

Osavuosisikatsaus

TAMMI - SYYSKUU 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 arvopaperipörssiissä.

Avainluvut

Milj. EUR	2003	2004	Q1-Q3/04	Q1-Q3/05	Q3/04	Q2/05	Q3/05
Liikevaihto	12 172,3	12 395,8	9 153,9	9 551,4	3 033,1	3 187,3	3 219,2
EBITDA ¹⁾²⁾	1 707,7	1 510,9	1 179,7	1 075,8	425,8	298,4	388,6
Liikevoitto ²⁾	522,9	338,9	297,5	236,6	139,1	17,7	106,2
Kertaluonteiset erät	-54,4	369,7	189,8	-12,0	74,1	-12,0	-
Liikevoitto ²⁾ , %	4,3	2,7	3,2	2,5	4,6	0,6	3,3
Liikevoitto	468,5	708,6	487,3	224,6	213,2	5,7	106,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ²⁾	316,3	271,8	248,6	176,7	122,3	0,1	93,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	207,8	641,5	438,4	164,7	196,4	-11,9	93,0
Tilikauden voitto	136,0	740,8	591,7	114,9	136,1	-10,1	66,4
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,24	0,26	0,23	0,15	0,11	0,00	0,08
Tulos/osake, EUR	0,16	0,89	0,71	0,14	0,16	-0,01	0,08
Kassatulos/osake ^{2) 3)} , EUR	1,63	1,67	1,29	1,20	0,46	0,35	0,44
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	4,5	3,0	3,5	2,8	5,1	0,6	3,7

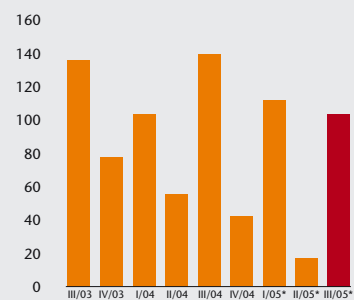
1) EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

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

Liikevoitto neljänneksittäin

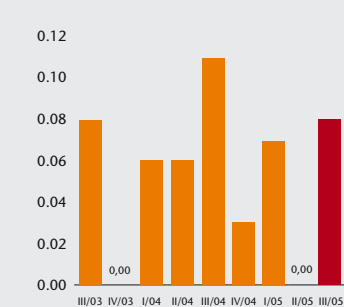
Milj. EUR



Ilman kertaluonteisia eriä

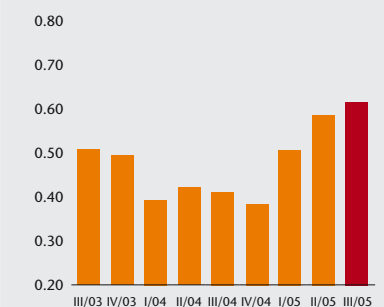
Tulos/osake neljänneksittäin

EUR



Ilman kertaluonteisia eriä

Velkaantumisaste



Tavoite ≤ 0.8

* ei liikearvopoistoja vuonna 2005

- **Liikevaihto oli 3 219,2 milj euroa (3 187,3 milj. euroa).**
- **Liikevoitto oli 106,2 milj. euroa (17,7 milj. euroa) ilman kertaluonteisia eriä. Suomen työsopimuskiistalla oli yhä negatiivinen vaikutus liikevoittoon.**
- **Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 93,0 milj. euroa (0,1 milj. euroa).**
- **Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,08 euroa (0,00 euroa).**
- **Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,44 euroa (0,35 euroa).**

Euroopassa toimituksiin vaikutti yhä Suomen työsopimuskiista neljänneksen alussa, kun tuotanto käynnistyi ja konserni täydensi tuotevarastojaan. Vienti Euroopasta elpyi edelliseen neljännekseen nähden. Paperin ja pakkauskartongin hinnat säilyivät vakaina. Puutuotteiden toimitukset vähenivät, mutta hintataso pystyttiin säilyttämään.

Pohjois-Amerikassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi. Sanomalehtipaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä laski mutta säilyi hyvänä. Joitakin hinnankorotuksia saavutettiin painopaperilaaduissa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 435 000 tonnia, mikä ylittää 46 000 tonnilla edellisen neljänneksen toimitukset (3 389 000 tonnia). Kokonaistuotanto nousi 754 000 tonnia edellisen neljänneksen 3 018 000 tonnista 3 772 000 tonniin. Puutuotteiden toimitukset olivat yhteensä 1 639 000 kuutiometriä, joka on 216 000 vähemmän kuin edellisen neljänneksen 1 855 000 kuutiometriä.

