

Stora Enson viimeisen vuosineljänneksen ja koko vuoden 2006 tulos

Kannattavuuden parantamistoimet paransivat vuoden tulosta; voitonjakoehdotus ennallaan 0,45 euroa osakkeelta.

Viimeisen vuosineljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ei merkittävästi muuttunut edellisestä neljänneksestä. Myyntimäärät kasvoivat ja jotkin hinnat nousivat kohtalaisesti edelliseen neljännekseen verrattuna. Lisääntyneet kiinteät kustannukset tasoittivat tätä vaikutusta.

Yhteenveto vuoden 2006 viimeisen neljänneksen tuloksesta (verrattuna kolmanteen neljännekseen)

- Liikevaihto oli 3 731,8 (3 638,1) milj. euroa.
- Liikevoitto oli 186,0 (195,2) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä.
Liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 246,0 (18,0) milj. euroa.
- Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 141,4 (197,0) milj. euroa.
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia kertaluonteisten erien jälkeen oli 234,4 (19,8) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,13 (0,18) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,49 (0,52) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,33 (0,07) euroa.
- Rahavirta investointien jälkeen oli 415,2 (473,8) milj. euroa.

Avainluvut

Milj. EUR	10–12/05	2005 ⁴⁾	1–3/06	4–6/06	7–9/06	10–12/06	2006
Liikevaihto	3 636,1	13 187,5	3 607,7	3 616,3	3 638,1	3 731,8	14 593,9
EBITDA ¹⁾²⁾	411,6	1 487,4	463,3	451,2	462,8	470,9	1 848,2
Liikevoitto ²⁾	120,9	357,5	194,1	182,2	195,2	186,0	757,5
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	-430,8	-417,3	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7
Liikevoitto ²⁾ , %	3,3	2,7	5,4	5,0	5,4	5,0	5,2
Liikevoitto	-309,9	-59,8	170,9	188,9	18,0	246,0	623,8
Rahoitustuotot ja -kulut ⁵⁾	-48,9	-151,6	115,2	-149,2	-8,4	-37,0	-79,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia ²⁾	96,4	273,1	210,9	53,2	197,0	141,4	602,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	-334,4	-144,2	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8
Tilikauden voitto	-239,4	-107,4	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,13	0,28	0,20	0,05	0,18	0,13	0,55
Tulos/osake, EUR	-0,30	-0,14	0,29	0,05	0,07	0,33	0,74
Kassatulos/osake ²⁾³⁾ , EUR	0,50	1,70	0,54	0,39	0,52	0,49	1,94
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	4,2	3,3	6,7	6,4	7,0	6,7	6,6

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

4) Suomessa vuonna 2005 seitsemän viikkoa kestäneen työsopimuskiistan vaikutus vääristää lukujen vuosivertailua

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

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa konsernin tuotteiden markkinakysyntä vahvistui hieman edellisestä vuosineljänneksestä.

Painopaperilaatujen markkinakysyntä oli kausiluonteisesti vahvempaa ja hinnat pysyivät vakaina. Päälystetyn aikakauslehtipaperin hinta heikkeni jonkin verran.

Hienopaperin markkinakysyntä vahvistui Euroopassa. Päälystämättömän hienopaperin hinnat nousivat ja päälystetyn hienopaperin hinnat pysyivät ennallaan viimeisellä vuosineljänneksellä. Pakkauskartongin kysyntä oli kausiluonteisesti heikompaa, mutta teollisuuspakkauskartonkilaatujen markkinat vahvistuivat ja pakkauskartonkien hinnat pysyivät entisellä tasolla.

Puutuotteiden kysyntä pysyi hyvänä Euroopassa, Aasiassa, Pohjois-Afrikassa ja Lähi-idässä. Kasvava kysyntä ja matalat varastotasot tukivat hintojen nousua näillä markkinoilla. Pohjois-Amerikassa puutuotteiden kysyntä oli edelleen heikkoa ja hinnat laskivat.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui vuosineljänneksen aikana pääasiassa kausiluonteisista syistä, kun taas päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni. Sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin hinnat laskivat. Päälystetyn hienopaperin markkinakysyntä heikkeni ja paperien hinnat laskivat hieman.

Latinalaisessa Amerikassa päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli selkeästi parempi kuin edellisellä neljänneksellä, ja hinnat pysyivät vakaina.

Kiinassa päälystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä, mikä painoi hintoja alaspäin.

Verrattuna vuoden 2005 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa konsernin tuotteiden markkinakysyntä oli yleisesti vahvempaa kuin vuosi sitten.

Sanomalehtipaperin ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi, kun taas päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni hieman. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat ja aikakauslehtipaperin hinnat pysyivät käytännössä ennallaan. Päälystetyn hienopaperin markkinakysyntä vahvistui edellisvuotisesta, mutta päälystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni hieman. Päälystämättömän hienopaperin hinnat nousivat hieman. Päälystetyn hienopaperin hinnat puolestaan säilyivät vakaina. Pakkauskartonkien kysyntä oli vakaata, ja hinnat pysyivät ennallaan. Puutuotteiden kysyntä ja hinnat olivat korkeammat kuin vuosi sitten.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui, kun taas sanomalehtipaperin kysyntä heikkeni selvästi viimevuotisesta. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat, päälyst-

tämättömän aikakauslehtipaperin hinnat pysyivät vakaina ja päälystetyn aikakauslehtipaperin hinnat laskivat. Päälystetyn hienopaperin markkinakysyntä vahvistui ja hinnat nousivat.

Latinalaisessa Amerikassa päälystettyjen aikakauslehtipaperien kysyntä oli selkeästi parempi kuin vuosi sitten, ja hinnat pysyivät vakaina.

Kiinassa päälystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui vuoden aikana, ja hinnat pysyivät ennallaan.

Tulos 2006 (verrattuna edellisvuoteen)

Koko alaa koskeva seitsemän viikkoa kestänyt työsopimuskiista Suomessa vuonna 2005 vääristää tunnuslukujen vuosivertailua. Kiistan arvioidaan vaikuttaneen negatiivisesti vuoden 2005 liikevoittoon noin 190 milj. eurolla.

Vuonna 2006 paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 14 618 000 tonnia, joka ylittää 468 000 tonnilla vuoden 2005 toimitukset. Kokonaistuotanto kasvoi 380 000 tonnia 14 699 000 tonniin. Puutuotteiden toimitukset pienenevät 169 000 kuutiometriä 6 572 000 kuutiometriin. Markkina-tilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat yhteensä 467 000 (141 000) tonnia ja koskivat pääasiassa päälystettyä aikakauslehtipaperia. Rajoitukset selittyvät sillä, että konserni menetti hieman markkinaosuuksiaan.

Liikevaihto kasvoi 1 406,4 milj. euroa 14 593,9 milj. euroon, jossa on kasvua 10,7 %. Kaksi kolmasosaa liikevaihdon kasvusta selittyy erityisesti sanomalehtipaperin hintojen nousulla ja toimitusten lisääntymisellä sekä loput Schneidersöhnen ja Arapotin ostoilla, joita osittain kompensoivat Grycksbon, Pankakosken, Celbin ja Wolfscheckin tehtaiden myynnit.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 400,0 milj. euroa 757,5 milj. euroon. Kasvua tapahtui kaikissa segmenteissä. Liikevoitto sisältää 12,1 milj. euron (negatiiviset 8,0 milj. euroa) osakeperusteisista maksuista (-17,0 milj. euroa) johtuvan negatiivisen kassavaikutuksettomien erän, jota kuitenkin kompensoi hiilidioksidin päästöoikeuksiin liittyvä valtionavustus (4,9 milj. euroa). Molemmat kassavaikutuksettomat erät on esitetty muissa toiminnoissa.

Painopaperisegmentin liikevoitto parani hintojen nousun myötä. Kanadassa jatkunut Port Hawkesburyn tehtaan seisokki rasitti liikevoittoa noin 45 milj. eurolla vuonna 2006. Tehtaan tuotanto käynnistyi jälleen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Hienopaperisegmentin liikevoitto kasvoi myyntimäärien kasvun myötä. Tukkuri-toiminnan liikevoittoa puolestaan kasvatti merkittävästi Schneidersöhnen osto. Pakkauskartonkisegmentin liikevoitto parani myyntimäärien kasvun myötä. Puutuotteiden liikevoiton paraneminen selittyy hintojen nousulla. Pääasiassa Yhdysvaltain dollaria heikentävä valuuttakurssien vaihtelu vaikutti liikevoittoon negatiivisesti 12,2 milj. euroa (positiiviset 33,6 milj.) valuuttasuojauksen jälkeen.

Liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 623,8 (-59,8) milj. euroa. Liikevoiton kertaluonteiset erät olivat yhteensä -133,7 milj. euroa. Tärkeimmät erät olivat aiemmin julkistettuun tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmaan liittyvät -166,2 milj. euron nettomyyntivoitot ja -tappiot sekä uudelleenjärjestelyvaraukset, puutuotesegmentin omaisuuserien arvonalentumisesta johtuvat -24,0 milj. euroa, vero-kiistojen ratkeamisen vuoksi puretuista varauksista aiheutuvat

30,0 milj. euroa sekä 30,0 milj. euroa, joka johtuu alentuneista eläkekuluista yhtiön muutettua laskentakäytäntöään koskien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamista etuuspuhjaisista eläkejärjestelyistä.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 87,4 (67,2) milj. euroa. Tästä Bergvik Skog Ab:n ja Veracelin osuudet olivat suurimmat.

Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. EUR	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006
Korkotuotot, talletukset	5,5	23,8	4,8	5,0	5,2	6,5	21,5
Korkokulut ja lainat, aktivoidut korot netotettu	-67,6	-240,5	-66,5	-70,1	-69,6	-69,8	-276,0
Koronvaihtosopimukset (ml. TRS-korko)	8,7	51,7	17,5	5,4	4,0	2,8	29,7
Nettokorkokulut	-53,4	-165,0	-44,2	-59,7	-60,4	-60,5	-224,8
Kurs sierot	1,2	14,4	-7,0	-11,1	4,0	-11,0	-25,1
Muut rahoituserät, joista	3,3	-1,0	166,4	-78,4	48,0	34,5	170,5
Myyntivoitot, noteeratut osakkeet	3,9	5,8	136,7	-	-2,1	37,6	172,2
Optiosuojausten (TRS) realisoitumaton arvomuutos	0,9	9,7	41,7	-61,2	36,0	-7,4	9,1
Muiden rahoituserien realisoitumaton arvomuutos	-4,5	-17,8	-8,9	-10,7	15,7	-5,2	-9,1
Muut erät	3,0	1,3	-3,1	-6,5	-1,6	9,5	-1,7
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-48,9	-151,6	115,2	-149,2	-8,4	-37,0	-79,4

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

Nettorahoituserät olivat -79,4 (-151,6) milj. euroa sisältäen Sammon ja Finnlinesin osakkeiden myynnistä saadut kertaluonteiset 163,0 milj. euron myyntivoitot. Nettokorkokustannukset olivat -224,8 milj. euroa eli 59,8 milj. euroa enemmän kuin edellisvuonna (-165,0 milj. euroa). Tämä selittyy pääasiassa keskimääräisen nettovelan kasvulla ja korkotason nousulla. Nettovaluuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista ja pankkitileistä olivat 25,1 milj. euroa (voitot 14,4 milj. euroa).

Muut rahoituserät 163,0 milj. euron kertaluonteiset myyntivoitot pois lukien nousivat edellisvuoden -1,0 milj. eurosta 7,5 milj. euroon. Suurin osa muodostui rahoitusinstrumenttien, mukaan lukien optio-ohjelmien suojausinstrumenttien, käyvän arvon realisoitumattomista muutoksista. Nämä realisoitumattomat arvomuutokset ovat kassavirtaan vaikuttamattomia eriä.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 602,5 (273,1) milj. euroa.

Nettoverot olivat -42,6 (positiiviset 36,8) milj. euroa. Vero-kiistojen ratkaisemisesta aiheutuva verovarausten purkamisen vaikutti veroihin positiivisesti 102,0 milj. euroa. Vuoden verokanta oli 27,1 % ilman kertaluonteisia eriä.

Vähemmistöosuusien osuus tuloksesta oli 4,2 (3,7) milj. euroa. Yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto oli näin ollen 585,0 milj. euroa (tappio 111,1 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,55 (0,28) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,74 (-0,14) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 1,94 (1,70) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 6,6 (3,3) %. Sijoitettu pääoma oli joulukuun lopussa 11 331,8 milj. euroa, joka on nettomääräisesti 346,1 milj. euroa enemmän kuin edellisvuonna. Käyttöpääoma oli 2 174,5 milj. euroa eli 158,5 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna varastojen pienenemisen takia.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2005	31.3.2006	30.6.2006	30.9.2006	31.12.2006
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11 616,8	11 454,3	11 200,6	10 956,3	11 234,7
Käyttöpääoma	2 333,0	2 509,6	2 537,0	2 298,0	2 174,5
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-1 207,3	-1 312,1	-1 292,4	-1 352,3	-1 204,0
Sidottu pääoma	12 742,5	12 651,8	12 445,2	11 902,0	12 205,2
Verovelat, netto	-1 064,6	-1 125,5	-1 083,9	-967,2	-873,4
Sijoitettu pääoma	11 677,9	11 526,3	11 361,3	10 934,8	11 331,8
Osakkuusyritykset	719,9	754,7	762,2	782,1	805,2
Yhteensä	12 397,8	12 281,0	12 123,5	11 716,9	12 137,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 220,1	7 072,4	7 104,4	7 162,3	7 799,6
Vähemmistön osuudet	93,6	93,0	91,6	91,8	103,5
Korolliset nettovelat	5 084,1	5 115,6	4 927,5	4 462,8	4 233,9
Rahoitus yhteensä	12 397,8	12 281,0	12 123,5	11 716,9	12 137,0

Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 1 892,9 (1 057,0) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen olivat 1 309,5 (-88,3) milj. euroa.

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa yhteensä 4 233,9 milj. euroa, joka on 850,2 milj. euroa vähemmän kuin edellisenä vuonna. Tämä selittyy ennen kaikkea sillä, että vahvistunut kassavirta ja Celbin sellutehtaan myynti kompensoivat Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan ostoa. Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 2,1 mrd. euroa.

Omaa pääomaa oli 7 799,6 milj. euroa, mikä tekee 9,89 (9,16) euroa osaketta kohti. Yhtiö muutti laskentakäytäntöään koskien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamista etuus pohjaisista eläkejärjestelystä, ja tästä johtuen oma pääoma pieneni 305,3 milj. euroa. Myytävissä olevan omaisuuden arvostus kasvatti kuitenkin omaa pääomaa 388,0 milj. euroa. Molemmat arvostuserät ovat kassavirtaan vaikuttamattomia eriä. Yhtiön markkina-arvo Helsingin Pörssissä oli joulukuun lopussa 9,5 mrd. euroa.

Velkaantumisaste joulukuun lopussa oli 0,54 (0,66).

Rahavirta

Milj. EUR	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006
Liikevoitto	-309,9	-59,8	170,9	188,9	18,0	246,0	623,8
Oikaisut liikevoittoon*	559,2	1 439,4	307,6	249,6	223,2	289,6	1 070,0
Käyttöpääoman muutos	-79,6	-322,6	-189,9	-31,6	361,3	59,3	199,1
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	169,7	1 057,0	288,6	406,9	602,5	594,9	1 892,9
Investoinnit	-279,4	-1 145,3	-167,7	-107,3	-128,7	-179,7	-583,4
Rahavirta investointien jälkeen	-109,7	-88,3	120,9	299,6	473,8	415,2	1 309,5

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

Investoinnit

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat vuonna 2006 yhteensä 583,4 milj. euroa, joka on 54 % suunnitelluista poistoista ja 4 % myynnistä. Konsernin kokonaisinvestointien arvioidaan olevan noin 900 milj. euroa vuonna 2007.

Vuoden 2006 tärkeimmät projektit olivat Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (34,3 milj. euroa), Ruotsin Hylten tehtaan uusi kattila (27,0 milj. euroa), maa-alueiden osto Latinalaisessa Amerikassa (25,8 milj. euroa), Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uuden paperikoneen 12 valmistaminen (18,7 milj. euroa) ja Guangxin puuviljelmäprojekti Kiinassa (18,5 milj. euroa).

