

## Stora Enson viimeisen vuosineljänneksen ja koko vuoden 2005 tulos

### Voitonjakoehdotus ennallaan 0,45 euroa osakkeelta

#### Yhteenveto viimeisen vuosineljänneksen tuloksesta

Stora Enson osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,13 (0,08) euroa. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 13,8 % ja oli 120,9 (106,2) milj. euroa. Liikevoittoprosentti oli 3,3. Tulos ennen veroja oli 96,4 (93,0) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä. Viimeisellä neljänneksellä oli useita kertaluonteisia eriä liittyen aiemmin ilmoitettuihin Profit 2007 -ohjelmaan ja tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmaan. Kertaluonteiset erät olivat yhteensä -439,4 milj. euroa, johon sisältyy -285,8 milj. euroa alaskirjauksia, -18,7 milj. euroa uudelleenjärjestelykustannuksia, joilla on välitön kassavaikutus, sekä -134,9 milj. euroa varauksia, jotka liittyvät pääasiassa irtisanomisiin. Näillä varauksilla on kassavaikutus pääasiassa vuoden 2006 aikana.

Liikevaihto oli yhteensä 3 636,1 milj. euroa, eli 13,0 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä (3 219,2 milj. euroa). Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 169,7 (349,9) milj. euroa ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat -109,7 (93,6) milj. euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,50 (0,44) euroa. Nettorahoituserät olivat -48,9 (-25,0) milj. euroa.

Milj. EUR	2004	2005	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05
Liikevaihto	12 395,8	13 187,5	3 241,9	3 144,9	3 187,3	3 219,2	3 636,1
EBITDA <sup>1)2)</sup>	1 508,4	1 487,4	332,7	388,8	298,4	388,6	411,6
Liikevoitto <sup>2)4)</sup>	426,7	357,5	66,9	112,7	17,7	106,2	120,9
Kertaluonteiset erät	369,7	-451,4	179,9	-	-12,0	-	-439,4
Liikevoitto <sup>2)4)</sup> , %	3,4	2,7	2,1	3,6	0,6	3,3	3,3
Liikevoitto <sup>4)</sup>	796,4	-93,9	246,8	112,7	5,7	106,2	-318,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuus <sup>2)4)</sup>	359,6	273,1	48,7	83,6	0,1	93,0	96,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuus <sup>4)</sup>	729,3	-178,3	228,6	83,6	-11,9	93,0	-343,0
Tilikauden voitto <sup>4)</sup>	838,1	-126,3	174,4	60,0	-8,6	66,5	-244,2
Tulos/osake <sup>2)</sup> , EUR	0,25	0,28	0,03	0,07	0,00	0,08	0,13
Tulos/osake, EUR	0,89	-0,16	0,18	0,07	-0,01	0,08	-0,31
Kassatulos/osake <sup>2)3)</sup> , EUR	1,67	1,70	0,38	0,41	0,35	0,44	0,50
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	3,0	3,1	1,6	4,1	0,6	3,7	4,1

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

4) Vertailuvuoden 2004 luvut ilman liikearvo-poistoja. Vaikutus koko vuoden lukuihin 90,3 milj. euroa ja viimeisen neljänneksen lukuihin 24,0 milj. euroa

#### Koko vuoden tulos 2005

Liikevaihto kasvoi 791,7 milj. euroa 13 187,5 milj. euroon, jossa on kasvua 6,4 %. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 69,2 milj. euroa 357,5 milj. euroon. Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,03 euroa 0,28 euroon.

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 1 057,0 (1 200,1) milj. euroa ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat -88,3 (220,5) milj. euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 1,70 (1,67) euroa.

#### Lyhyen aikavälin näkymät

Stora Enson toimitusjohtaja Jukka Härmälä kommentoi markkinanäkymiä seuraavasti: ”Euroopassa mainonnan ja suoramarkkinoinnin elpymisen odotetaan nostavan mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Sanoma- ja aikakauslehtipaperin kysyntä on hyvää ja sen ennustetaan kasvavan kohtalaisesti vuonna 2006. Erityisesti päällystämättömän aikakauslehtipaperin (SC) kysynnän odotetaan nousevan vuoden 2005 heikolta tasolta. Hintojen odotetaan nousevan vuoden lopun hintaneuvottelujen jälkeen. Ensimmäinen vuosineljännes on yleensä kausiluonteisesti hyvä hienopaperimarkkinoilla. Kysyntänäkymät ovat hyvät, minkä odotetaan tukevan joitakin hinnankorotuksia. Pakkauskartongeissa tilauskanta on hyvä useimmissa laaduissa. Kysynnän odotetaan pysyvän

vahvana ja joitakin hintoja korotettaneen. Puutuotteiden kysyntä on vakaata, mutta jatkuva ylitarjonta Euroopassa pitää markkinat haastavina.

Pohjois-Amerikassa painetun mainonnan markkinan ennustetaan pysyvän hyvänä. Postitusmaksujen kohoaminen vaimentaa kuitenkin kysynnän kasvua aikakauslehti- ja luettelomarkkinoilla. Aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan kasvavan vain vähän. Sanomalehtipaperin kysynnän ennakoidaan vähenevän entisestään. Aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin hintojen odotetaan pysyvän vakaina ja sanomalehtipaperin hintojen kasvavan.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä hidastuu normaalin kausivaihtelun takia.

Port Hawkesburyn tehtailla Kanadassa työsopimusneuvottelu on ollut käynnissä jo yli 20 kuukautta. Koneet ovat seisoneet 24.12.2005 lähtien. Koska neuvotteluosapuolet eivät päässeet sopimukseen, tehtaalla aloitettiin työsulku 26.1.2006.

**Lisätietoja:**

Jukka Härmälä, toimitusjohtaja, puh. 02046 21404

Hannu Ryöppönen, talousjohtaja, puh. +44 20 7016 3114

Kari Vainio, viestintäjohtaja, puh. +44 7799 348 197

Keith B Russell, sijoittajasuhdejohtaja, puh. +44 7775 788 659

## Stora Enson viimeisen vuosineljänneksen ja koko vuoden 2005 tulos

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

- Liikevaihto oli 3 636,1 (3 219,2) milj. euroa.
- Liikevoitto oli 120,9 (106,2) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä.
- Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 96,4 (93,0) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,13 (0,08) euroa.
- Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,50 (0,44) euroa.
- Kertaluonteiset erät olivat yhteensä -439,4 milj. euroa

Viimeisellä vuosineljänneksellä painopapereiden kysyntä Euroopassa oli vahvempaa kuin edellisellä neljänneksellä. Hinnat säilyivät yleisesti vakaina ja tuottajien varastot kasvoivat jonkin verran. Myös hienopaperin kysyntä oli vahvempaa kuin edellisellä neljänneksellä ja hinnat vakaat. Pakkauskartongin kysyntä säilyi puolestaan hyvänä ja hintoja korotettiin joissakin laaduissa. Puutuotteiden markkinat olivat suhteellisen vakaat ja hinnat säilyivät yleisesti ottaen muuttumattomina.

Pohjois-Amerikassa painopaperien kysyntä kasvoi edelliseltä neljännekseltä, mutta päällystetyn hienopaperin kysyntä oli heikompaa. Joitakin aiemmin ilmoitettuja hinnankorotuksia toteutettiin neljänneksen alussa. Sen jälkeen hinnat pysyivät muuttumattomina.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 752 000 tonnia, joka ylittää 317 000 tonnilla edellisen neljänneksen toimitukset (3 435 000 tonnia). Kokonaistuotanto nousi 54 000 tonnia edellisen neljänneksen 3 772 000 tonnista 3 826 000 tonniin. Puutuotteiden toimitukset kasvoivat 67 000 kuutiometriä yhteensä 1 706 000 (1 639 000) kuutiometriin.