Tuotevarastot kasvoivat, kun konserni täydensi varastojaan Suomen työsopimuskiistan jälkeen, mutta ne ovat yhä ajankohdan keskiarvoa pienemmät.

Kolmannen vuosineljänneksen tulos (edelliseen neljännekseen verrattuna)

Liikevaihto 3 219,2 milj. euroa oli 1,0 % tai 31,9 milj. euroa enemmän kuin edellisen neljänneksen 3 187,3 milj. euroa. Saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhne Groupin osto lisäsi liikevaihtoa 99,5 milj. euroa. Yhtiö konsolidoitiin 2.9.2005 alkaen. Kaikkien paperilaatujen ja pakkaus-kartonkien kasvaneiden toimitusten positiivista vaikutusta alensivat osittain puutuotteiden vähentyneet toimitukset.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 106,2 milj. euroa (17,7 milj. euroa) ja se kasvoi kaikissa segmenteissä. Merkittävin syy kannattavuuden parantumiselle oli työsopimuskiistan päättyminen Suomen tehtailla 4.7.2005. Työsopimuskiistan vaikutukset kolmannelle neljännekselle olivat kuitenkin noin -40 milj. euroa.

Investoinnit ja kunnossapidon seisokit alensivat kolmannen neljänneksen liikevoittoa noin 20 milj. euroa. Suomen uuden työsopimuksen seurauksena kunnossapitokustannukset jaetaan koko vuodelle. Kunnostustöitä ei voitu tehdä toisen neljänneksen aikana Suomen työsopimuskiistan vuoksi, joten vuoden 2005 vuosittaiset kunnossapitotyöt tehdään toisella vuosipuoliskolla.

Liikevoitto sisältää 10,2 milj. euron osakeperusteisista maksuista johtuvan negatiivisen vaikutuksen. Schneidersöhnen ostoon liittyvän hankintamenon kohdistaminen kiinteään omaisuuteen johti 2,3 milj. euron lisäykseen poistoissa ja 2,7 milj. euron lisäykseen varaston arvossa, joka kirjattiin kuluksi kolmannelle neljännekselle.

Tulos ennen veroja oli 93,0 milj. euroa (0,1 milj. euroa) ilman kertaluonteisia eriä.

Nettoraohituserät olivat -25,0 milj. euroa (-34,6 milj. euroa). Nettokorkokulut olivat -43,8 milj. euroa (-40,2 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssitappiot olivat yhteensä 3,7 milj. euroa (11,2 milj. euron voitto). Muut rahoituserät olivat yhteensä 22,5 milj. euroa (-5,6 milj. euroa), joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista, joista osa liittyi optio-ohjelmiin. Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 11,8 milj. euroa (17,0 milj. euroa).

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä -26,5 milj. euroa (3,3 milj. euroa) ja nettotulokseksi jäi siten 66,5 milj. euroa (8,6 milj. euroa tappiota). Vähemmistöosuusien osuus tuloksesta oli 0,1 milj. euroa (1,5 milj. euroa). Tilikauden tulokseksi muodostui 66,4 milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,08 euroa (0,00 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 3,7 % (0,6 %). Sijoitettu pääoma 30.9.2005 oli 11 739,8 milj. euroa, jossa on kasvua 466,8 milj. euroa nettomääräisesti.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2004	30.9.2004	30.6.2005	30.9.2005
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	10 848,2	11 056,8	11 146,3	11 621,1
Käyttöpääoma	1 301,3	1 201,4	1 497,3	1 635,2
Sidottu pääoma	12 149,5	12 258,2	12 643,6	13 256,3
Verovastuut, netto	-1 493,8	-1 426,8	-1 370,6	-1 516,5
Sijoitettu pääoma	10 655,7	10 831,4	11 273,0	11 739,8
Osakkuusyritykset	568,1	558,5	644,1	687,9
Yhteensä	11 223,8	11 389,9	11 917,1	12 427,7
Oma pääoma	8 036,3	7 980,1	7 483,3	7 631,3
Vähemmistöosuudet	136,1	67,0	94,1	97,6
Korolliset nettovelat	3 051,4	3 342,8	4 339,7	4 698,8
Rahoitus yhteensä	11 223,8	11 389,9	11 917,1	12 427,7

Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat olivat 351,2 milj. euroa (387,9 milj. euroa) ja liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat investointien jälkeen olivat 94,9 milj. euroa (130,6 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eräiä oli 0,44 euroa (0,35 euroa).