Viimeisen vuosineljänneksen tulos (edelliseen neljännekseen verrattuna)

Vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 735 000 tonnia, joka ylittää 49 000 tonnilla edellisen neljänneksen toimitukset. Kokonais-tuotanto kasvoi 108 000 tonnia 3 740 000 tonniin. Puutuoteiden toimitukset olivat yhteensä 1 670 000 kuutiometriä, joka on 77 000 kuutiometriä enemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset kasvoivat viimeisellä vuosineljänneksellä 93 000 tonnista 119 000 tonniin.

Liikevaihto 3 731,8 milj. euroa oli 2,6 % tai 93,7 milj. euroa enemmän kuin edellisen neljänneksen 3 638,1 milj. euroa. 1.9.2006 voimaan tullut Arapotin tehtaan osto Brasiliassa kasvatti konsernin liikevaihtoa 41,6 milj. euroa vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 4,7 % ja oli 186,0 (195,2) milj. euroa. Liikevoittoprosentti oli 5,0. Liikevoitto kasvoi painopaperisegmentissä ja tukkuritoiminnassa sekä vähäisemmässä määrin hienopaperisegmentissä, mutta pieneni pakkauskartonki- ja puutuotesegmenteissä. Painopaperisegmentin liikevoittoa nosti myyntimäärien kasvu Port Hawkesburyn tehtaan uudelleenkäynnistyksen jälkeen. Hienopaperisegmentin liikevoitto parani toimistopaperien myyntihintojen nousun myötä, ja myös tukkuritoiminnan liikevaihto parani. Pakkauskartonkisegmentin liikevoitto laski myyntimäärien kausiluonteisesta pienenemisestä ja kunnossapitokustannusten noususta johtuen. Puutuotesegmentin liikevaihto pysyi suurin piirtein ennallaan.

Uuden kuljetusjärjestelmän käyttöönotto aiheutti logistiikkaan lisäkustannuksia, joiden sisäinen uudelleenjakaminen kasvatti muiden toimintojen liikevoittoa 20,7 milj. euroa ja pienensi vastaavasti segmenttikohtaisia liikevoittoja (katso segmenttikohtaisia katsauksia). Yhdysvaltain dollarin heikentyminen vaikutti liikevoittoon negatiivisesti 11,6 milj. euroa (positiiviset 9,6 milj. euroa) valuuttasuojauksen jälkeen.

Liikevoitto sisältää 7,7 milj. euron negatiivisen kassavaikutuksettoman erän, joka muodostuu osakeperusteisista maksuista (-4,9 milj. euroa) ja hiilidioksidin päästöoikeuksiin liittyvästä valtionavustuksesta (-2,8 milj. euroa). Molemmat kassavaikutuksettomat erät on esitetty muissa toiminnoissa.

Liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 246,0 (18,0) milj. euroa. Liikevoiton kertaluonteiset erät olivat yhteensä 60,0 milj. euroa, josta 30,0 milj. euroa liittyy verokiistojen

ratkaisusta aiheutuvaan varausten purkamiseen ja 30,0 milj. euroa eläkekulujen alentumiseen yhtiön muutettua laskenta-käytäntöään koskien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamista etuusperusteisista eläkejärjestelyistä.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 25,4 (10,2) milj. euroa. Tästä Bergvik Skog Ab:n osuus oli suurin.

Nettorahoituserät olivat -37,0 (-8,4) milj. euroa. Ero selittyy ennen kaikkea henkilöstön optio-ohjelmien suojausinstrumenttien (TRS) arvonmuutoksilla. Nettokorkokustannukset olivat -60,5 (-60,4) milj. euroa ja nettovaluuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista sekä pankkitileistä olivat 11,0 milj. euroa (voitot 4,0 milj. euroa).

Muut rahoituserät olivat 34,5 (48,0) milj. euroa sisältäen 33,0 milj. euron myyntivoiton Finnlines Oyj:n osakkeiden myynnistä. Rahoitusinstrumenttien, mukaan lukien optio-ohjelmien suojausinstrumenttien, realisoitumattomat arvonmuutokset olivat -12,6 (51,7) milj. euroa. Nämä realisoitumattomat arvonmuutokset ovat kassavirtaan vaikuttamattomia eriä.

Tulos ennen veroja oli 141,4 (197,0) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä. Tulos ennen veroja oli 234,4 (19,8) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Tuloverot olivat nettomäärältään positiiviset 30,4 (positiiviset 37,3) milj. euroa. Niihin vaikutti positiivisesti verokiistojen ratkaisemisesta aiheutuva 102,0 milj. euron verovarausten purkaminen. Viimeisen vuosineljänneksen nettovoitoksi jäi näin ollen 264,8 (57,1) milj. euroa. Vähemmistöosuusien osuus tuloksesta oli 1,8 (1,3) milj. euroa. Yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto oli näin ollen 263,0 milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,13 (0,18) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,33 (0,07) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,49 (0,52) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 6,7 (7,0) %.

Rahoitus viimeisellä vuosineljänneksellä

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 594,9 (602,5) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen olivat 415,2 (473,8) milj. euroa. Rahavirtojen lasku selittyy pääasiassa investointien kasvulla. Korolliset nettovelat pienenevät 4 233,9 milj. euroon.

Taphtumia viimeisellä vuosineljänneksellä

Lokakuu

Stora Enso aloitti kahdenkeskiset neuvottelut chileläisen metsäteollisuusyhtiö Araucon kanssa tavoitteenaan Brasiliassa sijaitsevan Stora Enso Arapotin joidenkin toimintojen yhteisomistus. Jakso, jolloin neuvottelut olivat kahdenkeskiset, päättyi 31.1.2007, mutta neuvottelut jatkuvat yhä.

Stora Enso ilmoitti investoivansa 32,4 milj. euroa Anjalan tehtaan jälkikäsitteilytoimintojen uudistamiseen ja 25,3 milj. euroa Oulun tehtaan uuteen arkituslinjaan. Itävallassa Stora Enso investoi 16,8 milj. euroa ristiin liimattuja elementtejä valmistavaan tehtaaseen Bad St. Leonhardin sahalle.

Marraskuu

Stora Enso Oyj myi kaikki omistamansa 2 209 340 Finnlines Oyj:n osaketta 35,5 milj. eurolla. Myyty osakemäärä vastasi 5,43 % Finnlinesin liikkeeseen lasketusta osakekannasta. Osakeomistus Finnlines Oyj:ssä oli ollut Stora Ensolle ydinliiketoimintaan kuulumaton pääomasijoitus. Yhtiön tavoitteena on kuitenkin keskittää pääomaa ydinliiketoimintaansa.

Joulukuu

Stora Enso ilmoitti, että sen tytäryhtiö Corenso uudistaa ja käynnistää uudelleen Yhdysvaltojen Wisconsinin Rapidin tehtaan paperikoneen (PK) 12 tuottamaan hylsykartonkia. Investoinnin arvo on noin 27 milj. euroa (35 milj. dollaria). Investointiin sisältyy myös Corenson kierrätyskuitulaitoksen uudistaminen. Investoinnin seurauksena kartonkikone 13 suljetaan. Uudistaminen alkaa toukokuussa 2007, ja projekti saataneen valmiiksi vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Stora Enso ilmoitti myös investoivansa 54,8 milj. euroa hienopaperikone 3:n (PK 3) uudistamiseen Varkauden tehtaalla parantaakseen tehtaan tehokkuutta ja toimistopaperiliiketoiminta-alueen kannattavuutta. Projekti edistää tulosryhmän tehtaiden erikoistumista ja sen arvioidaan valmistuvan joulukuussa 2007.

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. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa.

Stora Enso sai 9.8.2006 tiedon, että Euroopan komissio oli lopettanut hienopaperisektoria koskevan tutkimuksen. 16.11.2006 puolestaan tiedotettiin, että komissio oli lopettanut tutkimukset painopapereita koskevasta kartelliepäilystä.

