	-352,3	-347,0	-349,5	-1 399,1
<b>Yhteensä</b>	<b>3 099,1</b>	<b>3 057,0</b>	<b>2 987,4</b>	<b>3 028,8</b>	<b>12 172,3</b>	<b>3 017,9</b>	<b>3 102,9</b>	<b>3 033,1</b>	<b>3 241,9</b>	<b>12 395,8</b>

## Oikaistu liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004
Painopaperi	35,6	-6,0	39,2	42,3	111,1	8,7	-3,8	48,2	38,2	91,3
Hienopaperi	80,7	40,3	23,1	9,4	153,5	18,1	4,6	27,9	13,7	64,3
Tukkuritoiminta	1,5	-1,2	-1,5	-5,5	-6,7	3,3	2,4	1,6	3,9	11,2
<b>Paperit</b>	<b>117,8</b>	<b>33,1</b>	<b>60,8</b>	<b>46,2</b>	<b>257,9</b>	<b>30,1</b>	<b>3,2</b>	<b>77,7</b>	<b>55,8</b>	<b>166,8</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>89,4</b>	<b>65,5</b>	<b>87,4</b>	<b>50,1</b>	<b>292,4</b>	<b>82,1</b>	<b>67,7</b>	<b>84,8</b>	<b>43,0</b>	<b>277,6</b>
Puutuotteet	7,0	14,9	-4,7	9,3	26,5	11,4	21,3	10,9	-8,9	34,7
Euroopan puunhankinta	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	31,3	3,3	3,1	-5,4	32,3
<b>Puutuotteet ja kuituhuolto</b>	<b>41,5</b>	<b>48,7</b>	<b>18,3</b>	<b>34,5</b>	<b>143,0</b>	<b>42,7</b>	<b>24,6</b>	<b>14,0</b>	<b>-14,3</b>	<b>67,0</b>
Muut	-8,6	-15,7	-6,2	-21,0	-51,5	-28,8	-15,1	-23,2	-17,6	-84,7
Liikearvopoistot	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>208,0</b>	<b>103,6</b>	<b>136,8</b>	<b>77,4</b>	<b>525,8</b>	<b>103,4</b>	<b>58,5</b>	<b>131,6</b>	<b>42,9</b>	<b>336,4</b>
Kertaluonteiset erät	-	-	-39,9	-14,5	-54,4	115,7	-	74,1	179,9	369,7
<b>Liikevoitto yhteensä (IAS)</b>	<b>208,0</b>	<b>103,6</b>	<b>96,9</b>	<b>62,9</b>	<b>471,4</b>	<b>219,1</b>	<b>58,5</b>	<b>205,7</b>	<b>222,8</b>	<b>706,1</b>
Nettorahoituserät	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0
Osakkuusyrietykset	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	<b>126,2</b>	<b>83,8</b>	<b>64,5</b>	<b>-63,8</b>	<b>210,7</b>	<b>196,5</b>	<b>49,0</b>	<b>188,9</b>	<b>204,6</b>	<b>639,0</b>
Tuloverot	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6	5,0	-56,6	-54,2	108,8
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>86,3</b>	<b>56,4</b>	<b>43,4</b>	<b>-42,4</b>	<b>143,7</b>	<b>411,1</b>	<b>54,0</b>	<b>132,3</b>	<b>150,4</b>	<b>747,8</b>
Vähemmistöosuudet	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>83,1</b>	<b>54,1</b>	<b>45,1</b>	<b>-44,4</b>	<b>137,9</b>	<b>406,9</b>	<b>51,9</b>	<b>130,9</b>	<b>150,0</b>	<b>739,7</b>