Milj. EUR	2004	2005	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05
Liikevaihto	12 395,8	13 187,5	3 241,9	3 144,9	3 187,3	3 219,2	3 636,1
EBITDA <sup>1)2)</sup>	1 508,4	1 487,4	332,7	388,8	298,4	388,6	411,6
Liikevoitto <sup>2)4)</sup>	426,7	357,5	66,9	112,7	17,7	106,2	120,9
Kertaluonteiset erät	369,7	-451,4	179,9	-	-12,0	-	-439,4
Liikevoitto <sup>2)4)</sup> , %	3,4	2,7	2,1	3,6	0,6	3,3	3,3
Liikevoitto <sup>4)</sup>	796,4	-93,9	246,8	112,7	5,7	106,2	-318,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia <sup>2)4)</sup>	359,6	273,1	48,7	83,6	0,1	93,0	96,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia <sup>4)</sup>	729,3	-178,3	228,6	83,6	-11,9	93,0	-343,0
Tilikauden voitto <sup>4)</sup>	838,1	-126,3	174,4	60,0	-8,6	66,5	-244,2
Tulos/osake <sup>2)</sup> , EUR	0,25	0,28	0,03	0,07	0,00	0,08	0,13
Tulos/osake, EUR	0,89	-0,16	0,18	0,07	-0,01	0,08	-0,31
Kassatulos/osake <sup>2)3)</sup> , EUR	1,67	1,70	0,38	0,41	0,35	0,44	0,50
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	3,0	3,1	1,6	4,1	0,6	3,7	4,1

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

4) Vertailuvuoden 2004 luvut ilman liikearvopoistoja. Vaikutus koko vuoden lukuihin 90,3 milj. euroa ja viimeisen neljänneksen lukuihin 24 milj. euroa

### Viimeisen vuosineljänneksen tulos (edelliseen neljännekseen verrattuna)

Liikevaihto oli yhteensä 3 636,1 milj. euroa, eli 13,0 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä (3 219,2 milj. euroa). Suuremmat toimitukset paperi- ja pakkauskartonkisegmenteissä muodostivat kasvusta noin 5 prosenttiyksikköä ja saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhnen konsolidointi koko neljänneksen ajalla noin 8 prosenttiyksikköä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 13,8 % ja oli 120,9 (106,2) milj. euroa. Liikevoittoprosentti oli 3,3. Merkittävin syy kannattavuuden paranemiselle oli kasvanut myyntimäärä, jonka vaikutusta osittain pienensivät kasvaneet kuljetus-, energia- ja kunnossapitokulut. Liikevoitto parani painopapereissa ja hienopapereissa, mutta pieneni muissa segmenteissä. Liikevoitto sisältää 2,0 milj. euron osakeperusteisista maksuista johtuvan negatiivisen ei-kassavaikutteisen erän. Belgian Langerbruggen tehtaiden 13 päivän pituisella lakolla marraskuussa oli 4,6 milj. euron negatiivinen vaikutus viimeisen neljänneksen tulokseen. Schneidersöhnen ostoon liittyvän kiinteän

omaisuuden käyvän arvon määrittäminen johti 4,5 milj. euron matalampaan vaikutukseen käypään arvoon arvostetusta varastosta.

Viimeisellä neljänneksellä oli useita kertaluonteisia eräiä liittyen aiemmin ilmoitettuihin Profit 2007 -ohjelmaan ja tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmaan. Kertaluonteiset erät olivat yhteensä -439,4 milj. euroa, johon sisältyy -285,8 milj. euroa alaskirjauksia, -18,7 milj. euroa uudelleenjärjestelykustannuksia, joilla on välitön kassavaikutus, sekä -134,9 milj. euroa varauksia, jotka liittyvät pääasiassa irtisanomisiin. Näillä varauksilla on kassavaikutus pääasiassa vuoden 2006 aikana.

Osuus osakkuusyriyten tuloksesta oli 24,4 (11,8) milj. euroa, joka tuli ensisijaisesti Suomen ja Ruotsin metsänomistusyhtiöistä.

Nettorahoituserät olivat -48,9 (-25,0) milj. euroa. Nettokorkokulut nousivat -53,4 (-43,8) milj. euroon. Tämä johtui pääasiassa nettovelan kasvusta sekä siitä että Kvarnsvedenin tehtaalla investointiprojektin päätyttyä investoinnin korkokuluja ei enää aktivoida. Nettovaluuttakurssivoitot olivat 1,2 (-3,7) milj. euroa. Muut rahoituserät olivat yhteensä 3,3 (22,5) milj. euroa, joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien (sis. optio-ohjelmat) arvostuksista.

Tulos ennen veroja oli 96,4 (93,0) milj. euroa ilman kertaluonteisia eräiä.

Tuloverot olivat nettomäärältään positiiviset 98,8 (-26,5) milj. euroa ja nettotappioksi jäi siten 244,2 milj. euroa (66,5 milj. euron tulos). Kertaluonteisten erien verovaikutus oli 94,8 milj. euroa positiivinen. Vähemmistöosuusien osuus tuloksesta oli 0,6 (0,1) milj. euroa. Yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva tappio oli 244,9 milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eräiä oli 0,13 (0,08) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli -0,31 (0,08) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eräiä oli 4,1 (3,7) %. Sijoitettu pääoma 31.12.2005 oli 12 103,0 milj. euroa, jossa on kasvua 363,2 milj. euroa nettomääräisesti.

### Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2004	30.9.2005	31.12.2005
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	10 848,2	11 621,1	11 616,8
Käyttöpääoma	1 301,3	1 635,2	1 761,1
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>12 149,5</b>	<b>13 256,3</b>	<b>13 377,9</b>
Verovastuut, netto	-1 493,8	-1 516,5	-1 274,9
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>10 655,7</b>	<b>11 739,8</b>	<b>12 103,0</b>
Osakkuusyriykset	568,1	687,9	719,9
<b>Yhteensä</b>	<b>11 223,8</b>	<b>12 427,7</b>	<b>12 822,9</b>
Oma pääoma	8 036,3	7 631,3	7 645,3
Vähemmistöosuudet	136,1	97,6	93,6
Korolliset nettovelat	3 051,4	4 698,8	5 084,0
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>11 223,8</b>	<b>12 427,7</b>	<b>12 822,9</b>

### Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 169,7 (349,9) milj. euroa ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat -109,7 (93,6) milj. euroa. Osakekohtainen kassatulot ilman kertaluonteisia eräiä oli 0,50 (0,44) euroa.

Korolliset nettovelat olivat neljänneksen lopussa yhteensä 5 084,0 milj. euroa, jossa on kasvua 385,2 milj. euroa edelliseltä neljännekseltä. Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 2,1 mrd. euroa.

Omaa pääomaa oli 7,6 mrd. euroa eli 9,70 (9,67) euroa osaketta kohti ja yhtiön markkina-arvo Helsingin Pörssissä 31.12.2005 oli 9,3 mrd. euroa.

Velkaantumisasaste 31.12.2005 oli 0,66 (0,62). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli -14,6 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen.

**Rahavirta**

<b>Milj. EUR</b>	<b>2004</b>	<b>Q3/05</b>	<b>Q4/05</b>	<b>2005</b>
Liikevoitto	706,1	106,2	-318,5	-93,9
Oikaisut liikevoittoon	1 039,1	299,1	567,8	1 439,4
Käyttöpääoman muutos	-545,1	-55,4	-79,6	-288,5
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavarat</b>	<b>1 200,1</b>	<b>349,9</b>	<b>169,7</b>	<b>1 057,0</b>
Investoinnit	-979,6	-256,3	-279,4	-1 145,3
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>220,5</b>	<b>93,6</b>	<b>-109,7</b>	<b>-88,3</b>

**Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin neljännellä vuosineljänneksellä ja koko vuonna 2005**

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat 279,4 milj. euroa viimeisellä neljänneksellä ja tammi-joulukuussa 1 145,3 milj. euroa, joka on vuotuisten poistojen tasolla.

Merkittävimmät investointikohteet vuoden aikana olivat Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (351,3 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (88,1 milj. euroa) ja Corbehemin tehtaan paperikone 5:n uusiminen (38,7 milj. euroa).