Yhdysvaltain kilpailuviranomaiset ilmoittivat 13.12.2006, että Stora Enso North America Corp. saa syytteen epäilyistä osallistumisesta kilpailulakien vastaiseen toimintaan päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnissä syksyn 2002 ja kevään 2003 välisenä aikana Yhdysvalloissa. Kukaan Stora Enson työntekijöistä ei ole saanut henkilökohtaista syytettä. Stora Enso kieltää kaikki rikkomukset ja on kiistänyt syyllisyytensä oikeuskäsittelyssä. Syyte päättää tutkimukset, jotka alkoivat toukokuussa 2004. Yhtiö odottaa oikeudenkäynnin alkavan vuonna 2007.

Stora Enso ilmoitti 21.12.2006, että kilpailuvirasto oli esittänyt markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrätään 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raakapuun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Stora Enso katsoo, että esitys on perusteeton.

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

Muutoksia konsernin rakenteessa vuonna 2006

Stora Enso allekirjoitti helmikuussa sopimuksen Grycksonin tehtaan myynnistä Ruotsissa tukholmalaiselle yksityiselle sijoitusyhtiölle Accentille. Kauppa, joka kuului osana Stora Enson tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmaan, saatiin päätökseen 31.3.2006. Osakkeista saatava myyntihinta oli 350 milj. kruunua (37 milj. euroa). Konserni allekirjoitti myös sopimuksen Ruotsissa sijaitsevan Linghedin sahan myynnistä ruotsalaiselle Dalarna Lumber AB:lle. Myyntihinta oli 10 milj. kruunua (1 milj. euroa). Myynti tapahtui välittömästi ilmoituksen jälkeen 28.2.2006 ja siihen sisältyivät rakennukset, varastot ja tuotantoyksiköt.

Stora Enso allekirjoitti kesäkuussa sopimuksen Cellulose Beira Industrial (Celbi) SA:n – jonka tärkein kohde on Portugalissa sijaitseva Celbin sellutehdas – myynnistä portugalilaiselle teräs-, sellu- ja paperiyhtiö Altrille. Celbin osakkeista saatu myyntihinta oli 428 milj. euroa. Kauppa saatiin päätökseen elokuussa.

Stora Enso myi heinäkuussa Pankakosken tehtaan Dermot Smurfitin johtamalle ryhmälle kansainvälisiä sijoittajia, joihin kuuluu mm. Lansdowne Capital Limited. Velaton kauppahinta oli 20 milj. euroa.

Stora Enso pääsi elokuussa sopimukseen Vinson Indústria de Papel Arapoti Ltda:n ja Vinson Empreendimentos Agrícolas Ltda:n koko osakekannan ostamisesta International Paperilta. Yksiköiden toiminnot on yhdistetty Stora Enso Arapotiksi. Nämä yritykset, Indústria de Papel Arapoti Ltda. ja Inpacel Agroflorestal Ltda., olivat aikaisemmin osa International Paperin tytäryritystä Inpacelia. Kauppaan kuului päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistava paperitehdas, saha sekä noin 50 000 hehtaarin maa-ala, johon sisältyy noin 30 000

hehtaaria viljelmiä. Ostettavien yksiköiden markkina-arvo on noin 420 milj. Yhdysvaltain dollaria (333 milj. euroa). Kauppa saatiin päätökseen 1.9.

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

Muutoksia konsernin johdossa vuonna 2006

Arno Pelkonen, strategiasta ja kasvavista markkinoista vastaava johtaja, irtisanoutui Stora Enson palveluksesta 12.1.2006.

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

Magnus Diesen, strategiasta vastaava johtaja, jäi eläkkeelle 30.9.2006.

Stora Enso ilmoitti 17.10.2006, että hallitus oli nimittänyt dipl.ins. Jouko Karvisen yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. Hän tuli yhtiön palvelukseen 1.1.2007 ja ottaa vastaan toimitusjohtajan tehtävät 29.3.2007 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen. Jouko Karvinen toimi aiemmin Philips Medical Systems -divisioonan toimitusjohtajana ja Royal Philips Electronicsin johtoryhmän jäsenenä.

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

Muutoksia organisaatorakenteessa

Seuraavat muutokset astuivat voimaan 1.2.2006.

Talous ja strategia

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

Latinalainen Amerikka

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

Seuraavat muutokset astuivat voimaan 1.4.2006.

Konserniteknologia ja Aasian ja Tyynenmeren toiminnot

Uuteen esikuntatoimintoon, konserniteknologia ja Aasian ja Tyynenmeren toiminnot, kuuluvat energiapalvelut, konsernin tutkimus ja kehitys, teknologian seuranta, projektin hallinta, sellun osaamiskeskus sekä Aasian ja Tyynenmeren ja Venäjän

toiminnot. Toimintoa johtaa Markku Pentikäinen, nykyinen Aasian ja Tyynenmeren liiketoiminoista vastaava johtaja, ja hän raportoi toimitusjohtaja Jukka Härmälälle.

Konsernipalvelut

Konsernipalvelut esikuntatoimintoon kuuluvat informaatioteknologia, henkilöstö ja laatujohtaminen ja sitä johtaa Christer Ågren, nykyään informaatioteknologiasta, henkilöstöstä ja laatujohtamisesta vastaava johtaja ja Ruotsin maajohtaja.

Puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealue

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

Henkilöstö

31.12.2006 henkilöstöä oli 43 887, joka on 2 777 henkilöä vähemmän kuin edellisellä vuonna. Henkilöstön keskimääräinen määrä väheni vuoden aikana 535 henkilöllä 45 631 henkilöön. Vähennys oli seurausta Profit 2007 -ohjelmasta, tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmaan liittyvistä tehtaiden myynneistä ja lopettamisista sekä Arapotin ostopista. Lisäksi Schneidersöhnen osto vuonna 2005 lisäsi henkilöstöä keskimäärin, koska se vaikutti koko vuoden 2006 lukuihin.

Osakepääoma

Stora Enso sai 5.12.2006 ilmoituksen, että NWQ Investment Management Companyn omistamien osakkeiden osuus Stora Ensossa oli noussut yli 5 %:iin osakepääomasta. Yhtiö omisti tuolloin 43 451 169 R-sarjan osaketta, jotka vastasivat 5,50 % kaikista osakkeista ja 1,82 % osakkeiden tuomista äänistä.

21.3.2006 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan ja mitätöimään enintään 17 700 000 yhtiön A-sarjan ja 60 100 000 R-sarjan osaketta. Vuonna 2006 ei ostettu omia osakkeita.

Viimeisen vuosineljänneksen aikana 950 A-sarjan osaketta ja koko vuoden aikana yhteensä 18 061 A-sarjan osaketta vaihdettiin R-osakkeisiin. Viimeisimmät muunnetut osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 15.11.2006.

Viimeisen vuosineljänneksen aikana yhtiö luovutti Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmaan liittyen 2 202 takaisinostettua R-osaketta. Koko vuonna allokoitujen osakkeiden määrä oli 20 825.

31.12.2006 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 103 117 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 435 382 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 952 627 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 miljoonaa euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso ilmoitti 29.1.2007 allekirjoittaneensa 140 milj. euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin (EIB) kanssa. Lainalla rahoitetaan osittain Stora Enson investointeja tutkimukseen ja kehitykseen Suomessa ja Ruotsissa seuraavan viiden vuoden aikana.

Konserni allekirjoitti 18.1.2007 viisivuotisen työehtosopimuksen terästyöläisten ammattiliiton kanssa Yhdysvalloissa Keski-Wisconsinissa. Uusi sopimus pienentää etuusperusteista eläkevastuuta nettomääräisesti 125,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (95,0 milj. euroa), josta 40,8 milj. dollaria (31,0 milj. euroa) kirjataan kertaluonteiseksi tuloksi henkilöstökuluihin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Loppuosa poistetaan jäljellä olevana keskimäärin kahdeksan vuoden työaikana.

Kannattavuuden parantamishjelmat

Koska molempiin ohjelmiin liittyvät tavoitteet ja päätökset on saavutettu jäljempänä selostetulla tavalla, erillistä raportointia niistä ei aiota jatkaa, ellei suunnitelmista poiketa merkittävästi. Stora Enso aikoo viedä kannattavuuden parantamishjelmansa päätökseen aiemmin ilmoitetulla tavalla.

