

# Osavuosisikatsaus

TAMMI - MAALISKUU 2005

## Stora Enso lyhyesti

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkaus-kartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 12,4 miljardia euroa vuonna 2004. Konsernin palveluksessa on noin 45 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,4 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,7 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörsseissä.

## Avainluvut

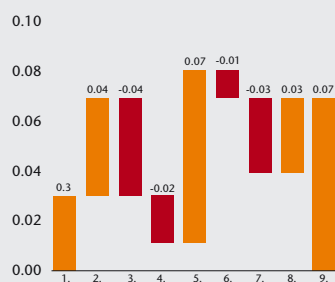
Milj. EUR	2003	2004	I/04	IV/04	I/05
Liikevaihto	12 172,3	12 395,8	3 017,9	3 241,9	3 144,9
EBITDA <sup>1)2)</sup>	1 707,7	1 510,9	392,7	331,2	388,8
Liikevoitto <sup>2)</sup>	522,9	338,9	102,1	41,4	112,7
Kertaluonteiset erät	-54,4	369,7	115,7	179,9	-
Liikevoitto <sup>2)</sup> , %	4,3	2,7	3,4	1,3	3,6
Liikevoitto	468,5	708,6	217,8	221,3	112,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia <sup>2)</sup>	316,3	271,8	79,5	23,2	83,6
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	207,8	641,5	195,2	203,1	83,6
Tilikauden voitto	136,0	740,8	405,3	149,0	58,6
Tulos/osake <sup>2)</sup> , EUR	0,24	0,26	0,06	0,03	0,07
Tulos/osake, EUR	0,16	0,89	0,49	0,18	0,07
Kassatulos/osake <sup>2) 3)</sup> , EUR	1,63	1,67	0,41	0,38	0,41
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	4,6	3,0	3,7	1,5	4,1

1) EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

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

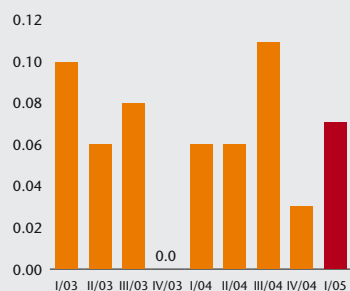
3) Kassatulos/osake = (tilikauden tulos + poistot) / osakkeiden keskimääräinen lukumäärä

### Tulos/osake muutos IV/2004 vs I/2005 EUR



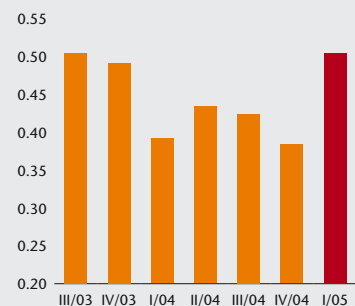
Ilman kertaluonteisia eriä

### Tulos/osake neljännesittain EUR



Ilman kertaluonteisia eriä

### Velkaantumisaste



1) Konserni yht. IV/04 • 2) Myyntihinnat • 3) Myyntimäärät  
4) Energia • 5) Kiinteät kustannukset • 6) Rahoituskustannukset  
7) Muut • 8) Liikearvon poisto 9) Konserni yht. I/05

- **Liikevaihto oli 3 144,9 miljoonaa euroa (3 241,9 milj. euroa).**
- **Liikevoitto oli 112,7 miljoonaa euroa (41,4 milj. euroa) ilman kertaluonteisia eriä.**
- **Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia oli 83,6 milj. euroa (23,2 milj. euroa) ilman kertaluonteisia eriä.**
- **Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,03 euroa) ilman kertaluonteisia eriä.**
- **Osakekohtainen kassatulos oli 0,41 euroa (0,38 euroa) ilman kertaluonteisia eriä.**

Vuoden 2005 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä. Kansainvälisten kirjanpitosäännösten (IFRS) muutoksen takia (IFRS 3 *Liiketoimintojen yhdistäminen*) liikearvoa ei enää poisteta tasapoistomenetelmällä oletetun taloudellisen vaikutusajan perusteella.

Stora Enso otti 1.1.2005 käyttöön IFRS 2:n (*Osakeperusteiset maksut*), joka vaikuttaa henkilöstökuluihin. Taloudelliset vertailuluvut on oikaistu aiemmilta tilikausilta.

Konsernin tuotteiden kysyntä säilyi suhteellisen hyvänä ensimmäisen neljänneksen aikana. Pientä kysynnän parantumista oli mainontaan käytettävissä papereissa. Myös pakkauskartonkien kysyntä vahvistui edelleen.

Eurooppalaiset tehtaat lisäsivät hienopaperin myyntiään, mutta painopaperin myyntimäärät olivat edellistä vuosineljänneestä alemmat. Tähän vaikuttivat osaltaan paperikoneiden uusimiset (tuotannonmenetykset olivat 134 000 tonnia). Kaikkien painopaperilaatujen hinnat nousivat, kun taas päällystetyn hienopaperin ja pakkauskartongin hinnat säilyivät samalla tasolla. Päällystämättömän hienopaperin hinnat laskivat hieman. Puutuotteiden kysyntä pysyi vakaana huolimatta Euroopan jatkuvasta yllätyksistä.

Pohjois-Amerikassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä säilyi ennallaan. Myyntihinnat nousivat hieman.

Paperikoneiden uusimisiin liittyvien tuotannonmenetyksien lisäksi tuotantoa sopeutettiin markkinakysyntään ja rajoitettiin 12 000 tonnilla, kaikki Euroopassa. Edellisen neljänneksen rajoitukset olivat 73 000 tonnia Euroopassa ja 7 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 573 000 tonnia, mikä alittaa 210 000 tonnilla edellisen neljänneksen 3 783 000 tonnin toimitukset. Kokonaistuotanto oli 3 703 000 tonnia (3 655 000 tonnia). Puutuotteiden toimitukset olivat yhteensä 1 541 000 kuutiometriä verrattuna edellisen neljänneksen 1 695 000 kuutiometriin.

#### **Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos (edelliseen neljänneksen verrattuna)**

Liikevaihto oli 3 144,9 milj. euroa, jossa on 3,0 prosentin lasku edellisen neljänneksen 3 241,9 milj. eurosta. Laskun taustalla on pääasiassa painopaperikoneiden uusimisesta johtuneet tuotannonmenetykset. Painopaperien korkeammat myyntihinnat paransivat kuitenkin osaltaan kehitystä, samoin kuin hienopaperin ja pakkauskartongin lisääntyneet toimitukset.

Liikevoitto oli 112,7 milj. euroa (41,4 milj. euroa) ilman kertaluonteisia eriä, joka on 3,6 prosenttia liikevaihdosta. Liikevoitto parani hienopaperissa ja pakkauskartonkissa. Puutuotteiden liiketappio pieneni.

Korkeampien tuotantomäärien vuoksi alentuneet kiinteät kustannukset, erityisesti pakkauskartonkissa, paransivat liikevoittoa. Liikevoittoa heikensivät kuitenkin painopaperin tuotannonmenetykset koneiden uusimisiin liittyen (-32 milj. euroa).

Liikevoittoon sisältyy 5,2 milj. euron nettokulu liittyen Euroopan Unionin myöntämiin hiilidioksidipäästöoikeuksiin. Päästöoikeudet on kirjattu IFRIC 3:n (*Päästöoikeudet*) tulkinnan mukaan. Nordpool -pörssissä tapahtuneet arvonmuutokset ovat syynä tähän kassavaikutuksettomaan kirjanpitoerään.