Stora Enso allekirjoitti viimeisen vuosineljänneksen aikana sopimuksen Gaofeng Forest – Pulp & Paper Companyn kanssa ostaakseen 34 000 hehtaaria puuta ja maankäyttöoikeuksia Guangxistä, Kiinasta. Yhtiö osti vuoden aikana 37 000 hehtaaria maata puuviljelmää varten Etelä-Brasiliasta ja 20 000 hehtaaria Uruguaysta. Yhtiö investoi vuoden aikana 57,7 milj. euroa maanostoihin ja maanosto-oikeuksiin.

**Tapahtumia viimeisellä vuosineljänneksellä**

Joulukuussa päätettiin uudenaikaistaa kartonkikone 2:a Forsin tehtaalla Ruotsissa. Investoinnin tarkoituksena on parantaa tuotteiden laatua ja kustannustehokkuutta sekä lisätä tuotannon joustavuutta. Investoinnin arvo on 35 milj. euroa. Projekti alkaa vuonna 2006 ja se saataneen päätökseen vuoden 2007 aikana.

## Stora Enson koko vuoden tulos 2005

### Tulos 2005 (verrattuna edellisvuoteen)

Liikevaihto kasvoi 791,7 milj. euroa 13 187,5 milj. euroon, jossa on kasvua 6,4 %. Saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhnen osto muodosti kasvusta 354,6 milj. euroa. Loppu johtui pääosin nousseista hinnoista, joiden vaikutusta pienensivät vähentyneet toimitukset.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 69,2 milj. euroa 357,5 milj. euroon. Liikevoitto laski kaikissa segmenteissä, paitsi painopapereissa ja hienopapereissa. Merkittävin syy kannattavuuden heikkenemiselle olivat vähentyneet myyntimäärät ja korkeammat muuttuvat kustannukset, erityisesti kuljetus-, puuraaka-aine- ja energiakulut. Tuotteiden korkeammilla hinnoilla ja alemmilla kiinteillä kustannuksilla oli kuitenkin positiivinen vaikutus liiketulokseen. Schneidersöhnen ostoon liittyvän kiinteän omaisuuden käyvän arvon määrittäminen johti 7,2 milj. euron matalampaan vaikutukseen käypään arvoon arvostetusta varastosta. Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen kasvatti liikevoittoa 33,6 milj. euroa.

Vuoden 2005 toisen ja kolmannen neljänneksen aikana Suomessa oli työsopimuskiista. Kiista alensi liikevoittoa noin 150 milj. euroa toisella neljänneksellä ja noin 40 milj. euroa kolmannella neljänneksellä, olettaen että kapasiteetti olisi ollut täydessä käytössä. Työsopimuskiistalla saavutettiin kaksi tärkeää tavoitetta: mahdollisuus jatkaa tuotantoa keskeytyksettä jouluna ja juhannuksena sekä uudet säännöt ulkoistamiselle. Näiden uusien mahdollisuuksien myönteiset vaikutukset toteutuvat myöhemmin.

Pohjois-Amerikassa vuonna 2002 aloitettu kannattavuuden parantamisohjelma on pääosin saatettu loppuun. Tavoitteena ollut 145 milj. Yhdysvaltain dollarin parannus EBITDA-tasolla on saavutettu. Vuonna 2005 Pohjois-Amerikan liiketoimintojen EBITDA oli 275,8 milj. Yhdysvaltain dollaria eli 221,6 milj. euroa (136,2 milj. dollaria eli 109,5 milj. euroa vuonna 2004). Toisen vuosipuoliskon liikevoitto kompensoi ensimmäisen vuosipuoliskon liiketappion. Rahavirta investointien jälkeen vuonna 2005 oli 192,9 milj. Yhdysvaltain dollaria eli 155,0 milj. euroa (-69,4 milj. dollaria eli -55,8 milj. euroa vuonna 2004). Stora Enso sulautti Pohjois-Amerikan liiketoiminnot tuotetiedivisioonsa 1.9.2005.

Vuoden 2005 aikana käynnistettiin kannattavuuden parantamisohjelma, Profit 2007 sekä tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma, joilla parannetaan Euroopan toimintojen kilpailukykyä. Profit 2007 -ohjelman tavoitteena on 300 milj. euron vuosittainen tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä alkaen. Vuoden 2005 aikana kirjattiin useita näihin ohjelmiin liittyviä kertaluonteisia eriä. Kertaluonteiset erät olivat yhteensä -451,4 milj. euroa, johon sisältyy -297,8 milj. euroa alaskirjauksia, -18,7 milj. euroa uudelleenjärjestelykustannuksia, joilla on välitön kassavaikutus, sekä -134,9 milj. euroa varauksia, jotka liittyvät enimmäkseen irtisanomisiin. Näillä varauksilla on kassavaikutus pääasiassa vuoden 2006 aikana.

Osuus osakkuusyriyten tuloksesta oli 67,2 (38,9) milj. euroa, josta Bergvik Skogin osuus oli 56,5 milj. euroa ja Tornatorin 21,4 milj. euroa.

Veracelin sellutehtaan suora vaikutus näkyy kahdessa eri kohdassa Stora Enson tuloslaskelmassa: hienopaperisegmentin liiketuloksessa sekä osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista.

Nettorahoituserät olivat -151,6 (-106,0) milj. euroa. Nettokorkokustannukset olivat -165,0 milj. euroa, joka on 3,7 % korollisesta vieraasta pääomasta ja 23,7 milj. euroa enemmän kuin edellisvuonna. Tämä johtuu pääasiassa lisääntyneestä velkaantumisesta. Valuuttakurssivoitot olivat 14,4 (-1,1) milj. euroa. Muut rahoituserät olivat yhteensä -1,0 (36,4) milj. euroa, joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 273,1 (359,6) milj. euroa.

Nettoverot olivat positiiviset 52,0 (108,8) milj. euroa. Vero vastaa 29,1 % (28,9 %) veroastetta. Vuoden nettotappio oli 126,3 milj. euroa (747,8 milj. euron tulos). Vähemmistöosuuksien osuus tuloksesta oli 3,7 (8,1) milj. euroa. Yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva tappio oli 130,0 milj. euroa (739,7 milj. euron tulos).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,03 euroa 0,28 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli -0,16 (0,89) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 3,1 (3,0) % ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitettu pääoma oli 12 103,0 milj. euroa joulukuun lopussa, joka on 1 447,3 milj. euroa enemmän kuin vuotta aiemmin johtuen osittain Schneidersöhnen ostopista ja kasvaneista varastoista. Valuuttakurssien vaikutus sijoitettuun pääomaan 386,4 milj. euroa.

### **Rahoitus**

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 1 057,0 (1 200,1) milj. euroa ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat -88,3 (220,5) milj. euroa. Osakekohtainen kassatulokset ilman kertaluonteisia eriä oli 1,70 (1,67) euroa.

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa yhteensä 5 084,0 milj. euroa, joka on 2 032,6 milj. euroa enemmän kuin edellisenä vuonna johtuen pääasiassa heikosta rahavirrasta, yritysostoista ja omien osakkeiden takaisinostosta. Valuuttojen vaikutus korollisiin nettovelkoihin oli 353,2 milj. euroa.

Velkaantumistaso 31.12.2005 oli 0,66 (0,38). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 91,6 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 344,7 (198,6) milj. euroa vuoden aikana.

### **Kilpailuviranomaisten tutkinta**

Kilpailuviranomaisten tutkinnassa ei ole ollut mainittavaa kehitystä. 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 Timber osti jäljellä olevan 34 % vähemmistöosuuden virolaisesta Stora Enso Timber AS:stä (aiemmin AS Sylvester). Stora Enso sai täten 100 % omistusosuuden yrityksestä. Velaton kauppahinta on 42 milj. euroa.

Myös maaliskuussa Stora Enso osti UPM:n 29 % vähemmistöosuuden Corenso United Oy Ltd:stä ja sai näin 100 % omistusosuuden yhtiöstä.

Huhtikuussa aiemmin ilmoitettu Papeteries de Francen (Pdf) osto saatiin päätökseen. Velaton kauppahinta on 17 milj. euroa.

Syyskuussa Stora Enso sai päätökseen aiemmin ilmoittamansa saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhnen oston. Velaton kauppahinta on 442 milj. euroa.