Profit 2007

Stora Enson Profit 2007 -ohjelma on edennyt hyvin. Vuoden 2006 loppuun mennessä kannattavuudessa oli saavutettu 310 miljoonan euron parannus vuositasolla. Alkuperäinen parannustavoite, 300 milj. euron vuotuinen tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä lähtien, perustui vuoden 2005 hinta- ja kustannustasoihin sisältäen toimeenpanokustannukset.

Profit 2007 -ohjelmaan liittyvät henkilöstövähennykset vuoden 2006 lopussa olivat yhteensä noin 1 600 työntekijää odotetusta 2 000 työntekijästä. Tästä puolet on tehdastyöntekijöitä ja puolet toimihenkilöitä. Hieman yli puolet näistä työntekijöistä on Pohjoismaissa ja loput muualla Euroopassa. Lisäksi arviolta 600–700 henkilöä koskevasta mahdollisesta ulkoistamisesta on toteutunut 180.

Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimishjelma ja seurannan alla olevat tehtaat

Stora Enso ilmoitti lokakuussa 2006 aikomuksestaan sulkea Berghuizerin ja Reisholzin tehtaat. Sulkeminen etenee suunnitelmien mukaisesti. Berghuizerin tehdas on suunniteltu suljettavaksi vuoden 2007 aikana ja Reisholzin tehdas vuoden 2007 loppuun mennessä. Aikataulu optimoi volyymien siirtämisen muihin tehtaisiin.

Lyhyen aikavälin näkymät

Mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysynnän näkymät ovat Euroopassa varsin myönteiset, koska talouskasvun odotetaan lisäävän kulutusta. Painopaperien kysyntä kuitenkin

hidastuu kausiluonteisesti ensimmäisellä vuosineljänneksellä, ja kilpailun päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinoilla odotetaan jatkuvan. Hintaneuvottelut sopimusten uusimiseksi vuoden 2007 alussa ovat yhä meneillään.

Euroopassa hienopaperien kysyntänäkymät ovat edelleen hyvät. Kysynnän ja toimitusten odotetaan nousevan ensimmäisellä vuosineljänneksellä vuoden takaisesta ja edellisestä vuosineljänneksestä. Päällystämättömän hienopaperin hintojen odotetaan nousevan, ja päällystetyn hienopaperin hintojen on jo ilmoitettu nousseen. Pakkauskartonkimarkkinoilla kysynnän ennustetaan pysyvän yleisesti hyvänä ja hintojen vakaina. Puutuotteissa kysyntänäkymät ovat edelleen myönteiset rakennusalan kausiluonteisesta hiljentymisestä huolimatta. Hintojen odotetaan nousevan jonkin verran.

Pohjois-Amerikassa painopaperilaatujen markkinoiden odotetaan pysyvän heikkona ainakin lyhyellä aikavälillä. Hintojen odotetaan laskevan. Päällystetyn hienopaperin markkinoiden odotetaan pysyvän vakaina ja hintojen ennallaan.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysynnän ennustetaan kasvavan myöhemmin keväällä, ja hintojen odotetaan täten nousevan.

Latinalaisessa Amerikassa kysynnän odotetaan kasvavan hie-
man, mutta paineet hintojen laskuun kasvavat.

Konsernin liiketoimintakustannusten inflaation odotetaan vuonna 2007 olevan 2–2,5 % verrattuna edellisen vuoden tasoon pääasiassa puuraaka-ainekustannusten nousun johdosta.

Yhtiökokous

Yhtiökokous pidetään torstaina 29.3.2007 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa tulevalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2006 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,45 euroa osaketta kohti. Mikäli hallituksen ehdotus hyväksytään, osinko maksetaan 17.4.2007 niille osakkeenomistajille, jotka ovat olleet merkittävänä osingonmaksun täsmäytyspäivänä 3.4.2007 Suomen Arvopaperikeskuksen, Ruotsin VPC:n ja Deutsche Bank Trust Company Americasin ylläpitämään osakasluetteloon.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 7.2.2007

Stora Enso Oyj

Hallitus

Painopaperit

Milj. EUR	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	Muutos % Q4/Q3
Liikevaihto	4 675,9	1 171,0	1 145,2	1 226,7	1 230,5	4 773,4	0,3
Liikevoitto*	193,3	70,3	55,3	57,0	69,0	251,6	21,1
% liikevaihdosta	4,1	6,0	4,8	4,6	5,6	5,3	-
ROOC, %**	4,7	6,8	5,4	5,7	7,0	6,2	-
Toimitukset, 1 000 t	7 008	1 666	1 662	1 741	1 860	6 929	6,8
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 087	1 717	1 674	1 721	1 843	6 955	7,1

*Ilman kertaluonteisia erä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Painopaperisegmentin liikevaihto pysyi edellisen vuosineljänneksen tasolla ja oli 1 230,5 milj. euroa. Liikevoitto oli 69,0 milj. euroa, joka on 21,1 % enemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Tämä selittyy pääasiassa kausiluonteisilla syillä, Port Hawkesburyn tehtaan uudelleenkäynnistyksellä ja Corbehemin tehtaan tuloksen paranemisella. Kannattavuutta heikensivät edelleen päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset. Myös valuuttakurssien kehitys vuosineljänneksen loppua kohti vaikutti liikevoittoon haitallisesti. Logistiikkakustannusten sisäinen uudelleenjakaminen muista toiminnoista pienensi painopaperisegmentin liikevoittoa 9,9 milj. euroa. Liikevoitto-prosentti ilman tätä allokaatiota oli 6,4.

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa kaikkien painopaperilaatujen kysyntä vahvistui. Tuottajien varastot kasvoivat hieman. Hinnat pysyivät yleensä vakaina; vain päällystetyn aikakauslehtipaperin hinta laski hieman.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi vuosineljänneksen aikana kaksinumeroisin luvuin. Päällystetyn

aikakauslehtipaperin kysyntä puolestaan heikkeni. Varastot kasvoivat, ja sanomalehti- sekä aikakauslehtipaperien hinnat laskivat hieman.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä parani hieman, ja hinnat pysyivät vakaina.

Verrattuna vuoden 2005 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui, kun taas päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat vuoden aikana, kun taas aikakauslehtipaperin hinnat pysyivät suurin piirtein ennallaan.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin kysyntä heikkeni selvästi, mutta aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat, päällystämättömän aikakauslehtipaperin hinnat pysyivät ennallaan ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnat laskivat vuoden aikana.

Latinalaisessa Amerikassa päällystettyjen aikakauslehtipaperien kysyntä oli selkeästi parempi kuin vuosi sitten, ja hinnat pysyivät ennallaan.

Hienopaperit

Milj. EUR	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	Muutos % Q4/Q3
Liikevaihto	2 690,3	776,3	738,9	722,8	718,3	2 956,3	-0,6
Liikevoitto*	62,2	52,7	46,3	32,4	34,6	166,0	6,8
% liikevaihdosta	2,3	6,8	6,3	4,5	4,8	5,6	-
ROOC, %**	2,4	8,2	7,2	5,4	6,4	7,1	-
Toimitukset, 1 000 t	3 521	994	945	954	946	3 839	-0,8
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 554	1 029	944	941	947	3 861	0,6

*Ilman kertaluonteisia erä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Hienopaperisegmentin liikevaihto pysyi edellisen vuosineljänneksen tasolla ja oli 718,3 milj. euroa. Celbin sellutehtaan myynti pienensi liikevaihtoa viimeisellä neljänneksellä. Tätä kuitenkin kompensoivat muun kapasiteetin tuoman liikevaihdon kasvu ja hintojen nousu paikallisissa valuutoissa. Liikevoitto oli 34,6 milj. euroa eli 6,8 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Paraneminen selittyy myyntihintojen nousulla sekä toiminnan tehostumisella. Logistiikkakustannusten sisäinen uudelleenjakaminen muista toiminnoista pienensi hienopaperisegmentin liikevoittoa 6,7 milj. euroa. Liikevoitto-prosentti ilman tätä allokaatiota oli 5,7.

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa hienopaperin kysyntä vahvistui edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Tuottajien varastot olivat normaalit neljänneksen lopussa. Päällystämättömän hienopaperin hinnat nousivat ja päällystetyn hienopaperin hinnat pysyivät ennallaan.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni hieman. Varastot olivat normaalit. Rullahinnat laskivat vuosineljänneksen aikana. Arkkihinnat pysyivät puolestaan vakaina.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni vuosineljänneksen aikana, ja paineet hintojen alentamiseksi kasvoivat.