Katsauskauden lopussa korolliset nettovelat olivat 4 698,8 milj. euroa, jossa on kasvua 359,1 milj. euroa johtuen pääasiassa Schneidersöhnen ostosta. Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 2,1 mrd. euroa.

Omaa pääomaa oli 7,6 mrd. euroa eli 9,67 euroa osaketta kohti (9,46 euroa) ja yhtiön markkina-arvo oli 9,3 mrd. euroa Helsingin pörsissä 30.9.2005.

Velkaantumisasaste 30.9.2005 oli 0,62 (0,58). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 55,0 milj. euroa. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 20,7 milj. euroa (209,0 milj. euroa) kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Korollisten nettovelkojen muutos vuosineljänneksellä

Milj. EUR	Rahavirta, jatkuvat toiminnot	Yritysosotot	Muut tulot ja kassavaikutukset erät	Muuntoerot	Tase vaikutus
Liikevoitto	124,2	-5,0	-13,0		106,2
Poistot	282,4				282,4
Käyttöpääoman muutos	-55,4	-81,1	7,7	-9,1	-137,9
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavirrat	351,2	-86,1	-5,3	-9,1	250,7
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-256,3	-459,3			-715,6
Muut pysyvien vastaavien muutokset			4,7	-63,0	-58,3
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat investointien jälkeen	94,9	-545,4	-0,6	-72,1	-523,2
Nettorahoituserät	-25,0		0,0		-25,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	11,8		-4,1	-19,5	-11,8
Verot	-17,2	116,1	9,6	7,6	116,1
Omien osakkeiden hankinnat	-20,7				-20,7
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	1,6	-7,4	54,7	56,6	105,5
Korollisten nettovelkojen muutos	45,4	-436,7	59,6	-27,4	-359,1

Investoinnit

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat 256,3 milj. euroa vuoden kolmannella neljänneksellä ja 865,9 milj. euroa tammi-syyskuussa.

Merkittävimmät investointikohteet ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana olivat Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (300,1 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (68,0 milj. euroa) ja Corbehemin tehtaan paperikone 5:n uusiminen (37,6 milj. euroa). Vuoden 2005 investointien arvioidaan pysyvän poistojen tasolla.

Tammi-syyskuun 2005 tulos**(verrattuna vuoden 2004 vastaavaan ajanjaksoon)**

Liikevaihto 9 551,4 milj. euroa oli 4,3 % suurempi kuin samana ajanjaksona 2004. Tämä johtui pääasiassa korkeammista hinnoista, joiden vaikutusta osittain pienensivät vähentyneet toimitukset.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 60,9 milj. eurolla 236,6 milj. euroon pääasiassa Suomen työ-sopimuskiistasta johtuen.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä laski 71,9 milj. euroa 176,7 milj. euroon ja osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 0,08 euroa 0,15 euroon.

Kertaluonteisten erien määrä oli -12,0 milj. euroa ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana, kun ne vuotta aiemmin olivat 189,8 milj. euroa.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Kilpailuviranomaisten tutkinnassa ei ole ollut mainittavaa kehitystä. Toukokuussa 2004 Stora Enso joutui Euroopan komission kilpailuviranomaisten ja Suomen kilpailuviranomaisten tutkinnan alaiseksi liittyen paperiteollisuuden kartellitutkimuksiin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Myös Yhdysvaltain oikeusministeriö on aloittanut tutkinnat aiheeseen liittyen. Euroopan ja Yhdysvaltain viranomais-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 kolmannen vuosineljänneksen aikana 2005*Yhteisyritys Kiinassa*

Stora Enso on allekirjoittanut aiesopimuksen aloit-takseen yhteisyrityksen kiinalaisen kartongin-valmistaja Foshan Huaxin Packaging Co., Ltd.:n kanssa. Stora Enso ostaa selkeän enemmistöosuuden yhteisyrityksestä. Lopullinen sopimus allekir-joitettaneen vuoden 2005 viimeisen neljänneksen aikana. Foshan Huaxin Packaging on rakentamassa konetta valkeapintaisen kartongin (WLC) valmis-tukseen. Yhteisyrityksen avulla Stora Enson tarkoituksena on muuttaa investoinnin soveltamis- aluetta ja muuntaa kone tuottamaan ensikuitukar- tonkeja, kuten nestepakkauskartonkia, kuppikar- tonkia, savukekartonkia ja muita kartonkilaatuja.