### **Muutokset konsernin rakenteessa**

Maaliskuussa Stora Enso ilmoitti uudistavansa organisaatiotaan. Uusi organisaatorakenne mahdollistaa avainjohtajille osaamisen laajentamisen ja samalla vähentää organisaatiotasoja. Lisäksi kasvavien markkina-alueiden ja maailmanlaajuisten tuotedivisioonien kehittäminen helpottuu. Uusi organisaatorakenne astui voimaan 1.5.2005.

Stora Enso sulautti Pohjois-Amerikan liiketoiminnot maailmanlaajuisiin tuotedivisioonsa tehostaakseen organisaatorakennettaan. Muutos astui voimaan 1.9.2005.

### **Muutoksia johtoryhmässä**

Björn Hägglund, konsernin varatoimitusjohtaja, jäi eläkkeelle 1.6.2005.

Stora Enson uudisti konsernihallinto-ohjettaan 1.6.2005. Varatoimitusjohtajan toimi poistui ja talousjohtaja (CFO) toimii toimitusjohtajan sijaisena.

Hannu Ryöppönen nimitettiin Stora Enson uudeksi talousjohtajaksi (CFO) ja rahoituksesta, taloushallinnosta, lakiasioista ja sijoittajasuhteista vastaavaksi johtajaksi sekä johtoryhmän jäseneksi 1.9.2005 lähtien. Hän seuraa tehtävässään Esko Mäkeläistä, joka jäi eläkkeelle vuodenvaihteessa.

Kai Korhonen, aiemmin paperituotealueen johtaja, nimitettiin pakkauskartongit-tulosryhmän johtajaksi 1.5.2005. Hän jatkoi myös johtoryhmän jäsenenä.

Pekka Laaksonen, aiemmin pakkauskartongit-tuotealueen johtaja, nimitettiin hienopaperitulosryhmän johtajaksi 1.5.2005. Hän jatkoi myös johtoryhmän jäsenenä.

Arno Pelkonen, aiemmin puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueen johtaja, nimitettiin strategiasta ja kasvavista markkinoista vastaavaksi johtajaksi 1.5.2005. Hän jatkoi johtoryhmän jäsenenä 12.1.2006 asti, jolloin hän erosi yhtiön palveluksesta.

Jussi Huttunen, aiemmin hienopaperitulosryhmän johtaja, nimitettiin konsernin markkinapalveluista vastaavaksi johtajaksi 1.5.2005. Hän jatkoi myös johtoryhmän jäsenenä.

Elisabet Salander Björklund, aiemmin Stora Enson puuhankintaorganisaation johtaja, nimitettiin puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmän johtajaksi sekä johtoryhmän jäseneksi 1.5.2005 alkaen.

Christer Ågren, aiemmin konsernin henkilöstöhallinnosta ja laatujohtamisesta vastannut johtaja, nimitettiin informaatioteknologiasta, henkilöstöstä ja laatujohtamisesta vastaavaksi johtajaksi sekä johtoryhmän jäseneksi 1.5.2005 alkaen.

Lars Bengtsson, Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johtaja ja Stora Enson johtoryhmän jäsen, jäi eläkkeelle 31.12.2005.

### **Henkilöstö**

Vuonna 2005 henkilöstöä oli keskimäärin 46 166, joka on 2 387 henkilöä enemmän kuin edellisellä vuonna. Henkilöstö väheni eniten Suomessa ja kasvoi eniten Saksassa Schneidersöhnen oston myötä. Vuoden lopussa henkilöstöä oli 46 664, joka on 1 357 henkilöä enemmän kuin edellisen vuoden lopussa.

### **Osakepääoma**

Vuoden 2005 aikana yhtiö osti takaisin omia osakkeitaan 42 600 A-osaketta ja 31 857 600 R-osaketta, joiden nimellisarvo on 54,2 milj. euroa. Tämä vastaa 3,9 % osakkeista ja 1,3 % äänistä. A-osakkeista maksettiin keskimäärin 10,83 euroa ja R-osakkeista 10,82 euroa.

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous 22.3.2005 päätti alentaa yhtiön osakepääomaa 41,3 milj. euroa mitätöimällä 16 300 A-sarjan ja 24 250 000 R-sarjan osaketta. Nämä osakkeet oli ostettu takaisin 265,7 milj. eurolla, vuoden 2004 yhtiökokouksen valtuutuksella. Osakepääoman alennus merkittiin kaupparekisteriin 31.3.2005.

Vuoden 2005 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan ja mitätöimään enintään 17 900 000 yhtiön A-sarjan ja 62 150 000 R-sarjan osaketta. Uuden valtuutuksen myötä takaisinostot käynnistettiin 30.3.2005 ja 31.12.2005 mennessä yhtiö oli hankkinut yhteensä 38 600 A-sarjan osaketta ja 23 164 400 R-osaketta. Keskimääräinen ostohinta A-osakkeelle oli 10,74 euroa ja R-osakkeelle 10,59 euroa.

Vuoden loppuun mennessä yhtiö oli luovuttanut Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmaan liittyen 29 079 takaisinostettua R-osaketta.

Vuoden 2005 aikana muunnettiin 872 445 A-osaketta R-osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 15.12.2005.

Vuoden 2005 lopussa Stora Enso Oyj:n liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 178 159 778 kappaletta ja R-osakkeita 634 817 321 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 38 600 A-osaketta ja 24 373 452 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 41,5 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 3,0 % yhtiön osakepääomasta ja 1,0 % äänimäärästä.

### **Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

5.1.2005 Stora Enso ilmoitti vetäytyvänsä elokuussa 2005 julkistetusta kuluttajapakkauskartonkien projektista Kiinassa yksityiskohtaisen due diligence -prosessin jälkeen.

### **Lyhyen aikavälin näkymät**

Euroopassa mainonnan ja suoramarkkinoinnin elpymisen odotetaan nostavan mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Sanoma- ja aikakauslehtipaperin kysyntä on hyvää ja sen ennustetaan kasvavan kohtalaisesti vuonna 2006. Erityisesti päällystämättömän aikakauslehtipaperin (SC) kysynnän odotetaan nousevan vuoden 2005 heikolta tasolta. Hintojen odotetaan nousevan vuoden lopun hintaneuvottelujen jälkeen. Ensimmäinen



vuosineljännes on yleensä kausiluonteisesti hyvä hienopaperimarkkinoilla. Kysyntänäkymät ovat hyvät, minkä odotetaan tukevan joitakin hinnankorotuksia. Pakkauskartongeissa tilauskanta on hyvä useimmissa laaduissa. Kysynnän odotetaan pysyvän vahvana ja joitakin hintoja korotettaneen. Puutuotteiden kysyntä on vakaata, mutta jatkuva ylitarjonta Euroopassa pitää markkinat haastavina.

Pohjois-Amerikassa painetun mainonnan markkinan ennustetaan pysyvän hyvänä. Postitusmaksujen kohoaminen vaimentaa kuitenkin kysynnän kasvua aikakauslehti- ja luettelomarkkinoilla. Aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan kasvavan vain vähän. Sanomalehtipaperin kysynnän ennakoidaan vähenevän entisestään. Aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin hintojen odotetaan pysyvän vakaina ja sanomalehtipaperin hintojen kasvavan.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä hidastuu normaalin kausivaihtelun takia.

Port Hawkesburyn tehtailla Kanadassa työsopimusneuvottelu on ollut käynnissä jo yli 20 kuukautta. Koneet ovat seisoneet 24.12.2005 lähtien. Koska neuvotteluosapuolet eivät päässeet sopimukseen, tehtaalla aloitettiin työsulku 26.1.2006.

### **Yhtiökokous**

Yhtiökokous pidetään torstaina 21.3.2006 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

### **Esitykset yhtiökokoukselle**

#### ***Valtuutus omien osakkeiden takaisinostoon***

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden mitätöimistä ja uuden omien osakkeiden hankintaohjelman hyväksymistä.