## Liikearvopoistot tuotealueittain

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004
Painopaperi	-7,9	-8,2	-8,1	-10,2	-34,4	-5,7	-5,6	-5,7	-6,2	-23,2
Hienopaperi	-10,9	-10,6	-10,6	-11,0	-43,1	-10,2	-9,5	-9,3	-9,8	-38,8
Tukkuritoiminta	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	-2,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,8	-2,1
<b>Paperit</b>	<b>-19,4</b>	<b>-19,3</b>	<b>-19,3</b>	<b>-21,7</b>	<b>-79,7</b>	<b>-16,3</b>	<b>-15,6</b>	<b>-15,4</b>	<b>-16,9</b>	<b>-64,2</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>-6,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>-11,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,9</b>
Puutuotteet	-4,0	-6,1	-1,2	-8,7	-20,0	-5,2	-5,3	-5,2	-5,5	-21,2
Euroopan puunhankinta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Puutuotteet ja kuituhuolto</b>	<b>-4,0</b>	<b>-6,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-8,7</b>	<b>-20,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>-21,2</b>
Muut	-2,2	-1,1	-1,1	0,0	-4,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Liikearvopoistot yhteensä</b>	<b>-32,1</b>	<b>-28,0</b>	<b>-23,5</b>	<b>-32,4</b>	<b>-116,0</b>	<b>-22,7</b>	<b>-21,9</b>	<b>-21,7</b>	<b>-24,0</b>	<b>-90,3</b>

## Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004
Painopaperi	27,7	-14,2	1,6	32,1	47,2	3,0	-9,4	73,3	77,6	144,5
Hienopaperi	69,8	29,7	2,2	-1,6	100,1	7,9	-4,9	60,1	40,9	104,0
Tukkuritoiminta	0,9	-1,7	-2,1	-6,0	-8,9	2,9	1,9	1,2	3,9	9,9
<b>Paperit</b>	<b>98,4</b>	<b>13,8</b>	<b>1,7</b>	<b>24,5</b>	<b>138,4</b>	<b>13,8</b>	<b>-12,4</b>	<b>134,6</b>	<b>122,4</b>	<b>258,4</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>82,9</b>	<b>64,0</b>	<b>85,5</b>	<b>48,1</b>	<b>280,5</b>	<b>80,9</b>	<b>66,7</b>	<b>83,7</b>	<b>108,4</b>	<b>339,7</b>
Puutuotteet	3,0	8,8	-5,9	0,6	6,5	6,2	16,0	5,7	1,9	29,8
Euroopan puunhankinta	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	147,0	3,3	3,1	5,2	158,6
<b>Puutuotteet ja kuituhuolto</b>	<b>37,5</b>	<b>42,6</b>	<b>17,1</b>	<b>25,8</b>	<b>123,0</b>	<b>153,2</b>	<b>19,3</b>	<b>8,8</b>	<b>7,1</b>	<b>188,4</b>
Muut	-10,8	-16,8	-7,4	-35,5	-70,5	-28,8	-15,1	-21,4	-15,1	-80,4
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>208,0</b>	<b>103,6</b>	<b>96,9</b>	<b>62,9</b>	<b>471,4</b>	<b>219,1</b>	<b>58,5</b>	<b>205,7</b>	<b>222,8</b>	<b>706,1</b>
Nettorahoituserät	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0
Osakkuusyrietykset	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	<b>126,2</b>	<b>83,8</b>	<b>64,5</b>	<b>-63,8</b>	<b>210,7</b>	<b>196,5</b>	<b>49,0</b>	<b>188,9</b>	<b>204,6</b>	<b>639,0</b>
Tuloverot	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6	5,0	-56,6	-54,2	108,8
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>86,3</b>	<b>56,4</b>	<b>43,4</b>	<b>-42,4</b>	<b>143,7</b>	<b>411,1</b>	<b>54,0</b>	<b>132,3</b>	<b>150,4</b>	<b>747,8</b>
Vähemmistöosuudet	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>83,1</b>	<b>54,1</b>	<b>45,1</b>	<b>-44,4</b>	<b>137,9</b>	<b>406,9</b>	<b>51,9</b>	<b>130,9</b>	<b>150,0</b>	<b>739,7</b>

## Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	
Lokakuu	11,25	11,19	101,50	101,50	14,21
Marraskuu	12,00	12,02	108,00	107,50	15,89
Joulukuu	11,55	11,27	103,00	101,50	15,21

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	
Lokakuu	66 479	76 651 250	84 845	17 740 549	1 822 400
Marraskuu	337 012	65 804 039	131 080	23 393 107	1 537 200
Joulukuu	62 152	67 847 845	130 718	13 833 602	962 500
Yhteensä	465 643	210 303 134	346 643	54 967 258	4 322 100

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

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

### Taloudellisen informaation julkaisuaajat

Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2005	27.4.2005
Osavuositarkastus tammi–kesäkuu 2005	27.7.2005
Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2005	27.10.2005

### Yhtiökokous

**22.3.2005**

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 tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskeissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, 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.