IFRS 2:n (*Osakeperusteiset maksut*) mukaan optioiden käyvän arvon muutoksista tulleet erot kirjataan henkilötölkuihin. Tämä kassavaikutukseton ero konsernin liikevoittoon oli -1,4 milj. euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuus- ja osakkeusyritysten tuloksesta oli 83,6 milj. euroa (23,2 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä).

Nettorahoituserät olivat -43,1 milj. euroa (-32,5 milj. euroa). Nettokorkokulut olivat 27,6 milj. euroa (32,6 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssivoitot olivat 5,7 milj. euroa (-2,8 milj. euroa). Muut rahoituserät olivat yhteensä negatiiviset 21,2 milj. euroa (positiivinen 2,9 milj. euroa), joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 14,0 milj. euroa (14,3 milj. euroa). Tässä on mukana 14,4 milj. euron (11,3 milj. euroa) osuus Bergvik Skogista.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä -23,6 milj. euroa (-53,7 milj. euroa) ja vähemmistöosuuksien osuus tuloksesta oli -1,4 milj. euroa (-0,4 milj. euroa). Nettotulokseksi jäi siten 58,6 milj. euroa (149,0 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,07 euroa (0,03 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 4,1 prosenttia (1,5 prosenttia). Sijoitettu pääoma 31.3.2005 oli 11 118,9 milj. euroa, jossa on nousua 463,2 milj. euroa nettomääräisesti. Kasvaneet varastot lisäsivät käyttöpääomaa ja valuuttakurssien vaikutus kasvatti sijoitettua pääomaa 120,8 milj. eurolla.

## Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2004	31.3.2004	31.3.2005
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	10 848,2	11 059,5	11 104,7
Käyttöpääoma	1 301,3	924,0	1 499,0
<b>Sidottu pääoma</b>	12 149,5	11 983,5	12 603,7
Verovastuut, netto	-1 493,8	-1 422,5	-1 484,8
<b>Sijoitettu pääoma</b>	10 655,7	10 561,0	11 118,9
Osakkuusyritykset	568,1	498,1	588,9
<b>Yhteensä</b>	11 223,8	11 059,1	11 707,8
Oma pääoma	8 036,3	7 891,4	7 672,0
Vähemmistöosuudet	136,1	62,8	108,2
Korolliset nettovelat	3 051,4	3 104,9	3 927,6
<b>Rahoitus yhteensä</b>	11 223,8	11 059,1	11 707,8

## Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat olivat 159,4 milj. euroa (406,0 milj. euroa) ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen olivat -198,1 milj. euroa (86,7 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 0,41 euroa (0,38 euroa ilman kertaluonteisia eriä).

Katsauskauden lopussa korolliset nettovelat olivat 3 927,6 milj. euroa. Tässä on kasvua 876,2 milj. euroa, josta 365,3 milj. euroa liittyi vuoden 2004 osinkoihin, jotka on vähennetty omasta pääomasta ja siirretty lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin. Osingon maksupäivä oli 8.4.2005. Käyttämättömät luottolimiitit, rahat ja muut käteisvarat

olivat yhteensä 2,3 miljardia euroa.

Omaa pääomaa oli 7,7 miljardia euroa eli 9,46 euroa osaketta kohti (9,80 euroa). Yhtiön markkina-arvo oli 8,8 miljardia euroa Helsingin Pörssissä 31.3.2005.

Velkaantumisasaste 31.3.2005 oli 0,51 (0,38). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 15,2 milj. euroa. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 106,6 milj. eurolla ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

## Korollisten nettovelkojen muutos vuosineljänneksellä

Milj. EUR	Rahavirta, jatkuvat toiminnot	Rakenteelliset muutokset ja muut tulot	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto	119,3	-6,6		112,7
Poistot	276,1			276,1
Käyttöpääoman muutos	-236,0	50,0	-11,7	-197,7
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat</b>	159,4	43,4	-11,7	191,1
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-356,6			-356,6
Yritysostot	-4,9	1,5	-7,5	-10,9
Muut pysyvien vastaavien muutokset	4,0	-64,7	-115,3	-176,0
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat investointien jälkeen</b>	-198,1	-19,8	-134,5	-352,4
Nettorahoituserät	-43,1			-43,1
Maksetut verot	-51,8	17,1	6,2	-28,5
Osinko	-365,3			-365,3
Omien osakkeiden hankinta	-106,6			-106,6
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	-44,0	48,4	15,3	19,7
<b>Korollisten nettovelkojen muutos</b>	-808,9	45,7	-113,0	-876,2

### Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin ensimmäisellä vuosineljänneksellä

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat 356,5 milj. euroa.

Merkittävimmät investointikohteet neljänneksen aikana olivat Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (146,1 milj. euroa), Corbehemin tehtaan paperikone 5:n uusiminen (32,9 milj. euroa), Summan tehtaan paperikone 2:n uusiminen (22,7 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (18,2 milj. euroa) ja Bironin tehtaan paperikone 26:n uusimistyöt (11,0 milj. euroa).

Neljänneksen aikana päätettiin uudistaa Ruotsin Hylten sanomalehtipaperitehtaan kattila 2. Projektin odotetaan valmistuvan helmikuussa 2006 ja sen arvioidut kustannukset ovat 40 milj. euroa.

### Osakkuusyritysten tapahtumia

Ensimmäisen neljänneksen aikana Stora Enso investoi 4,5 milj. euroa lisää Veraceliin. 31.3.2005 mennessä investoitu kokonaismäärä oli yhteensä 277,5 milj. euroa. Veracelin tehtaan odotetaan aloittavan toimintansa touko-kesäkuussa 2005.

### Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos (vuoden 2004 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna)

Liikevaihto oli 3 144,9 milj. euroa, joka on 4,2 prosenttia suurempi kuin vuoden 2004 ensimmäisellä neljänneksellä. Toimitusmäärien kasvu nosti liikevaihtoa. Painopaperin ja päällystetyn hienopaperin hinnat vahvistuivat.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 10,6 milj. eurolla. Tähän summaan eivät sisällyneet enää konsernin entiset Ruotsin metsäomistukset, jotka siirrettiin Bergvik Skog AB:lle ensimmäisen neljänneksen lopussa vuonna 2004. Euroopan puunhankintaorganisaation liikevoitto aleni 25 milj. euroa rakenneuudistuksen takia. Liikevoitto oli parempi paperituotealueella, mutta alhaisempi pakkauskartongissa ja puutuotteissa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä nousi 4,1 milj. eurolla ja osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,01 eurolla.

### Kilpailuviranomaisten tutkinta

Toukokuussa 2004 Stora Enso joutui Euroopan komission kilpailuviranomaisten ja Suomen kilpailuviranomaisten tutkinnan alaiseksi 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.

### Tapahtumia ensimmäisellä vuosineljänneksellä

#### *Luottosopimus*

Tammikuussa Stora Enso allekirjoitti uuden 1,75 miljardin euron määräisen luottosopimuksen 23 pankin syndikaatin kanssa. Tämä viisivuotinen laina on tarkoitettu yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin ja se korvaa jo olemassa olevan 2,5 miljardin euron luottosopimuksen.