#### ***Tilintarkastajat***

Osakkeenomistajat, jotka edustavat yhteensä yli 50 % yhtiön äänivallasta ovat ilmoittaneet tulevansa ehdottamaan, että yhtiön tilintarkastajaksi valitaan KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

#### ***Voitonjakoehdotus***

Hallitus esittää tulevalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan 0,45 euron osinko osaketta kohti. Mikäli hallituksen esitys hyväksytään, osinko maksetaan 5.4.2006 niille osakkeenomistajille, jotka ovat olleet merkittyinä osingonmaksun täsmäytyspäivänä 24.3.2006 Suomen Arvopaperikeskuksen, Ruotsin VPC:n ja Deutsche Bank Trust Company Americasin ylläpitämään osakasluetteloon.

#### ***Uusi hallituksen jäsen***

Nimityskomitea esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle Dominique Hériard Dubreuil'n nimittämistä uudeksi hallituksen jäseneksi. Harald Einsmann on ilmoittanut jäävänsä pois hallituksesta

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 2.2.2006  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

## Segmentit (edelliseen vuosineljännekseen verrattuna)

### Painopaperit

Milj. EUR	2004	2005	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	Muutos-%
							Q4/Q3
Liikevaihto	4 621,4	4 675,9	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	9,8
Liikevoitto*	104,6	193,3	21,6	31,5	67,9	72,3	6,5
% liikevaihdosta	2,3	4,1	2,0	2,8	5,8	5,6	
ROOC, %**	2,4	4,4	2,0	2,8	5,9	6,4	
Toimitukset, 1 000 t	7 315	7 008	1 685	1 708	1 734	1 881	8,5
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 317	7 087	1 759	1 587	1 849	1 892	2,3

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

Painopaperisegmentin liikevaihto oli 1 280,2 milj. euroa, nousua 10 % edellisestä neljänneksestä. Kasvua vauhditti vuoden lopussa tapahtunut huippu myynnissä sekä Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen. Liikevoitto oli 72,3 milj. euroa, joka on hieman enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Kasvuun vaikuttivat huomattavasti suuremmat toimitusmäärät, joiden vaikutusta kuitenkin pienensivät energian hinnan nousun myötä kasvaneet vaihtuvat kustannukset.

Euroopassa sanomalehtipaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli parempaa kuin edellisellä neljänneksellä, mutta hieman alhaisempaa kuin vuoden 2004 viimeisellä neljänneksellä. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin (SC) kysyntä oli parempaa molemmilla ajanjaksoilla. Toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille elpyvät ja kapasiteetin käyttöaste on parantunut. Tuottajien varastot olivat matalat. Hinnat säilyivät vakaina.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä pysyi terveenä, mutta alkoi vaimeta vuosineljänneksen loppua kohti kausiluonteisen vaihtelun mukaisesti. Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi edelliseltä neljännekseltä, mutta oli selvästi alhaisempaa kuin vuoden 2004 viimeisellä neljänneksellä. Päällystetyn aikakauslehtipaperin varastot olivat korkeat. Sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin hinnat nousivat.

Euroopassa tuottajien tilauskanta on vähäinen päällystetyssä aikakauslehtipaperissa, mutta vahva muissa painopaperilaaduissa teollisuuden tilastojen mukaan. Vuodelle 2006 ennustetun maailmantalouden terveen kasvun odotetaan lisäävän mainontaan käytettävien paperilaatujen kysyntää ja tukevan meneillään olevia hinnankorotuksia.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin markkinoiden oletetaan pysyvän vahvoina ja hintojen vakaina. Sanomalehtipaperin hinnankorotus on ilmoitettu helmikuulle.

### Hienopaperit

Milj. EUR	2004	2005	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	Muutos-%
							Q4/Q3
Liikevaihto	2 668,8	2 690,3	708,7	618,3	625,4	737,9	18,0
Liikevoitto*	54,5	62,2	48,1	-13,6	-1,2	28,9	N/A
% liikevaihdosta	2,0	2,3	6,8	-2,2	-0,2	3,9	
ROOC, %**	1,9	2,2	6,8	-1,9	-0,2	4,2	
Toimitukset, 1 000 t	3 596	3 521	960	808	811	942	16,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 727	3 554	943	715	914	982	7,4

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

Hienopaperisegmentin liikevaihto oli 737,9 milj. euroa, 18 % suurempi kuin edellisellä neljänneksellä, jolloin Suomen työsopimuskiista vielä vaikutti liiketoimintaan. Liikevoitto oli 28,9 milj. euroa, 30,1 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä kasvaneen myyntimäärän vuoksi.

Euroopassa hienopaperin kysyntä vahvistui viimeisellä neljänneksellä ja koko vuoden aikana, ja vuoden 2005 kokonaiskysyntä oli suurempi kuin vuonna 2004. Hinnat säilyivät vakaina. Tuottajien varastot olivat normaalit vuoden lopussa.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli hieman heikompi kuin edellisellä neljänneksellä ja vuoden 2004 viimeisellä neljänneksellä ja vuoden 2005 kokonaiskysyntä oli pienempi kuin vuonna 2004. Paikallisten tuottajien toimitukset kasvoivat, sillä tuotimäärät pienenevät. Tuotevarastot olivat normaalit.

Päällystetyn hienopaperin hinnat nousivat neljänneksen aikana ja olivat vuoden lopulla korkeammat kuin vuotta aiemmin.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä ja hinnat olivat vakaat neljänneksen aikana.

Talouden kasvun odotetaan lisäävän hienopaperin kysyntää Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2006.

### Tukkuritoiminta

Tukkuritoiminnan liikevaihto oli 478,5 milj. euroa, jossa kasvua 62 % edelliseen neljännekseen, johtuen Schneidersöhnen ostosta. Liiketappio oli 1,9 milj. euroa eli 2,8 milj. euroa huonompi kuin edellisellä vuosineljänneksellä, josta 4,5 milj. euroa johtui Schneidersöhnen hankintamenon kohdistumisesta vaihto-omaisuuteen. Viimeaikaisten yritystosten osalta on käynnissä mittava integrointiprosessi.

### Pakkauskartongit

Milj. EUR	2004	2005	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	Muutos-% Q4/Q3
Liikevaihto	3 053,4	3 190,2	794,5	768,2	788,7	838,8	6,4
Liikevoitto*	271,3	220,0	72,0	11,9	73,5	62,6	-14,8
% liikevaihdosta	8,9	6,9	9,1	1,5	9,3	7,5	
ROOC, %**	9,0	7,3	9,3	1,5	9,6	8,3	
Toimitukset, 1 000 t	3 499	3 621	929	873	890	929	4,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 475	3 678	1 002	715	1 009	952	-5,6

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

Pakkauskartonkisegmentin liikevaihto oli 838,8 milj. euroa, joka on 6 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 62,6 milj. euroa, 15 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä, koska toimitukset olivat alhaisemmat ja kulut korkeammat suunniteltujen huoltotöiden vuoksi.

Kysyntä oli yleisesti hyvää ja joitakin hinnankorotuksia toteutettiin.

Kysynnän ennustetaan olevan vahvaa suurimmalle osalle tuotteista. Tilauskanta on hyvä useimmissa laaduissa.

### Puutuotteet

Milj. EUR	2004	2005	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	Muutos-% Q4/Q3
Liikevaihto	1 566,8	1 588,3	366,9	433,7	398,0	389,7	-2,1
Liikevoitto*	34,7	-3,1	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	N/M
% liikevaihdosta	2,2	-0,2	-1,1	2,3	-0,5	-1,8	
ROOC, %**	5,2	-0,5	-2,3	5,5	-1,0	-4,2	
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	6 664	6 741	1 541	1 855	1 639	1 706	4,1

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 389,7 milj. euroa, jossa on laskua 2 % edellisestä neljänneksestä. Taustalla ovat kausiluonteiset muutokset eri laatujen myyntiosuuksissa ja laskutuksessa jakeluyhtiöiden kautta. Liiketappio oli 7,2 milj. euroa, joka 5,4 milj. euroa huonompi kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla olivat vaikeat liiketoimintaolosuhteet, erityisesti korkeat raaka-aineen hinnat sekä kausiluonteiset huoltoseisokit Keski-Euroopassa. Tulosityhmässä on meneillään useita uudelleenjärjestelytoimenpiteitä kannattavuuden parantamiseksi.