Advance Agron omistusosuuden myynti

Elokuussa Stora Enso allekirjoitti sopimuksen 18,8 % omistusosuutensa myynnistä Advance Agro Public Company Limited of Thailandissa yksityi- sille sijoittajille Hong Kongissa.

Grycksbon tehtaan mahdollinen myynti

Stora Enso aloitti elokuussa arvioinnit Grycksbossa, Ruotsissa toimivan paperitehtaan mahdollisesta myynnistä.

Schneidersöhnen yrityskauppa saatettu loppuun

Stora Enso sai päätökseen aiemmin ilmoittamansa saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhnen oston. Yhtiö konsolidoitiin 2.9.2005 lähtien.

Maanostot Latinalaisessa Amerikassa

Syyskuussa Stora Enso ilmoitti aloittaneensa maa- nostot Brasilian eteläosassa ja Uruguayssa. Maa- nostojen tavoitteena on puuviljelmien perusta- minen. Puuviljelmät toimivat kilpailukykyisenä kuitulähteenä tulevaisuudessa Stora Enson mah- dolliselle sellu- ja paperituotannolle näissä maissa. Stora Enso suunnittelee perustavansa noin 100 000 hehtaaria puuviljelmiä kummassakin kohteessa.

Osakepääoma ja omistus

Vuosineljänneksen aikana yhteensä 446 955 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisin muunto neljänneksen aikana merkittiin kaupparekisteriin 15.8.2005.

Vuosineljänneksen päättyessä Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 171 841 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 634 805 258 kappaletta. Yhtiön omis- tuksessa oli 38 600 A-sarjan osaketta ja 23 620 711 R-sarjan osaketta. Näiden kirjanpidollinen nimellisarvo oli 40,2 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 2,9 % yhtiön osakepääomasta ja 1,0 % äänimäärästä.

22.3.2005 pidetty varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan ja mitätöimään enintään 17 900 000 yhtiön A-sarjan ja 62 150 000 R-sarjan osaketta. Uuden valtuutuksen myötä takaisinostot käynnistettiin 30.3.2005 ja kolmannen vuosineljänneksen loppuun mennessä yhtiö oli hankkinut yhteensä 38 600 A-sarjan osaketta keskimääräinen ostohintaan 10,74 euroa ja 22 408 200 R-osaketta keskimääräinen ostohintaan 10,58 euroa.

Vuoden 2005 alusta alkaen yhtiö on sijoittanut 336,3 milj. euroa omien osakkeiden takaisinostoon hankkimalla 42 600 A-osaketta ja 31 075 780 R-osaketta. A-osakkeiden keskimääräinen ostohinta on ollut 10,83 ja R-osakkeiden 10,81 euroa.

Muutokset konsernin rakenteessa

Stora Enso sulautti Pohjois-Amerikan liiketoiminnot maailmanlaajuisiin tuotedivisioonsa tehostaakseen organisaatorakennettaan. Muutos astui voimaan 1.9.2005. Pohjois-Amerikan liiketoiminta-alueet sulautettiin tuotedivisiooniin. Organisaatiomuutoksen seurauksena Pohjois-Amerikan toimintoja ei enää käsitellä erillisenä divisioonana ja näin ollen alueen talouslukuja ei enää raportoida puolivuositain, mikä oli aiempi käytäntö.

Muutoksia ylimmässä johdossa

John Gillen, johtaja, päälystettyjen aikakauslehtipaperien Pohjois-Amerikan liiketoiminnot, nimitettiin Pohjois-Amerikan aluejohtajaksi tämänhetkisten vastuualueidensa lisäksi. Nimitys astuu voimaan 1.1.2006. Hänet kutsuttiin myös Stora Enson johtajiston jäseneksi

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

Nimityskomitea (Nomination Committee)

Stora Enso Oyj:n yhtiökokous 22.3.2005 hyväksyi ehdotuksen nimittää nimityskomitean valmistelemaan ehdotuksia liittyen (a) hallituksen jäsenten lukumäärään, (b) hallituksen jäseniin, (c) puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja hallitusjäsenten palkitsemiseen ja (d) puheenjohtajan ja hallituksen komiteoiden jäsenten palkitsemiseen. Nimityskomitean sääntöjen mukaan siihen kuuluu neljä jäsentä.