#### *Vähemmistöosuuden hankkiminen Sylvesteristä*

Maaliskuussa Stora Enso Timber osti jäljellä olevan 34 prosentin vähemmistöosuuden virolaisesta Stora Enso Timber AS -yhtiöstä, joka oli ennen nimeltään AS Sylvester. Stora Enso sai täten sadan prosentin omistusosuuden yrityksestä. Kauppahinta oli 41,8 milj. euroa.

#### *UPM:n vähemmistöosuuden hankkiminen Corenosta*

Maaliskuussa Stora Enso ilmoitti ostavansa UPM:n 29 prosentin vähemmistöosuuden Corenso United Oy Ltd:stä ja sai näin sadan prosentin omistusosuuden yhtiöstä. Stora Enso hankki osuuden saadakseen Corenson täysin hallintaansa voidakseen kehittää edelleen strategisesti tärkeää liiketoimintaansa itsenäisesti. Kauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää ja se on tarkoitettu saadaan päätökseen toisen neljänneksen lopussa.

### Osakepääoma ja omistus

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous 22.3.2005 päätti alentaa yhtiön osakepääomaa 41,2 milj. eurolla mitätöimällä 16 300 A-sarjan ja 24 250 000 R-sarjan osaketta. Nämä osakkeet oli hankittu omina osakkeina 265,7 milj. eurolla, vuoden 2004 yhtiökokouksen valtuutuksella ja osakepääoman alennus merkittiin kaupparekisteriin 31.3.2005.

Vuoden 2005 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan omia osakkeita 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 12.4.2005 mennessä yhtiö oli hankkinut yhteensä 19 000 A-sarjan osaketta ja 4 877 600 R-osaketta. Keskimääräinen ostohinta sekä A- että R-osakkeelle oli 10,86 euroa.

Kauden aikana yhteensä 1 878 A-sarjan osaketta muunnettiin R-sarjan osakkeiksi. Viimeisin muunnos neljänneksen aikana merkittiin kaupparekisteriin 16.2.2005.

Vuosineljänneksen päättyessä Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 179 030 345 kappaletta ja R-osakkeita 633 946 754 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 1 920 624 R-sarjan osaketta. Näiden kirjanpidollinen nimellisarvo oli 3,3 milj. euroa. Omistus vastaa 0,76 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,11 prosenttia äänimäärästä.



## **Muita varsinaisessa yhtiökokouksessa 22.3.2005 tehtyjä päätöksiä**

Ehdotettu 0,45 euron osakekohtainen osinko hyväksyttiin.

Gunnar Brock, Birgitta Kantola ja Matti Vuoria valittiin uusina jäseninä hallitukseen.

Yhtiökokous hyväksyi myös ehdotuksen nimittää nimityskomitean valmistelemaan ehdotuksia liittyen (a) hallituksen jäsenten lukumäärään, (b) hallituksen jäseniin, (c) puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja hallitusjäsenien palkitsemiseen ja (d) puheenjohtajan ja hallituksen komiteoiden jäsenten palkitsemiseen.

### **Hallituksen päätökset**

Claes Dahlbäck jatkaa hallituksen puheenjohtajana ja Ilkka Niemi valittiin varapuheenjohtajaksi.

Jan Sjöqvist (puheenjohtaja) ja Ilkka Niemi jatkavat talous- ja tarkastuskomitean jäseninä. Lee A. Chaden, Claes Dahlbäck ja Birgitta Kantola valittiin uusina jäseninä tähän komiteaan.

Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Harald Einsmann ja Ilkka Niemi jatkavat palkkiokomitean jäseninä. Matti Vuoria valittiin uutena jäsenenä tähän komiteaan.

### **Muutokset konsernin rakenteessa**

Maaliskuussa Stora Enso ilmoitti uudistavansa organisaatiotaan. Uusi organisaatiorakenne mahdollistaa avainjohtajille osaamisen laajentamisen ja samalla vähentää organisaatiotasoja. Lisäksi kasvavien markkina-alueiden ja maailmanlaajuisten tuote-divisioonien kehittäminen helpottuu. Uusi organisaatiorakenne astuu voimaan 1.5.2005.

### **Kauden jälkeiset tapahtumat**

13.4.2005 Stora Enso ilmoitti saaneensa päätökseen aiemmin ilmoitetun paperitukkuri Papeteries de Francen (PdF) yritystalon International Paperilta.

25.4.2005 Stora Enso ilmoitti tehneensä aiesopimuksen saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhne Groupin koko osakekannan ostamisesta. Yrityksen markkina-arvo on arvioitu 450 milj. euroa. Kassavaroin rahoitettava yrityskauppa saataneen päätökseen kolmannella vuosineljänneksellä vuonna 2005, mikäli due diligence -prosessi etenee suunnitelman mukaan ja kaupalle saadaan viranomaisten ja muut tarvittavat hyväksynnit.

### **Kannattavuuden parantamisohjelma**

Stora Enso on aloittamassa Euroopan yksiköissään kannattavuuden parantamisohjelmaa, jonka tavoitteena on saavuttaa vuosittainen 300 milj. euron tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä lähtien. Tämä jatkaa konsernin merkittävää tuotantorakenteen uudistamisohjelmaa Euroopan yksiköissä. Investoinnit pidetään joko poistojen tasolla tai poistoja alhaisempina ja kasvavat markkinat saavat enemmän painoarvoa.

Stora Enso kiinnittää erityistä huomiota jatkuviin kustannussäästöihin, sillä sen nykyiselle toimintaympäristölle

ovat leimaa-antavia alhainen kannattavuus, kova kilpailu sekä heikko Yhdysvaltain dollari.

Kannattavuuden parantamisohjelma tulee lisäämään tehokkuutta tuotannossa, myynnissä ja logistiikassa, käytöpääoman hallinnassa, hankinnoissa ja hallinnossa. Ohjelmaan kuuluvat osaltaan heikosti tuottavien yksikköjen myyminen tai lopettaminen sekä mahdolliset henkilöstön vähennykset.

### **Näkymät**

Euroopassa mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä. Painopaperin hinnat nousivat vuoden alussa ja näiden hintojen oletetaan pysyvän. Päälystetyn ja päälystämättömän hienopaperin kysyntä on paranemassa, mutta ylituotannon takia päälystämättömän hienopaperin arkkihinnoissa on laskupaineita. Tiettyjen päälystettyjen hienopapereiden hinnankorotuksia on kuitenkin ilmoitettu. Pakkauskartonkien kysyntä on pysynyt vakaana ja joidenkin kuluttajapakkauskartonkilautujen hintoja on korotettu. Aaltopahvipakkausten hinnoissa on laskupaineita. Puutuotteiden kysyntä paranee hienman ja hintojen odotetaan pysyvän vakaina.

Pohjois-Amerikassa mainontaan käytettävien paperilaatujen kysyntä jatkuu hyvänä. Aikakauslehtipaperin ja päälystetyn hienopaperin hintojen odotetaan nousevan edelleen vuoden toisella neljänneksellä. Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelma etenee suunnitelman mukaisesti.

Aasiassa hienopaperin kysyntä jatkuu hyvänä ja hinnat nousevat.