Verrattuna vuoden 2005 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui, mutta päällystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni hieman edellisestä vuodesta. Päällystämättömän hienopaperin hinnat nousivat hieman, kun taas päällystetyn hienopaperin hinnat säilyivät vakaina.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui ja hinnat nousivat vuoden aikana.

Kiinassa hienopaperin kysyntä vahvistui ja hinnat pysyivät ennallaan.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 508,2 milj. euroa, joka on 12,9 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat lisääntyneet toimitukset ja joidenkin hintojen nousu. Liikevoitto oli 12,5 milj. euroa, joka on 4,8 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Viimeaikaisten yritysostojen osalta yhdistämisprosessi etenee suunnitellusti. Se tuo merkittäviä kustannussäästöjä sekä tehostaa toimintaa.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	Muutos % Q4/Q3
Liikevaihto	3 190,2	869,0	881,8	909,0	871,7	3 531,5	-4,1
Liikevoitto*	220,0	99,5	70,8	93,7	59,4	323,4	-36,6
% liikevaihdosta	6,9	11,4	8,0	10,3	6,8	9,2	-
ROOC, %**	7,6	13,9	10,0	13,5	8,6	11,5	-
Toimitukset, 1 000 t	3 621	959	971	991	929	3 850	-6,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 678	1 005	958	970	950	3 883	-2,1

*Ilman kertaluonteisia erä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Pakkauskartonkisegmentin liikevaihto oli 871,7 milj. euroa, joka on 4,1 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat pienentyneet myyntimäärät. Liikevoitto oli 59,4 miljoonaa euroa, joka on 36,6 % vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Vähennys selittyy tuotantomäärien pienemisellä, kunnossapitoon liittyvien kiinteiden kulujen kasvulla sekä 6,0 milj. euron lisäpoistoilla. Logistiikkakustannusten sisäinen uudelleenjakaminen muista toiminnoista pienssi pakkauskartonkisegmentin liikevoittoa 4,1 milj. euroa. Liikevoittoprosentti ilman tätä allokaatiota oli 7,3.

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen

Pakkauskartongin kysyntä oli kausiluonteisesti heikompaa, mutta teollisuuspakkauskartonkilaatujen markkinat vahvistuivat. Hinnat pysyivät ennallaan.

Verrattuna vuoden 2005 viimeiseen neljännekseen

Kysyntä ja hinnat pysyivät edellisen vuoden vastaavan jakson tasolla.

Puutuotteet

Milj. EUR	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	Muutos % Q4/Q3
Liikevaihto	1 588,3	377,1	437,8	418,5	443,0	1 676,4	5,9
Liikevoitto*	-3,1	3,8	14,9	21,4	19,0	59,1	-11,2
% liikevaihdosta	-0,2	1,0	3,4	5,1	4,3	3,5	-
ROOC, %**	-0,5	2,3	8,9	12,7	11,6	9,2	-
Toimitukset, 1 000 m ³	6 741	1 563	1 746	1 593	1 670	6 572	4,8

*Ilman kertaluonteisia erä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Puutuotteiden liikevaihto oli 443,0 milj. euroa, 5,9 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat korkeammat myyntihinnat ja tuotantomäärät. Liikevoitto oli 19,0 milj. euroa, 11,2 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä johtuen pääasiassa vaikeiden sääolojen aiheuttamasta raaka-ainepulasta.

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen

Puutuotteiden kysyntä kasvoi Euroopassa, Aasiassa, Pohjois-Afrikassa ja Lähi-idässä. Kasvava kysyntä ja matalat varasto-

tasot tukivat hintojen nousua näillä markkinoilla. Pohjois-Amerikassa puutuotteiden kysyntä oli edelleen heikkoa ja hinnat laskivat.

Verrattuna vuoden 2005 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa kysyntä oli selvästi vahvempaa ja hinnat korkeammat kuin vuosi sitten. Pohjois-Amerikassa kysyntä ja hinnat laskivat merkittävästi.

Puunhankinta

Toimitukset konsernin tehtaille Suomessa, Ruotsissa, Baltian maissa, Venäjällä ja Manner-Euroopassa olivat edellisen vuosineljänneksen tasolla eli 10,3 milj. kuutiometriä. Poikkeuksel-

lisen lämmin ja märkä sää ja siihen liittyvät operatiiviset ongelmat viivästyttivät toimituksia marras- ja joulukuussa. Viimeisen vuosineljänneksen vahva kysyntä lisäsi puunhankintakustannuksia.

Avainluvut

	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006
Tulos/osake, EUR	0,08	-0,01	0,09	-0,30	-0,14	0,29	0,05	0,07	0,33	0,74
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,07	0,00	0,08	0,13	0,28	0,20	0,05	0,18	0,13	0,55
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,42	0,36	0,45	0,43	1,65	0,63	0,39	0,59	0,73	2,34
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,41	0,35	0,44	0,50	1,70	0,54	0,39	0,52	0,49	1,94
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	4,6	0,5	4,1	-10,8	-0,5	5,9	6,6	0,6	8,8	5,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	4,3	0,7	3,8	4,2	3,3	6,7	6,4	7,0	6,7	6,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,4	-0,2	3,9	-13,1	-1,4	12,5	2,3	3,2	14,0	7,7
Velkaantumisaste	0,54	0,61	0,65	0,70	0,70	0,72	0,69	0,62	0,54	0,54
Oma pääoma/osake, EUR	8,95	8,93	9,13	9,16	9,16	8,97	9,01	9,08	9,89	9,89
Omavaraisuusaste, %	43,9	43,1	41,4	41,0	41,0	40,2	41,3	42,3	45,3	45,3
Liikevoitto, % liikevaihdosta	3,9	0,4	3,6	-8,5	-0,5	4,7	5,2	0,5	6,6	4,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	3,6	0,6	3,3	3,3	2,7	5,4	5,0	5,4	5,0	5,2
Investoinnit, milj. EUR	356,6	253,0	256,3	279,4	1 145,3	167,7	107,3	128,7	179,7	583,4
Investoinnit, % liikevaihdosta	11,3	7,9	8,0	7,7	8,7	4,6	3,0	3,5	4,8	4,0
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 705	10 855	11 318	11 678	11 678	11 526	11 361	10 935	11 332	11 332
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 928	4 340	4 699	5 084	5 084	5 116	4 927	4 463	4 234	4 234
Henkilöstö keskimäärin	44 870	45 670	46 418	46 166	46 166	46 056	46 051	46 490	45 631	45 631
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)										
kausittainen	816,3	800,0	790,5	788,6	798,7	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
kumulatiivinen	816,3	808,1	802,1	798,7	798,7	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6
kumulatiivinen, laimennettu	816,9	808,7	802,6	799,2	799,2	789,1	789,1	789,1	788,9	788,9

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskipurssi	
	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006
SEK	9,3885	9,0404	9,2824	9,2517
USD	1,1797	1,3170	1,2446	1,2563
GBP	0,6853	0,6715	0,6839	0,6819
CAD	1,3725	1,5281	1,5087	1,4247

Transaktioriski ja suojaukset 2006

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	JPY	Muut	Yhteensä
Liikevaihto	7 300	3 500	800	1 300	300	1 400	14 600
Kustannustekijät	-7 100	-2 000	-200	-2 300	0	-1 100	-12 700
Liiketoiminnan nettorahavirta	200	1 500	600	-1 000	300	300	1 900
Transaktioriskin suojaukset 31.12.		250	194	-334	0		
Suojausprosentti 31.12.		17 %	32 %	33 %	0 %		
Keskimääräinen suojausprosentti vuonna 2006		24 %	28 %	45 %	6 %		