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

Stora Enso Oyj:n hallituksen edustajat ovat Claes Dahlbäck ja Ilkka Niemi. Kahden suurimman osakkeenomistajan nimittämät jäsenet ovat Markku Tapio (Suomen valtio) ja Marcus Wallenberg (Knut ja Alice Wallenbergin säätiö). Markku Tapio valittiin komitean puheenjohtajaksi sen ensimmäisessä kokouksessa.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Moody's laski Stora Enson luottoluokitusta

Moody's laski Stora Enson luottoluokitusta Baa2/ Negativeen Baa1/ Negativesta. Lyhyen aikavälin luokitukseksi vahvistettiin P2. Moody's ilmoitti luokitusmuutoksen johtuvan Euroopan paperiteollisuuden toimintaympäristön heikentymisestä sekä näkyvien parannusten puuttumisesta Stora Enson luottokelpoisuusmittareissa.

Kannattavuuden parantamishjelmat

27. lokakuuta Stora Enso antoi lisätietoja Profit 2007-ohjelmastaan sekä tuotantoyksiköiden kannattavuuden arviomisohjelmasta. Profit 2007 -ohjelman päätavoitteena on 300 milj. euron vuosittainen tulosparannus ennen veroja. Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arviomisohjelman tarkoituksena on kapasiteetin vähentäminen noin 400 000 tonnilla lyhyellä aikavälillä.

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän odotetaan paranevan ja näin ollen lisäävän painopaperien kysyntää. Painopaperien hintojen arvioidaan loppuvuonna pysyvän vakaina, mutta nousevan ensi vuoden alussa. Kausiluonteisen hienopaperin kysynnän kasvun arvioidaan johtavan maltillisiin hinnankorotuksiin. Hinnankorotuksia odotetaan lisää myös ensi vuoden alkupuolella. Pakkauskartonkien kysyntä pysynee vakaana ja joitakin hinnankorotuksia on odotettavissa. Puutuotteiden markkinat säilynevät tasapainossa ja hinnat vakaina.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysynnän oletetaan pysyvän vahvana, mutta sanomalehtipaperin kysyntä on heikkenemässä. Painopaperilaaduissa on ilmoitettu hinnankorotuksista. Kausiluonteinen kysynnän kasvu päälystetyissä hienopapereissa mahdollistaa todennäköisesti joitakin hinnankorotuksia.

Aasiassa hienopaperin kysynnän ennustetaan olevan melko heikkoa ja hintojen oletetaan heikkenevän.

Liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan korkeampi neljännessä kuin kolmannella neljänneksellä, huolimatta korkeammista kunnossapitokuluista. Suomen työsopimuskiistan seurauksena kapasiteettia voidaan hyödyntää ympärivuotisesti, koska kunnossapito- seisokkien ajankohdat voidaan optimoida.

Konserni on arvioinut, että viimeisellä neljänneksellä mahdollisiin tuotantoyksikköjen sulkemisiin liittyvä varaus on noin 300 milj. euroa, josta noin 50 milj. eurolla on kassavaikutus. Lisäksi käyttöpääomaa arvioidaan vapautuvan noin 30 milj. euroa.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 27. lokakuuta 2005

Stora Enso Oyj

Hallitus

Painopaperit

Milj. EUR	2004	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Muutos %	
								Q3/05	Q3/Q2
Liikevaihto	4 588,9	1 081,8	1 131,8	1 144,1	1 231,2	1 111,3	1 133,1	1 166,0	2,9
Liikevoitto*	103,5	12,1	4,3	46,4	40,7	21,1	31,1	67,9	118,3
% liikevaihdosta	2,3	1,1	0,4	4,1	3,3	1,9	2,7	5,8	
ROOC, %**	2,4	1,1	0,4	4,2	3,7	1,9	2,7	5,9	
Toimitukset, 1 000 t	7 398	1 732	1 819	1 846	2 001	1 701	1 719	1 734	0,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 396	1 830	1 782	1 886	1 899	1 775	1 599	1 849	15,6

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

Painopaperin liikevaihto oli 1 166,0 milj. euroa, nousua 3 % edellisestä neljänneksestä kasvaneiden toimitusten, Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen ja Euroopan ulkopuolella nousseiden hintojen seurauksena. Liikevoitto oli 67,9 milj. euroa, jossa kasvua 118 % edelliseen neljänneeseen verrattuna. Tämä johtui lähinnä tuotannon käynnistymisestä Suomen työsopimuskiistan jälkeen.