Kysynnän odotetaan pysyvän tasaisena Japanissa ja suurimmassa osassa Eurooppaa. Yhdysvalloissa lyhyen aikavälin näkymät ovat hyvät, mutta ne saattavat heikentyä kiinteistömarkkinoiden heikentyessä. Tuottajien katteet ovat yhä paineen alla, koska puuraaka-aineen, energian ja valtamerialueiden kulut nousevat. Lisäksi Euroopassa on jatkuvaa ylitarjontaa.

### Puunhankinta

Toimitukset konsernin tehtaille Suomessa, Ruotsissa, Baltian maissa, Venäjällä ja Manner-Euroopassa olivat yhteensä 10,4 milj. kuutiometriä, 7 % kasvua edelliseen neljännekseen verrattuna. Taustalla on edellistä neljännestä vakaampi tuotanto Suomen paperi- ja sellutehtailla. Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 3,7 (0,3) milj. euroa.

Lyhytkuituisen puun varastot pienenevät normaalille tasolle, mutta havukuitupuun ylituotanto jatkui. Sahatukkien saatavuudesta on tulossa tiukempaa joillain Manner-Euroopan tehtaille. Baltian maiden tehtaille varastot pienenevät.

## Tilinpäätös

Avainluvut	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
Tulos/osake, EUR	0,49	0,06	0,16	0,18	<b>0,89</b>	0,07	-0,01	0,08	-0,31	<b>-0,16</b>
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,06	0,06	0,10	0,03	<b>0,25</b>	0,07	0,00	0,08	0,13	<b>0,28</b>
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,55	0,43	0,51	0,54	<b>2,02</b>	0,41	0,35	0,44	0,42	<b>1,62</b>
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,41	0,43	0,45	0,38	<b>1,67</b>	0,41	0,35	0,44	0,50	<b>1,70</b>
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,9	2,2	7,6	8,3	<b>6,3</b>	4,1	0,2	3,7	-10,7	<b>-0,8</b>
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	3,7	2,2	4,9	1,6	<b>3,0</b>	4,1	0,6	3,7	4,1	<b>3,1</b>
Oman pääoman tuotto (ROE), %	20,6	2,7	6,6	7,4	<b>9,2</b>	3,0	-0,4	3,5	-12,6	<b>-1,6</b>
Velkaantumisaste	0,39	0,42	0,42	0,38	<b>0,38</b>	0,51	0,58	0,62	0,66	<b>0,66</b>
Oma pääoma/osake, EUR	9,46	9,54	9,70	9,80	<b>9,80</b>	9,46	9,46	9,67	9,70	<b>9,70</b>
Omavaraisuusaste, %	47,7	48,2	48,5	49,8	<b>49,8</b>	45,8	45,0	43,2	42,8	<b>42,8</b>
Liikevoitto, % liikevaihdosta	7,3	1,9	6,8	6,9	<b>5,7</b>	3,6	0,2	3,3	-8,8	<b>-0,7</b>
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	3,4	1,9	4,3	1,3	<b>2,7</b>	3,6	0,6	3,3	3,3	<b>2,7</b>
Investoinnit, milj. EUR	216,1	281,1	268,1	214,3	<b>979,6</b>	356,6	253,0	256,3	279,4	<b>1 145,3</b>
Investoinnit, % liikevaihdosta	7,2	9,1	8,8	6,6	<b>7,9</b>	11,3	7,9	8,0	7,7	<b>8,7</b>
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 564	10 816	10 830	10 656	<b>10 656</b>	11 119	11 273	11 740	12 103	<b>12 103</b>
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 105	3 356	3 343	3 052	<b>3 052</b>	3 928	4 340	4 699	5 084	<b>5 084</b>
Henkilöstö keskimäärin	42 446	43 795	44 045	43 779	<b>43 779</b>	44 870	45 670	46 418	46 166	<b>46 166</b>
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)										
kausittainen	835,3	831,8	826,3	822,0	<b>828,8</b>	816,3	800,0	790,5	788,6	<b>798,7</b>
kumulatiivinen	835,3	833,6	831,1	828,8	<b>828,8</b>	816,3	808,1	802,1	798,7	<b>798,7</b>
kumulatiivinen, laimennettu	836,0	834,4	831,9	829,4	<b>829,4</b>	816,9	808,7	802,6	799,2	<b>799,2</b>

## Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005
SEK	9,0206	9,3885	9,1253	9,2824
USD	1,3621	1,1797	1,2440	1,2446
GBP	0,7051	0,6853	0,6786	0,6839
CAD	1,6416	1,3725	1,6166	1,5087

**Lyhennetty konsernin tuloslaskelma**

<b>Milj. EUR</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Liikevaihto</b>	12 395,8	13 187,5
Liiketoiminnan muut tuotot	180,7	87,1
Materiaalit ja palvelut	-6 561,5	-7 239,3
Toimituskulut ja komissiot	-1 367,8	-1 493,0
Henkilöstökulut	-1 937,3	-2 216,6
Liiketoiminnan muut kulut	-831,8	-991,9
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-1 427,7
<b>Liikevoitto</b>	<b>706,1</b>	<b>-93,9</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	38,9	67,2
Nettorahoituserät	-106,0	-151,6
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>639,0</b>	<b>-178,3</b>
Tuloverot	108,8	52,0
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>747,8</b>	<b>-126,3</b>
<b>Jakaantuminen:</b>		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	739,7	-130,0
Vähemmistöosuuksille	8,1	3,7
	<b>747,8</b>	<b>-126,3</b>
<b>Avainluvut</b>		
Tulos/osake, EUR	0,89	-0,16
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,89	-0,16

**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

<b>Milj. EUR</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liikevoitto	706,1	-93,9
Oikaisut liikevoittoon	1 039,1	1 439,4
Työeläkejärjestelmän (TEL) muutos	-179,9	
Nettokäyttöpääoman muutos	-365,2	-288,5
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	444,3	9,8
<b>Liiketoiminnan rahavarat</b>	<b>1 644,4</b>	<b>1 066,8</b>
Nettorahoituserät	-124,8	-117,5
Maksetut tuloverot	-114,2	-209,0
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>1 405,4</b>	<b>740,3</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Konserniyritysten hankinta	-176,4	-323,9
Osakkuusyritysten hankinta	-250,4	-55,7
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	253,9	104,9
Investoinnit	-979,6	-1 145,3
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-182,5	98,3
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-1 335,0</b>	<b>-1 321,7</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	1 261,2	671,3
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-694,4	674,9
Maksetut osingot	-375,7	-365,3
Vähemmistölle maksetut osingot	-1,9	-0,2
Merkityt optiot	1,6	0,0
Omien osakkeiden hankinnat	-198,6	-344,7
<b>Rahoituksen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-10,8</b>	<b>636,0</b>
<b>Rahavarojen nettolisäys</b>	<b>59,6</b>	<b>54,6</b>
Rahavarat hankituissa yrityksissä	45,9	10,3
Rahavarat myytyissä yrityksissä	-29,5	0,0
Muuntoerot	-3,2	12,2
Rahavarat tilikauden alussa	201,5	274,3
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>274,3</b>	<b>351,4</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>		
Rahavarat	45,9	10,3
Käyttöpääoma	44,0	171,4
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	183,3	274,3
Korolliset saamiset	0,7	0,0
Verovelat	-19,2	-59,8
Korolliset velat	-11,4	-274,6
Rahavastikkeeton osakevaihto	-3,9	-5,0
Vähemmistön osuudet	-69,9	93,3
Omaisuuksien käypä arvo	169,5	209,9
Konserniliikearvo	6,9	114,0
<b>Hankintahinta yhteensä</b>	<b>176,4</b>	<b>323,9</b>