Suomen tehtailla on huhtikuussa ollut tuotantoseisokkeja liittyen työmarkkinaneuvotteluihin. Epävakaa tilanne työmarkkinoilla jatkuu edelleen.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 27.4.2005

Stora Enso Oyj

Hallitus

## PAPERI / Painopaperi

Milj. EUR	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	I/05	Muutos I/IV%
Liikevaihto	4 343,3	1 019,2	1 069,6	1 090,6	1 163,9	1 049,5	-9,8
Liikevoitto*	91,3	8,7	-3,8	48,2	38,2	20,0	-47,6
% liikevaihdosta	2,1	0,9	-0,4	4,4	3,3	1,9	
ROOC, %**	2,3	0,9	-0,4	4,6	3,6	1,9	
Toimitukset, 1 000 t	7 398	1 732	1 819	1 846	2 001	1 701	-15,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 396	1 830	1 782	1 886	1 899	1 775	-6,5

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

Painopaperin liikevaihto oli 1 049,5 milj. euroa, jossa on laskua 9,8 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Hintojen nousua painoivat alhaisemmat myyntimäärät ensimmäisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 20,0 milj. euroa, jossa on laskua 47,6 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Toimitukset olivat alhaisemmat kausiluonteisten tekijöiden ja paperikoneiden uusimistöiden takia. Nämä järjestelyt aiheuttivat 134 000 tonnin tuotannonmenetykset. Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset olivat vähäisiä.

Euroopassa painopaperin tuotanto pysyi viime vuoden tasolla. Euroopan ulkopuolinen kysyntä oli vahvaa, varsinkin päällystetyssä aikakauslehtipaperissa. Käyttöasteet olivat tyydyttäviä kaikilla tehtailla ja painopaperien hinnat nousivat.

Tuottajien varastot ovat kasvaneet kausiluonteisten tekijöiden takia viime vuoden tasoille, vaikka asiakkaat ovat ilmeisesti vähentäneet varastojaan.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä oli vahvaa ja sanomalehtipaperin heikkoa. Kaikkien painopaperilaatujen hinnat nousivat vuosineljänneksen aikana ja tuottajien varastot olivat normaalit.

Euroopassa on merkkejä mainonnan toipumisesta tänä vuonna, joten mainontaan käytettävien papereiden kysynnän odotetaan olevan loppuvuonna hyvää. Pohjois-Amerikassa mainontaan käytettävien varojen arvioidaan pysyvän vakaina ja uusien paperien hinnankorotuksia odotetaan vuoden toiselle neljännekselle.

## PAPERI / Hienopaperi

Milj. EUR	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	I/05	Muutos I/IV%
Liikevaihto	3 173,1	788,9	786,3	791,8	806,1	833,1	3,3
Liikevoitto*	64,3	18,1	4,6	27,9	13,7	47,8	N/M
% liikevaihdosta	2,0	2,3	0,6	3,5	1,7	5,7	
ROOC, %**	1,9	2,2	0,5	3,2	1,6	5,6	
Toimitukset, 1 000 t	3 893	959	964	974	995	1 041	4,6
Tuotantomäärät, 1 000 t	4 033	984	999	1 041	1 010	1 030	2,0

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

Hienopaperin liikevaihto oli 833,1 milj. euroa, jossa on 3,3 prosentin kasvu edellisestä neljänneksestä. Taustalla ovat kasvaneet toimitukset. Liikevoitto oli 47,8 milj. euroa, joka on 34,1 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tulosta paransivat lisääntyneet toimitusmäärät ja vähentyneet kiinteät kustannukset. Markkinoista johtuvia tuotannonrajoituksia ei juurikaan ollut.

Euroopassa päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli tervettä. Ylitarjonnan takia markkinoilla on kuitenkin edelleen hintapaineita tietyissä päällystämättömissä hienopaperilaaduissa. Teollisuuden tehdasvarastot olivat tasapainossa ja tukkurien varastotilanne oli normaali.

Aasiassa päällystämättömän hienopaperin kysyntä vahvistui ensimmäisen vuosineljänneksen aikana ja hinnat nousivat.

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli hyvällä tasolla. Päällystetyn hienopaperin rullahinta oli

vakaa, vaikka tukkurien arkkipaperin varastohinnoissa oli paineita. Tehdasvarastot olivat melko korkeat, mutta ovat laskeneet viime aikoina hieman. Tukkurien varastot pysyivät alhaisina ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Teollisuuden tilauskannan odotetaan pysyvän hyvänä vuoden toisen vuosineljänneksen loppuun saakka.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli hyvää.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi kiinalaisen uuden vuoden jälkeen. Hinnat vakiintuivat neljännen vuosineljänneksen loppua kohti ja ovat nousseet siitä hieman.

Päällystetyn hienopaperin hintojen odotetaan vahvistuvan Euroopassa. Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa hintojen nousu jatkuu toisen vuosineljänneksen aikana.



## Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 182,1 milj. euroa, jossa on laskua 0,7 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Tähän vaikuttivat alhaisemmat keskihinnat. Liikevoitto oli 2,7 milj.

euroa, jossa on laskua 1,2 milj. euroa edelliseen neljännekseen verrattuna. Tulosta pienensivät alentuneet katteet.

## PAKKAUSKARTONGIT

Milj. EUR	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	I/05	Muutos I/IV%
Liikevaihto	2 771,5	692,0	704,4	674,6	700,5	722,7	3,2
Liikevoitto*	277,6	82,1	67,7	84,8	43,0	73,7	71,4
% liikevaihdosta	10,0	11,9	9,6	12,6	6,1	10,2	
ROOC, %**	10,6	13,1	10,7	13,4	6,5	10,9	
Toimitukset, 1 000 t	3 119	776	790	766	787	831	5,6
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 090	771	775	798	747	898	20,2

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

Pakkauskartonkien liikevaihto oli 722,7 milj. euroa, jossa on kasvua 3,2 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Pääasiallisesti kasvu tuli Intercellin hankinnasta, joka nosti liikevaihtoa 40,4 milj. eurolla. Liikevoitto oli 73,7 milj. euroa, jossa on kasvua 71,4 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Taustalla ovat alhaisemmat ylläpitokustannukset sekä korkeammat tuotantomäärät. Markkinoista johtuvat

tuotannonrajoitukset olivat vähäisiä. Kysyntä on ollut hyvää ja sen odotetaan säilyvän vakaana kaikilla liiketoiminta-alueilla.

Muutamia hinnankorotuksia on toteutettu. Lisäksi kulluttajapakkauskartongeissa on odotettavissa joitakin hinnankorotuksia. Sen sijaan aaltopahvipakkausten hintoihin kohdistuu paineita.

## PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO / Puutuotteet

Milj. EUR	2004	I/04	II/04	III/04	IV/04	I/05	Muutos I/IV%
Liikevaihto	1 566,8	373,1	419,2	388,5	386,0	366,9	-4,9
Liikevoitto*	34,7	11,4	21,3	10,9	-8,9	-4,0	55,1
% liikevaihdosta	2,2	3,1	5,1	2,8	-2,3	-1,1	
ROOC, %**	5,2	7,0	12,5	6,3	-5,2	-2,3	
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	6 664	1 597	1 777	1 595	1 695	1 541	-9,1

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 366,9 milj. euroa, jossa on laskua 4,9 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Taustalla on alhaisemmat tuotanto- ja laskutusmäärät. Liiketappiota syntyi 4,0 milj. euroa, johon olivat syynä alhaisemmat tuotantomäärät sekä investointiseisokki Zdirecin tehtaalla (-3,5 milj. euroa). Tuotevarastot lisääntyivät merkittävästi ensimmäisen neljänneksen aikana. Yleisesti ottaen toiminta Pohjoismaissa oli tappiollista, jota kompensoi Keski-Euroopan kannattava toiminta.