31.1.2007 Yhdysvaltain dollarin suojaus oli 34 % seuraaville 12 kuukaudelle.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2005	2006
Liikevaihto	13 187,5	14 593,9
Liiketoiminnan muut tuotot	80,1	364,9
Materiaalit ja palvelut	-7 232,3	-8 111,5
Toimituskulut ja komissiot	-1 493,0	-1 751,4
Henkilöstökulut	-2 182,5	-2 225,5
Liiketoiminnan muut kulut	-991,9	-988,9
Poistot ja arvonalentumiset	-1 427,7	-1 257,7
Liikevoitto/-tappio	-59,8	623,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	67,2	87,4
Nettorahoituserät	-151,6	-79,4
Voitto/tappio ennen veroja	-144,2	631,8
Tuloverot	36,8	-42,6
Tilikauden voitto/tappio	-107,4	589,2
Jakaantuminen:		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-111,1	585,0
Vähemmistölle	3,7	4,2
	-107,4	589,2
Osakekohtainen tulos		
Tulos/osake, EUR	-0,14	0,74
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,14	0,74

Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2005	2006
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot / (tappiot)	-60,2	135,1
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	27,0	-46,6
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	352,5	251,6
Valuuttasuojaukset	-25,7	20,3
Hyödykesuojaukset	105,6	-65,6
Osakkuusyritysten suojaukset	1,7	11,1
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	-33,7	50,2
Oman pääoman nettoinvestointien muunnon muutokset	240,6	-86,4
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	-201,4	118,0
Verot oman pääoman suojauksista	52,4	-30,7
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut	458,8	357,0
Tilikauden nettovoitto/-tappio	-107,4	589,2
Tilikauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	351,4	946,2
Jakaantuminen omistajille:		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	347,7	942,0
Vähemmistöosuuksille	3,7	4,2
Tilikauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	351,4	946,2

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	2005	2006
Liiketoiminnan rahavirrat		
Liikevoitto	-59,8	623,8
Oikaisut liikevoittoon	1 439,4	1 070,0
Nettokäyttöpääoman muutos	-322,6	199,1
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	9,8	89,9
Liiketoiminnan rahavirrat	1 066,8	1 982,8
Nettorahoituserät	-108,2	-310,8
Maksetut tuloverot	-209,0	-215,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	749,6	1 456,6
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-323,9	-329,8
Osakkuusyritysten hankinta	-55,7	-19,4
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	104,9	700,8
Investoinnit	-1 145,3	-583,4
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	98,3	-21,4
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-1 321,7	-253,2
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	671,3	-11,6
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	590,3	-632,6
Maksetut osingot	-365,3	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot	-0,3	6,6
Merkityt optiot	0,0	-2,0
Omien osakkeiden hankinta	-344,6	0,2
Rahoituksen käytetyt nettorahavarat	551,4	-994,3
Rahavarojen nettomuutos	-20,7	209,1
Rahavarat hankituissa yrityksissä	10,3	1,6
Rahavarat myydyissä yrityksissä	0,0	-20,2
Muuntoerot	12,2	-30,4
Rahavarat tilikauden alussa	147,7	149,5
Nettorahavarat tilikauden lopussa	149,5	309,6
Rahavarat tilikauden lopussa	351,4	609,0
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-201,9	-299,4
Nettorahavarat tilikauden lopussa	149,5	309,6
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat	10,3	1,6
Käyttöpääoma	171,4	47,2
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	274,3	281,1
Korolliset saamiset	0,0	0,0
Verovelat	-59,8	1,2
Korolliset velat	-274,6	-4,4
Rahavastikkeeton osakevaihto	-5,0	-
Vähemmistön osuus	93,3	1,1
Omaisuuksien käypä arvo	209,9	327,8
Konserniliikearvo	114,0	2,0
Yritysosot yhteensä	323,9	329,8
Konserniyritysten myynnit		
Rahavarat	-	20,2
Käyttöpääoma	-	59,5
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	217,9
Korolliset saamiset	1,6	1,2
Verovelat	-	-18,0
Korolliset velat	-	-12,0
Vähemmistön osuus	-	-0,2
Myytujen yhtiöiden nettovarot	1,6	268,6
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	-	197,9
Yritysmyyntit yhteensä	1,6	466,5

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2005	2006
Arvo 1.1.	10 715,5	11 213,2
Konserniyritysten hankinta	388,3	283,1
Lisäykset	1 129,6	559,1
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	15,7	24,3
Päästöoikeuksien muutos	43,7	54,4
Yritysmyynnit	-12,5	-237,3
Poistot ja arvonalentumiset	-1 427,7	-1 257,7
Muuntoero ja muut	360,6	-198,7
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	11 213,2	10 440,4

Korolliset lainat

Milj. EUR	2005	2006
Pitkäaikaiset lainat	4 353,9	4 081,0
Lyhytaikaiset lainat	1 730,0	1 166,5
	6 083,9	5 247,5
Arvo 1.1.	4 027,6	6 083,9
Uusien tytäryritysten velat	274,6	4,4
Myytyjen tytäryritysten velat	0,0	-12,0
Lainojen nostot ja lyhennykset	1 336,9	-692,4
Muuntoero ja muut	444,8	-136,4
Tilanne kauden lopussa	6 083,9	5 247,5

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR

31.12.2005

31.12.2006

Varat

Pitkäaikaiset varat

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	11 092,7	10 230,8
Biologiset hyödykkeet	O	76,8	111,5
Päästöoikeudet	O	43,7	98,1
Osuudet osakkuusyrityksissä	A	719,9	805,2
Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	211,6	41,2
Myytävissä olevat muut osakkeet	O	403,6	794,3
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	127,6	149,2
Laskennalliset verosaamiset	T	72,2	53,5
Muut pitkäaikaiset varat	O	28,3	61,1
		<u>12 776,4</u>	<u>12 344,9</u>

Lyhytaikaiset varat

Vaihto-omaisuus	O	2 150,5	2 019,5
Versaamiset	T	108,5	124,8
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 157,9	2 127,9
Korolliset saamiset	I	309,2	214,2
Rahavarat	I	351,4	609,0
		<u>5 077,5</u>	<u>5 095,4</u>

Varat yhteensä

17 853,9 17 440,3

Oma pääoma ja velat

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		7 220,1	7 799,6
Vähemmistön osuus		93,6	103,5
Oma pääoma yhteensä		<u>7 313,7</u>	<u>7 903,1</u>

Pitkäaikaiset velat

Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	888,3	763,1
Muut varaukset	O	142,6	308,3
Laskennalliset verovelat	T	866,0	793,0
Korollinen velka	I	4 353,9	4 081,0
Muut pitkäaikaiset velat	O	204,7	193,7
		<u>6 455,5</u>	<u>6 139,1</u>

Lyhytaikaiset velat

Korollisten velkojen lyhennyserät	I	385,0	630,2
Korolliset velat	I	1 345,0	536,3
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 975,4	1 972,9
Verovelat	T	379,3	258,7
		<u>4 084,7</u>	<u>3 398,1</u>

Velat yhteensä

10 540,2 9 537,2

Oma pääoma ja velat yhteensä

17 853,9 17 440,3

"O":lla merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

"A":lla merkityt erät sisältyvät osakkuusyrityksiin.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikursssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2003	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 571,9	7 938,1
IAS 19:n käyttöönoton vaikutus	-	-	-	-	-	-300,0	-300,0
Oma pääoma 1.1.2004 (oikaistu)	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 271,9	7 638,1
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-198,6	-	-	-	-198,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Merkityt optiot	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-11,7	757,9	746,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	-47,0	-10,1	-129,1	-186,2
Oma pääoma 31.12.2004	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 525,0	7 625,4
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
Vähemmiston osuuskien osto	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2
Tilikauden voitto	-	-	-	-	0,2	-111,1	-110,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	400,4	91,6	-33,2	458,8
Oma pääoma 31.12.2005	1 382,1	784,8	-259,9	468,0	-127,1	4 972,2	7 220,1
Omien osakkeiden mitätöinti	-39,9	-15,9	249,1	-	-	-193,3	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-2,0	0,3	-	-	-	-1,7
Vähemmiston osuuskien osto	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-5,8	585,0	579,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	267,6	0,9	88,5	357,0
Oma pääoma 31.12.2006	1 342,2	766,9	-10,5	735,6	-132,0	5 097,4	7 799,6