**Transaktioriski ja suojaukset 31.12.2005**

<b>Milj. EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>SEK</b>	<b>CAD</b>	<b>JPY</b>	<b>Muut</b>	<b>Yhteensä</b>
Liikevaihto	6 500	3 400	800	1 200	100	200	1 000	13 200
Kustannustekijät	-6 500	-1 900	-200	-2 100	-200	0	-800	-11 700
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>0</b>	<b>1 500</b>	<b>600</b>	<b>-900</b>	<b>-100</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>1 500</b>
Transaktioriskin suojaukset 31.12.		601	147	-553	0	68		
Suojausprosentti 31.12.		40,1 %	24,5 %	61,4 %	0,0 %	34,0 %		
Keskimääräinen suojausprosentti vuonna 2005		31,7 %	19,9 %	26,6 %	21,2 %	41,9 %		

## Lyhennetty konsernin tase

### Vastaavaa

Milj. EUR		31.12.2004	31.12.2005
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	10 650,8	11 092,7
Biologiset hyödykkeet	O	64,6	76,8
Päästöoikeudet	O	0,0	43,7
Osuudet osakkuusyrityksissä	I	568,1	719,9
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	220,1	211,6
Muut osakkeet	O	132,8	403,6
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	233,1	127,6
Laskennalliset verosaamiset	T	11,4	72,2
Muut pitkäaikaiset omaisuuserät	O	210,5	269,4
		<b>12 091,4</b>	<b>13 017,5</b>
<b>Lyhytaikaiset omaisuuserät</b>			
Vaihto-omaisuus	O	1 771,3	2 150,5
Verosaamiset	T	160,9	108,5
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 865,3	2 157,9
Korolliset saamiset	I	248,7	309,2
Rahavarat	I	274,3	351,4
		<b>4 320,5</b>	<b>5 077,5</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>16 411,9</b>	<b>18 095,0</b>

### Vastattavaa

Milj. EUR		31.12.2004	31.12.2005
Oma pääoma		8 036,3	7 645,3
Vähemmistön osuudet		136,1	93,6
<b>Yhteensä</b>		<b>8 172,4</b>	<b>7 738,9</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Eläkevaraukset	O	637,8	494,0
Muut varaukset	O	60,9	142,6
Laskennalliset verovelat	T	1 314,6	1 076,2
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	3 328,1	4 353,9
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	174,0	204,7
		<b>5 515,4</b>	<b>6 271,4</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	102,1	385,0
Korolliset velat	I	597,4	1 345,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 673,1	1 975,4
Verovelat	T	351,5	379,3
		<b>2 724,1</b>	<b>4 084,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>8 239,5</b>	<b>10 356,1</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>16 411,9</b>	<b>18 095,0</b>

”O”-lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

”I”-llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

”T”-llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

**Oman pääoman täsmäytyslaskelma**

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Arvon- muutos- rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä
<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>5 702,7</b>	<b>8 068,9</b>
Avaavan taseen oikaisu							
Suomen TEL-kirjanpitokäytäntö	-	-	-	-	-	-130,8	-130,8
<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>5 571,9</b>	<b>7 938,1</b>
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-198,6	-	-	-	-198,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Merkityt optiot	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-11,7	739,7	728,0
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	-47,0	-	-	-47,0
Muuntoerot	-	-	-	-	-10,1	-	-10,1
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	<b>1 423,3</b>	<b>1 009,2</b>	<b>-180,8</b>	<b>67,6</b>	<b>-218,9</b>	<b>5 935,9</b>	<b>8 036,3</b>
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-344,7	-	-	-	-344,7
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,4	265,6	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Vähemmistöosuuksien osto	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2
Tilikauden tulos	-	-	-	-	0,2	-130,0	-129,8
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	400,4	-	-	400,4
Muuntoerot	-	-	-	-	91,6	-	91,6
<b>Oma pääoma 31.12.2005</b>	<b>1 382,1</b>	<b>784,8</b>	<b>-259,9</b>	<b>468,0</b>	<b>-127,1</b>	<b>5 397,4</b>	<b>7 645,3</b>

**Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset**

Milj. EUR	2004	2005
Tilanne kauden alussa	12 535,3	10 715,4
Konserniyritysten hankinta	190,2	388,3
Lisäykset	975,1	1 129,6
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	4,5	15,7
Vähennykset	-1 635,3	-
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-1 427,7
Muuntoero ja muut	-182,4	391,9
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>10 715,4</b>	<b>11 213,2</b>

**Lainojen muutokset**

Milj. EUR	2004	2005
Pitkäaikaiset lainat	3 328,1	4 353,9
Lyhytaikaiset lainat	699,5	1 730,0
	<b>4 027,6</b>	<b>6 083,9</b>
Tilanne kauden alussa	5 174,2	4 027,6
Uusien tytäryritysten velat	11,4	274,6
Myytyjen tytäryritysten velat	-1 518,8	0,0
Lainojen nostot ja lyhennykset	552,5	1 346,2
Muuntoero ja muut	-191,7	435,5
<b>Tilanne kauden lopussa</b>	<b>4 027,6</b>	<b>6 083,9</b>



**Vastuositoumukset ja ehdolliset velat**

<b>Milj. EUR</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Pantit	0,8	1,1
Kiinnitykset	118,8	212,8
<b>Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet</b>		
Kiinnitykset	0,8	0,8
Takaukset	209,3	359,3
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>		
Pantit	0,0	0,0
Kiinnitykset	0,0	0,0
Takaukset	6,8	13,7
<b>Muut omat vastuut</b>		
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	32,6	36,9
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	159,2	145,4
Eläkevastuut	2,2	0,7
Muut vastuut	92,5	97,6
<b>Yhteensä</b>	<b>623,0</b>	<b>868,3</b>
Pantit	0,8	1,1
Kiinnitykset	119,6	213,6
Takaukset	216,1	373,0
Leasing-vastuut	191,8	182,3
Eläkevastuut	2,2	0,7
Muut vastuut	92,5	97,6
<b>Yhteensä</b>	<b>623,0</b>	<b>868,3</b>

**Johdannaisten käyvät arvot**

<b>Milj. EUR</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>		
	<b>Käyvät arvot, netto</b>	<b>Käyvän arvon ylittävät</b>	<b>Käyvän arvon alittavat</b>	<b>Käyvät arvot, netto</b>
Koronvaihtosopimukset	151,3	121,9	-33,8	88,1
Korko-optiot	1,0	1,4	-3,3	-1,9
Valuutanvaihtosopimukset	-11,6	0,0	-6,5	-6,5
Terminisopimukset	89,5	7,4	-37,9	-30,5
Valuuttaoptiot	1,8	4,5	-10,2	-5,7
Hyödykejohdannaiset	23,6	134,3	-4,7	129,6
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-11,4	27,5	-29,3	-1,8
<b>Yhteensä</b>	<b>244,2</b>	<b>297,0</b>	<b>-125,7</b>	<b>171,3</b>

**Johdannaisten nimellisarvot**

<b>Milj. EUR</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset		
Erääntyy alle 1 vuodessa	66,5	620,1
Erääntyy 2–5 vuodessa	953,4	1 000,6
Erääntyy 6–10 vuodessa	1 469,9	1 738,3
	2 489,8	3 359,0
Korko-optiot	198,4	673,8
<b>Yhteensä</b>	<b>2 688,2</b>	<b>4 032,8</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Valuutanvaihtosopimukset	102,7	72,3
Terminisopimukset	2 479,8	2 442,1
Valuuttaoptiot	588,3	1 071,3
<b>Yhteensä</b>	<b>3 170,8</b>	<b>3 585,7</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>		
Hyödykejohdannaiset	442,7	391,0
<b>Yhteensä</b>	<b>442,7</b>	<b>391,0</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset</b>		
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	359,5	408,5
<b>Yhteensä</b>	<b>359,5</b>	<b>408,5</b>