Rakennusmarkkinat säilyivät vakaina huolimatta lievästä lainojen korkojen noususta Yhdysvalloissa ja Isossa-Britanniassa.

Havusahatavaran tuotanto on lisääntynyt voimakkaasti Euroopassa. Osa ylimääräisestä tuotannosta on viety Yhdysvaltain vahvoille markkinoille, mutta Euroopassa markkinoilla on edelleen ylitarjontaa ja varastot ovat korkeat.

Kevään sesonkiajan odotetaan kohentavan markkinatasapainoa ja hintojen pitäisi säilyä vakaina.

## Euroopan puunhankintaorganisaatio

Liikevaihto oli 674,7 milj. euroa, jossa on 2,7 prosentin kasvu edelliseen neljännekseen verrattuna. Taustalla ovat kausiluonteiset syyt. Liikevoitto oli 3,1 milj. euroa. Kannattavuus parani hieman raakapuun hinnanlaskun takia.

Toimitukset konsernin tehtaille Suomessa, Ruotsissa, Baltian maissa, Venäjällä ja Manner-Euroopassa olivat yhteensä 10,9 milj. kuutiometriä (kuoretonta kiintokuutiometriä). Tässä on 6,9 prosentin kasvu edelliseen neljännekseen verrattuna.

Neljänneksen alun myrskyt Etelä-Ruotsissa ja Baltian maissa vetivät alas havukuitupuun ja sahatukien hintoja näillä markkinoilla. Venäjän sahatukeissa oli ylitarjontaa ja hinnat laskivat. Lyhytkuituisen puun kysyntä on vahvaa Itämeren alueella.

**Avainluvut**

	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05
Tulos/osake, EUR	0,49	0,06	0,16	0,18	0,89	0,07
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,06	0,06	0,11	0,03	0,26	0,07
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,54	0,43	0,51	0,53	2,02	0,41
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,41	0,43	0,46	0,38	1,67	0,41
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,9	2,1	7,9	8,2	6,4	4,1
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	3,7	2,1	5,1	1,5	3,0	4,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %	20,5	2,6	6,9	7,4	9,3	3,0
Velkaantumisaste	0,39	0,43	0,42	0,38	0,38	0,51
Oma pääoma/osake, EUR	9,46	9,53	9,70	9,80	9,80	9,46
Omavaraisuusaste, %	47,7	48,2	48,5	49,8	49,8	45,8
Liikevoitto, % liikevaihdosta	7,2	1,8	7,0	6,8	5,7	3,6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	3,4	1,8	4,6	1,3	2,7	3,6
Investoinnit, milj. EUR	216,1	281,1	268,1	214,3	979,6	356,6
Investoinnit, % liikevaihdosta	7,2	9,1	8,8	6,6	7,9	11,3
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 561	10 812	10 831	10 656	10 656	11 119
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 105	3 356	3 343	3 052	3 052	3 928
Henkilöstö keskimäärin	42 446	43 795	44 045	43 779	43 779	44 870
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)						
- kausittainen	835,3	831,8	826,3	822,0	828,8	816,3
- kumulatiivinen	835,3	833,6	831,1	828,8	828,8	816,3
- kumulatiivinen, laimennettu	836,0	834,4	831,9	829,4	829,4	816,9

**Euron vaihtokurssit**

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2004	31.3.2005	31.12.2004	31.3.2005
SEK	9,0206	9,1430	9,1253	9,0773
USD	1,3621	1,2964	1,2440	1,3107
GBP	0,7051	0,6885	0,6786	0,6933
CAD	1,6416	1,5737	1,6166	1,6073

**Lyhennetty konsernin tuloslaskelma**

Milj. EUR	2004	I/2004	I/2005
<b>Liikevaihto</b>	12 395,8	3 017,9	3 144,9
Liiketoiminnan muut tuotot	153,8	140,2	19,6
Materiaalit ja palvelut	-6 534,6	-1 560,0	-1 674,0
Toimituskulut ja komissiot	-1 367,8	-325,6	-347,4
Henkilöstökulut	-1 934,8	-552,9	-556,6
Liiketoiminnan muut kulut	-831,8	-211,2	-197,7
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-290,6	-276,1
<b>Liikevoitto</b>	708,6	217,8	112,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	38,9	-2,3	14,0
Nettorahoituserät	-106,0	-20,3	-43,1
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	641,5	195,2	83,6
Tuloverot	107,4	214,3	-23,6
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	748,9	409,5	60,0
Vähemmistöosuudet	-8,1	-4,2	-1,4
<b>Tilikauden voitto</b>	740,8	405,3	58,6
<b>Avainluvut</b>			
Tulos/osake, EUR	0,89	0,49	0,07
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,89	0,49	0,07

## Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2004	I/2004	I/2005
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Liikevoitto	708,6	217,8	112,7
Oikaisut liikevoittoon	1 039,1	166,2	284,9
Työeläkejärjestelmän (TEL) muutos	-179,9	-	-
Käyttöpääoman muutos	-367,7	-215,2	-236,0
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	444,3	499,0	69,0
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>1 644,4</b>	<b>667,8</b>	<b>230,6</b>
Rahavirtaperusteiset nettorahoituserät	-124,8	-14,1	-24,8
Maksetut verot	-114,2	-79,9	-51,8
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>1 405,4</b>	<b>573,8</b>	<b>154,0</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Osakeostot	-426,8	-186,1	-48,8
Tuotot aineellisten hyödykkeiden myynnistä	253,9	212,3	2,9
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-979,6	-216,1	-357,7
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-182,5	-171,4	-0,2
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-1 335,0</b>	<b>-361,3</b>	<b>-403,8</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	1 261,2	-4,9	10,7
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-697,5	144,4	363,0
Maksetut osingot	-375,7	-	-
Vähemmistöosuuksille maksetut osingot	-1,9	-	-
Merkityt optiot	1,6	4,0	-
Omien osakkeiden hankinta	-198,6	-42,7	-106,6
<b>Rahoituksen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-10,9</b>	<b>100,8</b>	<b>267,1</b>
<b>Rahavarojen nettolisäys</b>	<b>59,5</b>	<b>313,3</b>	<b>17,3</b>
Rahavarat hankituissa yrityksissä	45,9	0,0	0,0
Myytyjen yhtiöiden rahavarat	-29,5	-36,4	0,0
Muuntoerot	-3,1	1,8	1,9
Rahavarat tilikauden alussa	201,5	201,5	274,3
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>274,3</b>	<b>480,2</b>	<b>293,5</b>

## Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset

Milj. EUR	2004	I/2004	I/2005
Kirjanpitoarvo kauden alussa	12 535,3	12 535,3	10 715,5
Konserniyritysten hankinta	190,2	-	0,0
Lisäykset	979,6	216,1	356,6
Päästöoikeudet			64,7
Vähennykset	-1 635,3	-1 587,7	-2,7
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-290,6	-276,1
Muuntoerot ja muut	-189,4	36,3	114,1
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>10 715,5</b>	<b>10 909,4</b>	<b>10 972,1</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>			
Rahavarat	45,9	-	-
Käyttöpääoma	44,0	-	-
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	183,3	-	-
Korolliset saamiset	0,7	-	-
Nettoverovelat	-19,2	-	-
Korolliset velat	-11,4	-	-
Raha-vastikkeeton osakevaihto	-3,9	-	-
Vähemmistöosuudet	-69,9	-	-43,9
Omaisuuksien markkina-arvo	169,5	-	-43,9
Liikearvo	6,9	-	-
<b>Hankintahinta yhteensä</b>	<b>176,4</b>	<b>-</b>	<b>-43,9</b>

## Lainojen muutokset

Milj. EUR	2004	I/2004	I/2005
Pitkäaikaiset lainat	3 328,1	3 425,5	3 167,2
Lyhytaikaiset lainat	699,5	868,6	1 736,4
	4 027,6	4 294,1	4 903,6
Tilanne kauden alussa	5 174,2	5 174,2	4 027,6
Uusien tytäryritysten velat	11,4	-	-
Myytyjen tytäryritysten velat	-1 518,8	-1 487,3	-
Lainojen nostot ja lyhennykset	552,5	145,3	763,7
Muuntoero ja muut	-191,7	461,9	112,3
<b>Tilanne kauden lopussa</b>	<b>4 027,6</b>	<b>4 294,1</b>	<b>4 903,6</b>

## Lyhennetty konsernin tase

### Vastaavaa

Milj. EUR		31.12.2004	31.3.2004	31.3.2005
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	10 715,5	10 909,4	10 972,1
Osuudet osakkuusyhtiöissä	I	568,1	498,1	588,9
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	220,1	220,4	236,5
Muut osakkeet	O	132,7	150,1	132,6
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	233,1	216,5	230,6
Laskennalliset verosaamiset	T	11,4	10,9	19,2
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	210,5	172,8	233,7
		<u>12 091,4</u>	<u>12 178,2</u>	<u>12 413,6</u>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	O	1 771,3	1 726,7	1 950,8
Versaamiset	T	160,9	163,7	159,1
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 865,3	1 864,2	1 938,0
Korolliset saamiset	I	248,7	272,0	215,4
Rahavarat	I	274,3	480,2	293,5
		<u>4 320,5</u>	<u>4 506,8</u>	<u>4 556,8</u>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>16 411,9</b>	<b>16 685,0</b>	<b>16 970,4</b>

### Vastattavaa

Milj. EUR		31.12.2004	31.3.2004	31.3.2005
<b>Oma pääoma</b>				
<b>Vähemmistöosuudet</b>		136,1	62,8	108,2
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Eläkevaraukset	O	637,8	927,1	658,5
Muut varaukset	O	60,9	80,7	63,2
Laskennallinen verovelka	T	1 314,6	1 258,8	1 281,0
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	3 328,1	3 425,5	3 167,2
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	174,0	179,5	222,1
		<u>5 515,4</u>	<u>5 871,6</u>	<u>5 392,0</u>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	102,1	103,9	335,6
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	597,4	764,6	1 400,8
Lyhytaikaiset korottomat velat	T	1 673,1	1 652,4	1 679,7
Verovelat	O	351,5	338,3	382,1
		<u>2 724,1</u>	<u>2 859,2</u>	<u>3 798,2</u>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>8 239,5</b>	<b>8 730,8</b>	<b>9 190,2</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>16 411,9</b>	<b>16 685,0</b>	<b>16 970,4</b>

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

## Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Arvon muutos- rahasto yhteensä	Kert. muunto- erot	Kert. voitto- varat	Yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2003</b>	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 717,5	8 083,7
Avaavan taseen oikaisu							
Suomen TEL-kirjanpitokäytäntö	-	-	-	-	-	-130,9	-130,9
<b>Oma pääoma 1.1.2004 (oikaistu)</b>	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 586,7	7 952,9
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-198,6	-	-	-	-198,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Käytetyt optio-oikeudet	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-11,7	739,7	728,0
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	-47,0	-	-	-47,0
Muuntoerot	-	-	-	-	-10,1	-	-10,1
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 950,7	8 051,1
Avaavan taseen oikaisu							
IFRS 2:n käyttöönoton vaikutus	-	-	-	-	-	-14,8	-14,8
<b>Oma pääoma 1.1.2005 (oikaistu)</b>	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 935,9	8 036,3
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-106,6	-	-	-	-106,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,5	265,7	-	-	-	0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Käytetyt optio-oikeudet	-	-0,1	-	-	-	-	-0,1
Stora Enso Timberin vähemmistöosuuden osto	-	-	-	-	-	-14,5	-14,5
Päästöoikeuksien uudelleenarvostus	-	-	-	15,0	-	-	15,0
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	58,6	58,6
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	33,4	-	-	33,4
Muuntoerot	-	-	-	-	15,2	-	15,2
<b>Oma pääoma 31.3.2005</b>	1 382,1	784,6	-21,7	116,0	-203,7	5 614,7	7 672,0

## Vastuositoumukset

Milj. EUR	31.12.2004	31.3.2004	31.3.2005
<b>Oma puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	0,8	3,8	0,3
Kiinnitykset	118,8	104,5	109,6
<b>Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,8
Takaukset	209,3	48,5	235,3
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	0,0	2,2	0,0
Kiinnitykset	0,0	10,9	0,0
Takaukset	6,8	13,5	6,9
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	32,6	36,1	31,9
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	159,2	165,2	152,3
Eläkevastuut	2,2	2,8	1,2
Muut vastuut	92,5	97,4	106,2
<b>Yhteensä</b>	<b>623,0</b>	<b>485,7</b>	<b>644,5</b>
Pantit	0,8	6,0	0,3
Kiinnitykset	119,6	116,2	110,4
Takaukset	216,1	62,0	242,2
Leasingvastuut	191,8	201,3	184,2
Eläkevastuut	2,2	2,8	1,2
Muut vastuut	92,5	97,4	106,2
<b>Yhteensä</b>	<b>623,0</b>	<b>485,7</b>	<b>644,5</b>



## Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2004		31.3.2004		31.3.2005	
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käypä arvo, netto	
Koronvaihtosopimukset	151,3	150,8	130,9	-7,8	123,1	
Korko-optiot	1,0	1,2	0,5	-0,5	0,0	
Valuutanvaihtosopimukset	-11,6	-10,9	1,1	-14,1	-13,0	
Terminisopimukset	89,5	47,5	25,3	-35,1	-9,8	
Valuuttaoptiot	1,8	0,2	1,7	-2,7	-1,0	
Hyödykejohdannaiset	23,6	83,1	76,3	-7,1	69,2	
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-11,4	-37,8	15,1	-41,2	-26,1	
<b>Yhteensä</b>	<b>244,2</b>	<b>234,1</b>	<b>250,9</b>	<b>-108,5</b>	<b>142,4</b>	

## Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2004	31.3.2004	31.3.2005
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset			
eräänny alle 1 vuodessa	66,5	109,5	702,4
eräänny 2–5 vuodessa	953,4	759,0	393,2
eräänny 6–10 vuodessa	1 469,9	717,1	1 567,3
eräänny yli 10 vuodessa	0,0	0,0	0,0
	2 489,8	1 585,6	2 662,9
Korkofutuurit	0,0	125,0	0,0
Korko-optiot	198,4	597,2	148,4
<b>Yhteensä</b>	<b>2 688,2</b>	<b>2 307,8</b>	<b>2811,3</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
- Valuutanvaihtosopimukset	102,7	108,7	105,4
- Terminisopimukset	2 479,8	3 113,2	2 428,9
- Valuuttaoptiot	588,3	331,8	695,4
<b>Yhteensä</b>	<b>3 170,8</b>	<b>3 553,7</b>	<b>3 229,7</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>			
Hyödykejohdannaiset	442,7	430,9	517,7
<b>Yhteensä</b>	<b>442,7</b>	<b>430,9</b>	<b>517,7</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit</b>			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit	359,5	359,5	397,4
<b>Yhteensä</b>	<b>359,5</b>	<b>359,5</b>	<b>397,4</b>

## Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05
Painopaperi	4 295,7	1 019,2	1 069,6	1 090,6	1 163,9	4 343,3	1 049,5
Hienopaperi	3 197,7	788,9	786,3	791,8	806,1	3 173,1	833,1
Tukkuritoiminta	627,6	160,3	148,5	145,7	183,4	637,9	182,1
Muut	-281,3	-70,4	-68,6	-72,3	-76,5	-287,8	-77,5
<b>Paperit</b>	<b>7 839,7</b>	<b>1 898,0</b>	<b>1 935,8</b>	<b>1 955,8</b>	<b>2 076,9</b>	<b>7 866,5</b>	<b>1 987,2</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>2 761,6</b>	<b>692,0</b>	<b>704,4</b>	<b>674,6</b>	<b>700,5</b>	<b>2 771,5</b>	<b>722,7</b>
Puutuotteet	1 400,0	373,1	419,2	388,5	386,0	1 566,8	366,9
Euroopan puunhankinta	2 074,3	634,9	621,4	568,3	657,0	2 481,6	674,7
Muut	-591,0	-229,8	-225,6	-207,1	-229,0	-891,5	-234,4
<b>Puutuotteet ja kuituhoolto</b>	<b>2 883,3</b>	<b>778,2</b>	<b>815,0</b>	<b>749,7</b>	<b>814,0</b>	<b>3 156,9</b>	<b>807,2</b>
Muut	-1 312,3	-350,3	-352,3	-347,0	-349,5	-1 399,1	-372,2
<b>Yhteensä</b>	<b>12 172,3</b>	<b>3 017,9</b>	<b>3 102,9</b>	<b>3 033,1</b>	<b>3 241,9</b>	<b>12 395,8</b>	<b>3 144,9</b>

## Oikaistu liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05
Painopaperi	111,1	8,7	-3,8	48,2	38,2	91,3	20,0
Hienopaperi	153,5	18,1	4,6	27,9	13,7	64,3	47,8
Tukkuri toiminta	-6,7	3,3	2,4	1,6	3,9	11,2	2,7
<b>Paperit</b>	<b>257,9</b>	<b>30,1</b>	<b>3,2</b>	<b>77,7</b>	<b>55,8</b>	<b>166,8</b>	<b>70,5</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>292,4</b>	<b>82,1</b>	<b>67,7</b>	<b>84,8</b>	<b>43,0</b>	<b>277,6</b>	<b>73,7</b>
Puutuotteet	26,5	11,4	21,3	10,9	-8,9	34,7	-4,0
Euroopan puunhankinta	116,5	31,3	3,3	3,1	-5,4	32,3	3,1
<b>Puutuotteet ja kuituhuolto</b>	<b>143,0</b>	<b>42,7</b>	<b>24,6</b>	<b>14,0</b>	<b>-14,3</b>	<b>67,0</b>	<b>-0,9</b>
Muut	-54,4	-30,1	-17,3	-15,7	-19,1	-82,2	-30,6
Liikearvopoistot	638,9	124,8	78,2	160,8	65,4	429,2	112,7
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>-116,0</b>	<b>-22,7</b>	<b>-21,9</b>	<b>-21,7</b>	<b>-24,0</b>	<b>-90,3</b>	<b>-</b>
Kertaluonteiset erät	-54,4	115,7	-	74,1	179,9	369,7	-
<b>Liikevoitto yhteensä (IAS)</b>	<b>468,5</b>	<b>217,8</b>	<b>56,3</b>	<b>213,2</b>	<b>221,3</b>	<b>708,6</b>	<b>112,7</b>
Nettorahoituserät	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0	-43,1
Osakkuusyrietykset	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9	14,0
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	<b>207,8</b>	<b>195,2</b>	<b>46,8</b>	<b>196,4</b>	<b>203,1</b>	<b>641,5</b>	<b>83,6</b>
Tuloverot	-66,0	214,3	5,6	-58,8	-53,7	107,4	-23,6
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>141,8</b>	<b>409,5</b>	<b>52,4</b>	<b>137,6</b>	<b>149,4</b>	<b>748,9</b>	<b>60,0</b>
Vähemmistöosuudet	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1	-1,4
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>136,0</b>	<b>405,3</b>	<b>50,3</b>	<b>136,2</b>	<b>149,0</b>	<b>740,8</b>	<b>58,6</b>

## Kertaluonteiset erät tuotealueittain

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05
Painopaperi	-29,5	-	-	30,8	45,6	76,4	-
Hienopaperi	-10,3	-	-	41,5	37,0	78,5	-
Tukkuri toiminta	-	-	-	-	0,8	0,8	-
<b>Paperit</b>	<b>-39,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72,3</b>	<b>83,4</b>	<b>155,7</b>	<b>-</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67,0</b>	<b>67,0</b>	<b>-</b>
Puutuotteet	-	-	-	-	16,4	16,4	-
Euroopan puunhankinta	-	115,7	-	-	10,6	126,3	-
<b>Puutuotteet ja kuituhuolto</b>	<b>-</b>	<b>115,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27,0</b>	<b>142,7</b>	<b>-</b>
Muut	-14,6	-	-	1,8	2,5	4,3	-
<b>Liikearvopoistot yhteensä</b>	<b>-54,4</b>	<b>115,7</b>	<b>-</b>	<b>74,1</b>	<b>179,9</b>	<b>369,7</b>	<b>-</b>

## Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05
Painopaperi	81,6	8,7	-3,8	79,0	83,8	167,7	20,0
Hienopaperi	143,2	18,1	4,6	69,4	50,7	142,8	47,8
Tukkuri toiminta	-6,7	3,3	2,4	1,6	4,7	12,0	2,7
<b>Paperit</b>	<b>218,1</b>	<b>30,1</b>	<b>3,2</b>	<b>150,0</b>	<b>139,2</b>	<b>322,5</b>	<b>70,5</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>292,4</b>	<b>82,1</b>	<b>67,7</b>	<b>84,8</b>	<b>110,0</b>	<b>344,6</b>	<b>73,7</b>
Puutuotteet	26,5	11,4	21,3	10,9	7,5	51,1	-4,0
Euroopan puunhankinta	116,5	147,0	3,3	3,1	5,2	158,6	3,1
<b>Puutuotteet ja kuituhuolto</b>	<b>143,0</b>	<b>158,4</b>	<b>24,6</b>	<b>14,0</b>	<b>12,7</b>	<b>209,7</b>	<b>-0,9</b>
Muut	-69,0	-30,1	-17,3	-13,9	-16,6	-77,9	-30,6
<b>Liikevoitto yhteensä ilman liikearvopoistoja</b>	<b>584,5</b>	<b>240,5</b>	<b>78,2</b>	<b>234,9</b>	<b>245,3</b>	<b>798,9</b>	<b>112,7</b>
Liikearvopoistot	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>468,5</b>	<b>217,8</b>	<b>56,3</b>	<b>213,2</b>	<b>221,3</b>	<b>708,6</b>	<b>112,7</b>
Nettorahoituserät	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0	-43,1
Osakkuusyrietykset	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9	14,0
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	<b>207,8</b>	<b>195,2</b>	<b>46,8</b>	<b>196,4</b>	<b>203,1</b>	<b>641,5</b>	<b>83,6</b>
Tuloverot	-66,0	214,3	5,6	-58,8	-53,7	107,4	-23,6
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>141,8</b>	<b>409,5</b>	<b>52,4</b>	<b>137,6</b>	<b>149,4</b>	<b>748,9</b>	<b>60,0</b>
Vähemmistöosuudet	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1	-1,4
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>136,0</b>	<b>405,3</b>	<b>50,3</b>	<b>136,2</b>	<b>149,0</b>	<b>740,8</b>	<b>58,6</b>

Pro forma -luvut uudelleen organisoidun raportointirakenteen mukaisesti 1.5.2005 alkaen

## Oikaistu liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia erä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05
Painopaperi	121,5	12,1	4,3	46,4	40,7	103,5	21,1
Hienopaperi	151,4	14,5	-0,4	29,7	14,6	58,4	48,4
Tukkuritoiminta	-6,7	3,3	2,4	1,6	3,9	11,2	2,7
Pakkauskartongit	284,1	82,3	64,4	84,8	39,6	271,3	72,0
Puutuotteet	26,5	11,4	21,3	10,9	-8,9	34,7	-4,0
Euroopan puunhankinta	116,5	31,3	3,3	3,1	-5,4	32,3	3,1
Muut	-54,4	-30,1	-17,3	-15,7	-19,1	-82,2	-30,6
Liikearvopoistot	638,9	124,8	78,2	160,8	65,4	429,2	112,7
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä</b>	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3	-
Kertaluonteiset erät	-54,4	115,7	-	74,1	179,9	369,7	-
<b>Liikevoitto yhteensä (IAS)</b>	468,5	217,8	56,3	213,2	221,3	708,6	112,7
Nettorahoituserät	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0	-43,1
Osakkuusyritykset	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9	14,0
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	207,8	195,2	46,8	196,4	203,1	641,5	83,6
Tuloverot	-66,0	214,3	5,6	-58,8	-53,7	107,4	-23,6
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	141,8	409,5	52,4	137,6	149,4	748,9	60,0
Vähemmistöosuudet	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1	-1,4
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>136,0</b>	<b>405,3</b>	<b>50,3</b>	<b>136,2</b>	<b>149,0</b>	<b>740,8</b>	<b>58,6</b>

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05
Painopaperi	-29,5	-	-	30,8	45,6	76,4	-
Hienopaperi	-7,2	-	-	29,9	37,0	66,9	-
Tukkuritoiminta	-	-	-	-	0,8	0,8	-
Pakkauskartongit	-3,1	-	-	11,6	67,0	78,6	-
Puutuotteet	-	-	-	-	16,4	16,4	-
Euroopan puunhankinta	-	115,7	-	-	10,6	126,3	-
Muut	-14,6	-	-	1,8	2,5	4,3	-
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-54,4</b>	<b>115,7</b>	<b>-</b>	<b>74,1</b>	<b>179,9</b>	<b>369,7</b>	<b>-</b>

## Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004	I/05
Painopaperi	92,0	12,1	4,3	77,2	86,3	179,9	21,1
Hienopaperi	144,2	14,5	-0,4	59,6	51,6	125,3	48,4
Tukkuritoiminta	-6,7	3,3	2,4	1,6	4,7	12,0	2,7
Pakkauskartongit	281,0	82,3	64,6	96,4	106,6	349,9	72,0
Puutuotteet	26,5	11,4	21,3	10,9	7,5	51,1	-4,0
Euroopan puunhankinta	116,5	147,0	3,3	3,1	5,2	158,6	3,1
Muut	-69,0	-30,1	-17,3	-13,9	-16,6	-77,9	-30,6
<b>Liikevoitto yhteensä ilman liikearvo poistoja</b>	584,5	240,5	78,2	234,9	245,3	798,9	112,7
Liikearvopoistot	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3	-
<b>Liikevoitto</b>	468,5	217,8	56,3	213,2	221,3	708,6	112,7
Nettorahoituserät	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0	-43,1
Osakkuusyritykset	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9	14,0
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	207,8	195,2	46,8	196,4	203,1	641,5	83,6
Tuloverot	-66,0	214,3	5,6	-58,8	-53,7	107,4	-23,6
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	141,8	409,5	52,4	137,6	149,4	748,9	60,0
Vähemmistöosuudet	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1	-1,4
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>136,0</b>	<b>405,3</b>	<b>50,3</b>	<b>136,2</b>	<b>149,0</b>	<b>740,8</b>	<b>58,6</b>

## Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Tammikuu	11,06	11,05	100,50	100,50	14,40
Helmikuu	11,53	11,50	104,00	104,00	15,21
Maaliskuu	10,98	10,83	99,75	99,25	14,05

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Tammikuu	291 951	75 394 256	132 182	15 692 325	1 695 200
Helmikuu	555 640	77 601 594	159 981	13 844 140	1 642 300
Maaliskuu	540 651	98 341 080	355 946	14 741 679	2 351 700
<b>Yhteensä</b>	<b>1 388 242</b>	<b>251 336 930</b>	<b>648 109</b>	<b>44 278 144</b>	<b>5 689 200</b>

## YHTEYSTIEDOT

### Kari Vainio

*Executive Vice President, konserniviestintä*

*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

*Senior Vice President, sijoittajasuhteet*

*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

*Vice President, sijoittajasuhteet ja talousviestintä*

*Puh. +358 2046 21242*

*Fax +358 2046 21307*

*Stora Enso Oyj, PL 309, 00101 Helsinki  
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com*

### Scott A. Deitz

*Vice President, sijoittajasuhteet, Pohjois-Amerikka*

*Puh. +1 715 422 1521*

*Fax +1 715 422 3882*

*Stora Enso North America, P.O. Box 8050,  
Wisconsin Rapids, WI 54495-8050, USA*

#### TALOUDELLISEN INFORMAATION JULKAISUAJAT

27.7.2005 Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2005

27.10.2005 Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2005

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

*Stora Enso Oyj*

*PL 309*

*00101 Helsinki*

*Katuosoite: Kanavaranta 1*

*Puh. 02046 131*

*Fax 02046 21471*

*Stora Enso AB*

*Box 70395*

*SE-107 24 Stockholm, Sverige*

*Katuosoite: World Trade Center,*

*Klarabergsviadukten 70*

*Puh. +46 8 613 66 00*

*Fax +46 8 10 60 20*

*Stora Enso International Office*

*9 South Street*

*London W1K 2XA, UK*

*Puh. +44 20 7016 3100*

*Fax +44 20 7016 3200*