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2005	31.12.2006
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Pantit	1,1	1,0
Kiinnitykset	212,8	146,8
Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet		
Kiinnitykset	0,8	0,8
Takaukset	359,3	343,0
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	13,7	9,5
Muut omat vastuut		
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	34,3	38,4
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	148,0	130,3
Eläkevastuut	0,7	0,2
Muut vastuut	97,6	17,1
Yhteensä	868,3	687,1
Pantit	1,1	1,0
Kiinnitykset	213,6	147,6
Takaukset	373,0	352,5
Leasing-vastuut	182,3	168,7
Eläkevastuut	0,7	0,2
Muut vastuut	97,6	17,1
Yhteensä	868,3	687,1

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2005		31.12.2006	
	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	88,1	83,4	-35,3	48,1
Korko-optiot	-1,9	0,1	-1,9	-1,8
Valuuttavaihtosopimukset	-6,5	0,0	-1,2	-1,2
Terminisopimukset	-30,5	36,1	-7,9	28,2
Valuuttaoptiot	-5,7	6,5	-0,6	5,9
Hyödykejohdannaiset	129,6	75,6	-12,4	63,2
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-1,8	27,7	-20,7	7,0
Yhteensä	171,3	229,4	-80,0	149,4

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2005	31.12.2006
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset		
Eräännytty alle 1 vuodessa	620,1	177,4
Eräännytty 2–5 vuodessa	1 000,6	2 152,1
Eräännytty 6–10 vuodessa	1 738,3	2 490,5
	3 359,0	4 820,0
Korko-optiot	673,8	318,0
Yhteensä	4 032,8	5 138,0
Valuuttajohdannaiset		
Valuuttavaihtosopimukset	72,3	6,9
Terminisopimukset	2 442,1	1 778,4
Valuuttaoptiot	1 071,3	662,8
Yhteensä	3 585,7	2 448,1
Hyödykejohdannaiset		
Hyödykejohdannaiset	391,0	635,8
Yhteensä	391,0	635,8
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset		
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	408,5	328,6
Yhteensä	408,5	328,6

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1–3/05	4–6/05	7–9/05	10–12/05	2005	1–3/06	4–6/06	7–9/06	10–12/06	2006
Painopaperit	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	4 675,9	1 171,0	1 145,2	1 226,7	1 230,5	4 773,4
Hienopaperit	708,7	618,3	625,4	737,9	2 690,3	776,3	738,9	722,8	718,3	2 956,3
Tukkuri toiminta	182,1	217,4	295,2	478,5	1 173,2	496,3	452,6	450,1	508,2	1 907,2
Pakkaukset	794,5	768,2	788,7	838,8	3 190,2	869,0	881,8	909,0	871,7	3 531,5
Puutuotteet	366,9	433,7	398,0	389,7	1 588,3	377,1	437,8	418,5	443,0	1 676,4
Puunhankinta	674,7	563,2	612,4	651,6	2 501,9	674,8	651,3	633,9	687,2	2 647,2
Muut	-686,4	-538,8	-666,5	-740,6	-2 632,3	-756,8	-691,3	-722,9	-727,1	-2 898,1
Yhteensä	3 144,9	3 187,3	3 219,2	3 636,1	13 187,5	3 607,7	3 616,3	3 638,1	3 731,8	14 593,9

Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä

Milj. EUR	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006
Painopaperit	21,6	31,5	67,9	72,3	193,3	70,3	55,3	57,0	69,0	251,6
Hienopaperit	48,1	-13,6	-1,2	28,9	62,2	52,7	46,3	32,4	34,6	166,0
Tukkuritoiminta	2,7	1,6	0,9	-1,9	3,3	9,6	2,9	7,7	12,5	32,7
Pakkauskartongit	72,0	11,9	73,5	62,6	220,0	99,5	70,8	93,7	59,4	323,4
Puutuotteet	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	-3,1	3,8	14,9	21,4	19,0	59,1
Puunhankinta	3,1	-10,9	-0,3	-3,7	-11,8	8,9	1,3	5,0	-12,4	2,8
Muut	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	-106,4	-50,7	-9,3	-22,0	3,9	-78,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	112,7	17,7	106,2	120,9	357,5	194,1	182,2	195,2	186,0	757,5
Kertaluonteiset erät	8,5	-3,5	8,5	-430,8	-417,3	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7
Liikevoitto yhteensä (IFRS)	121,2	14,2	114,7	-309,9	-59,8	170,9	188,9	18,0	246,0	623,8
Nettorahoituserät	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6	115,2	-149,2	-8,4	-37,0	-79,4
Osakkuusyrietykset	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta	92,1	-3,4	101,5	-334,4	-144,2	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8
Tuloverot	-27,4	-0,5	-30,3	95,0	36,8	-91,3	-19,0	37,3	30,4	-42,6
Tilikauden nettovoitto	64,7	-3,9	71,2	-239,4	-107,4	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006
Painopaperit	3,2	3,2	3,3	-198,3	-188,6	-2,9	4,4	-225,2	11,4	-212,3
Hienopaperit	2,8	2,7	2,7	-38,1	-29,9	-22,0	3,8	72,0	8,5	62,3
Tukkuritoiminta	0,1	0,1	0,1	-7,7	-7,4	-	-	-	0,4	0,4
Pakkauskartongit	1,8	1,8	1,8	-142,6	-137,2	-	-5,5	-	4,3	-1,2
Puutuotteet	0,2	-11,8	0,1	-41,0	-52,5	1,7	1,2	-24,0	0,4	-20,7
Puunhankinta	0,2	0,2	0,2	-3,4	-2,8	-	1,5	-	0,7	2,2
Muut	0,2	0,3	0,3	0,3	1,1	-	1,3	-	34,3	35,6
Kertaluonteiset erät yhteensä	8,5	-3,5	8,5	-430,8	-417,3	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7

Liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006
Painopaperit	24,8	34,7	71,2	-126,0	4,7	67,4	59,7	-168,2	80,4	39,3
Hienopaperit	50,9	-10,9	1,5	-9,2	32,3	30,7	50,1	104,4	43,1	228,3
Tukkuritoiminta	2,8	1,7	1,0	-9,6	-4,1	9,6	2,9	7,7	12,9	33,1
Pakkauskartongit	73,8	13,7	75,3	-80,0	82,8	99,5	65,3	93,7	63,7	322,2
Puutuotteet	-3,8	-1,9	-1,7	-48,2	-55,6	5,5	16,1	-2,6	19,4	38,4
Puunhankinta	3,3	-10,7	-0,1	-7,1	-14,6	8,9	2,8	5,0	-11,7	5,0
Muut	-30,6	-12,4	-32,5	-29,8	-105,3	-50,7	-8,0	-22,0	38,2	-42,5
Liikevoitto	121,2	14,2	114,7	-309,9	-59,8	170,9	188,9	18,0	246,0	623,8
Nettorahoituserät	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6	115,2	-149,2	-8,4	-37,0	-79,4
Osakkuusyrietykset	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta	92,1	-3,4	101,5	-334,4	-144,2	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8
Tuloverot	-27,4	-0,5	-30,3	95,0	36,8	-91,3	-19,0	37,3	30,4	-42,6
Tilikauden nettovoitto	64,7	-3,9	71,2	-239,4	-107,4	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2

Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Lokakuu	12,66	12,68	117,25	117,00	16,13
Marraskuu	11,74	11,77	107,00	106,50	15,61
Joulukuu	12,30	12,00	108,25	108,00	15,79

Trading Volume	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Lokakuu	172 471	131 851 500	144 950	27 920 303	1 786 000
Marraskuu	208 446	109 104 160	286 712	19 592 897	1 358 200
Joulukuu	63 501	65 221 358	290 997	12 078 629	1 269 500
Yhteensä	444 418	306 177 018	722 659	59 591 829	4 413 700

YHTEYSTIEDOT

Kari Vainio

Viestintäjohtaja

Puh. +44 20 7016 3140

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office

9 South Street, London W1K 2XA, UK

kari.vainio@storaenso.com

Keith B Russell

Sijoittajasuhdejohtaja

Puh. +44 20 7016 3146

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office

9 South Street, London W1K 2XA, UK

keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio

Johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä

Puh. 02046 21242

Fax 02046 21457

Stora Enso Oyj

PL 309, 00101 Helsinki

ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

TALOUDELLISEN INFORMAATION JULKAISUAJANKOHDAT

Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2007	26.4.2007
Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2007	26.7.2007
Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2007	25.10.2007

YHTIÖKOKOUS

29.3.2007

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