**Liikevaihto segmentteittäin**

Milj. EUR	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
Painopaperit	1 076,9	1 130,9	1 144,3	1 269,3	<b>4 621,4</b>	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	<b>4 675,9</b>
Hienopaperit	664,1	651,3	674,7	678,7	<b>2 668,8</b>	708,7	618,3	625,4	737,9	<b>2 690,3</b>
Tukkuritoiminta	160,3	148,5	145,7	183,4	<b>637,9</b>	182,1	217,4	295,2	478,5	<b>1 173,2</b>
Pakkauskartongit	764,7	777,9	742,6	768,2	<b>3 053,4</b>	794,5	768,2	788,7	838,8	<b>3 190,2</b>
Puutuotteet	373,1	419,2	388,5	386,0	<b>1 566,8</b>	366,9	433,7	398,0	389,7	<b>1 588,3</b>
Puunhankinta	634,9	621,4	568,3	657,0	<b>2 481,6</b>	674,7	563,2	612,4	651,6	<b>2 501,9</b>
Muut	-656,1	-646,3	-631,0	-700,7	<b>-2 634,1</b>	-686,4	-538,8	-666,5	-740,6	<b>-2 632,3</b>
<b>Yhteensä</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>	<b>3 144,9</b>	<b>3 187,3</b>	<b>3 219,2</b>	<b>3 636,1</b>	<b>13 187,5</b>

**Liikevoitto segmentteittäin ilman kertaluonteisia eräjä ja liikearvopoistoja**

Milj. EUR	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
Painopaperit	14,8	6,9	44,4	38,5	<b>104,6</b>	21,6	31,5	67,9	72,3	<b>193,3</b>
Hienopaperit	12,4	-2,2	30,4	13,9	<b>54,5</b>	48,1	-13,6	-1,2	28,9	<b>62,2</b>
Tukkuritoiminta	3,3	2,4	1,6	3,9	<b>11,2</b>	2,7	1,6	0,9	-1,9	<b>3,3</b>
Pakkauskartongit	82,3	64,6	84,8	39,6	<b>271,3</b>	72,0	11,9	73,5	62,6	<b>220,0</b>
Puutuotteet	11,4	21,3	10,9	-8,9	<b>34,7</b>	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	<b>-3,1</b>
Puunhankinta	31,3	3,3	3,1	-5,4	<b>32,3</b>	3,1	-10,9	-0,3	-3,7	<b>-11,8</b>
Muut	-29,4	-15,9	-21,9	-14,7	<b>-81,9</b>	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	<b>-106,4</b>
<b>Liikevoitto ilman liikearvon poistoja</b>	<b>126,1</b>	<b>80,4</b>	<b>153,3</b>	<b>66,9</b>	<b>426,7</b>	<b>112,7</b>	<b>17,7</b>	<b>106,2</b>	<b>120,9</b>	<b>357,5</b>
Liikearvon poisto	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	<b>-90,3</b>	-	-	-	-	-
Kertaluonteiset erät	115,7	-	74,1	179,9	<b>369,7</b>	-	-12,0	-	-439,4	<b>-451,4</b>
<b>Liikevoitto yhteensä (IFRS)</b>	<b>219,1</b>	<b>58,5</b>	<b>205,7</b>	<b>222,8</b>	<b>706,1</b>	<b>112,7</b>	<b>5,7</b>	<b>106,2</b>	<b>-318,5</b>	<b>-93,9</b>
Nettorahoituserät	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	<b>-106,0</b>	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	<b>-151,6</b>
Osakkuusyritykset	-2,3	16,7	10,2	14,3	<b>38,9</b>	14,0	17,0	11,8	24,4	<b>67,2</b>
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>196,5</b>	<b>49,0</b>	<b>188,9</b>	<b>204,6</b>	<b>639,0</b>	<b>83,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>93,0</b>	<b>-343,0</b>	<b>-178,3</b>
Tuloverot	214,6	5,0	-56,6	-54,2	<b>108,8</b>	-23,6	3,3	-26,5	98,8	<b>52,0</b>
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>411,1</b>	<b>54,0</b>	<b>132,3</b>	<b>150,4</b>	<b>747,8</b>	<b>60,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>66,5</b>	<b>-244,2</b>	<b>-126,3</b>

**Kertaluonteiset erät segmentteittäin**

Milj. EUR	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
Painopaperit	-	-	30,8	45,6	<b>76,4</b>	-	-	-	-201,6	<b>-201,6</b>
Hienopaperit	-	-	29,9	37,0	<b>66,9</b>	-	-	-	-40,8	<b>-40,8</b>
Tukkuritoiminta	-	-	-	0,8	<b>0,8</b>	-	-	-	-7,9	<b>-7,9</b>
Pakkauskartongit	-	-	11,6	67,0	<b>78,6</b>	-	-	-	-144,4	<b>-144,4</b>
Puutuotteet	-	-	-	16,4	<b>16,4</b>	-	-12,0	-	-41,2	<b>-53,2</b>
Puunhankinta	115,7	-	-	10,6	<b>126,3</b>	-	-	-	-3,5	<b>-3,5</b>
Muut	-	-	1,8	2,5	<b>4,3</b>	-	-	-	-	-
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>115,7</b>	<b>-</b>	<b>74,1</b>	<b>179,9</b>	<b>369,7</b>	<b>-</b>	<b>-12,0</b>	<b>-</b>	<b>-439,4</b>	<b>-451,4</b>

**Liikevoitto segmentteittäin**

Milj. EUR	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
Painopaperit	14,8	6,9	75,2	84,1	181,0	21,6	31,5	67,9	-129,3	-8,3
Hienopaperit	12,4	-2,2	60,3	50,9	121,4	48,1	-13,6	-1,2	-11,9	21,4
Tukkuritoiminta	3,3	2,4	1,6	4,7	12,0	2,7	1,6	0,9	-9,8	-4,6
Pakkauskartongit	82,3	64,6	96,4	106,6	349,9	72,0	11,9	73,5	-81,8	75,6
Puutuotteet	11,4	21,3	10,9	7,5	51,1	-4,0	-2,1	-1,8	-48,4	-56,3
Puunhankinta	147,0	3,3	3,1	5,2	158,6	3,1	-10,9	-0,3	-7,2	-15,3
Muut	-29,4	-15,9	-20,1	-12,2	-77,6	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	-106,4
<b>Liikevoitto ilman liikearvon poistoja</b>	<b>241,8</b>	<b>80,4</b>	<b>227,4</b>	<b>246,8</b>	<b>796,4</b>	<b>112,7</b>	<b>5,7</b>	<b>106,2</b>	<b>-318,5</b>	<b>-93,9</b>
Liikearvon poisto	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3	-	-	-	-	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>219,1</b>	<b>58,5</b>	<b>205,7</b>	<b>222,8</b>	<b>706,1</b>	<b>112,7</b>	<b>5,7</b>	<b>106,2</b>	<b>-318,5</b>	<b>-93,9</b>
Nettorahoituserät	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6
Osakkuusyritykset	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>196,5</b>	<b>49,0</b>	<b>188,9</b>	<b>204,6</b>	<b>639,0</b>	<b>83,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>93,0</b>	<b>-343,0</b>	<b>-178,3</b>
Tuloverot	214,6	5,0	-56,6	-54,2	108,8	-23,6	3,3	-26,5	98,8	52,0
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>411,1</b>	<b>54,0</b>	<b>132,3</b>	<b>150,4</b>	<b>747,8</b>	<b>60,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>66,5</b>	<b>-244,2</b>	<b>-126,3</b>

**Stora Enson osakkeet**

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Lokakuu	10,75	10,67	102,50	102,00	12,83
Marraskuu	11,03	10,89	105,00	104,00	12,84
Joulukuu	11,46	11,44	108,00	107,50	13,52

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Lokakuu	3 199 656	75 535 464	197 145	14 949 366	1 909 600
Marraskuu	38 034	62 667 795	179 670	11 395 489	1 545 100
Joulukuu	72 197	56 839 488	178 276	17 285 127	1 936 000
<b>Yhteensä</b>	<b>3 309 887</b>	<b>195 042 747</b>	<b>555 091</b>	<b>43 629 982</b>	<b>5 390 700</b>

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

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

**Taloudellisen informaation julkaisuajat**

Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2006	26.4.2006
Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2006	26.7.2006
Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2006	26.10.2006

**Yhtiökokous**

21.3.2006

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevilla lausumissa esitetyjä 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, kehitysuunnitelmissa 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.