Euroopassa sanomalehtipaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli samalla tasolla kuin vuotta aiemmin. Sen sijaan päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli heikompaa. Suomen työsopimuskiistan päätyttyä toimitukset Euroopan ulkopuolisille markkinoille ovat elpyneet ja kaikki tehtaat ovat olleet lähes täyskäy-

tössä. Hinnat säilyivät vakaina.

Pohjois-Amerikassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli vahvaa ja päällystetyn jonkin verran heikompaa. Sanomalehtipaperin kysyntä heikkeni edelleen. Tuotevarastot olivat normaalitasolla. Joitakin hinnankorotuksia saavutettiin kaikissa painopaperilaadussa.

Tilaukanta oli hyvä. Syksyn katalogisesongin lisäksi on myös nähtävissä merkkejä mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän kasvusta. Pohjois-Amerikan markkinoiden arvioidaan aikakauslehtipaperilaatujen osalta pysyvän vakaana. Hinnankorotuksista on ilmoitettu aikakauslehti- ja sanomalehtipaperilaaduissa viimeisellä neljänneksellä.

Hienopaperit

Milj. EUR	2004	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Muutos %	
								Q3/05	Q3/Q2
Liikevaihto	2645,4	656,8	647,1	669,5	672,0	697,2	610,6	625,4	2,4
Liikevoitto*	58,4	14,5	-0,4	29,7	14,6	48,4	-14,1	-1,2	N/A
% liikevaihdosta	2,2	2,2	-0,1	4,4	2,2	6,9	-2,3	-0,2	
ROOC, %**	2,1	2,1	-0,1	4,1	2,1	6,9	-2,0	-0,2	
Toimitukset, 1 000 t	3 514	862	869	881	902	943	797	811	1,8
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 648	890	900	938	920	926	704	914	29,8

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

Hienopaperin liikevaihto oli 625,4 milj. euroa, jossa on 2 % kasvua edellisestä neljänneksestä. Liikevaihdon kasvua painoivat Suomen työsopimuskiistan seuraukset. Liiketappio oli 1,2 milj. euroa, jossa on parannusta 12,9 milj. euroa edelliseen neljänneeseen verrattuna huolimatta työsopimuskiistan vaikutuksista.

Stora Enson päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin toimitukset olivat samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä mutta viime vuoden kolmatta neljänneistä pienempiä. Niihin vaikuttivat yhä sekä työsopimuskiista että sitä seuranneet konsernin tuotevarastojen täydennykset. Hinnat säilyivät kesän ajan muuttumattomina alhaisella tasolla.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin markkinat paranivat kausiluonteisesti toisen neljänneksen aikana. Paikalliset paperitukkurit ilmoittivat myyntimäärien kasvusta. Vuoden tähänastainen kysyntä on kuitenkin viime vuotta vähäisempää.

Aasiassa hienopaperin kysyntä on säilynyt vakaana. Hinnat ovat kuitenkin laskemassa alueen kapasiteetin lisääntyessä.

Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin näkymät ovat varovaisen myönteiset. Päällystämättömän hienopaperin kysynnälle ennakoitaan normaalia kausiluonteista kasvua loppuvuonna. Euroopassa kopiopapereille ilmoitetut hinnankorotukset ovat pääasiassa toteutuneet.

Tukkuritoiminta

Tukkuritoiminnan liikevaihto oli 295,2 milj. euroa, jossa kasvua 36 % edelliseen neljänneeseen johtuen Schneider-sönnen ostosta. Yhtiö konsolidoitiin 2.9.2005. Liikevoitto oli 0,9 milj. euroa, jossa laskua 44 % edellisestä neljänneksestä johtuen Schneidersönnen hankintamenon kohdistamisesta vaihto-omaisuuteen. Tukkuritoiminnan vuoden 2005 kannattavuuteen tulevat vaikuttamaan kolmen

yrittösten, Schneidersöhnen, Papeteries de Francen ja Scaldian, yhdistämisen- ja uudelleenjärjestelykulut.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	2004	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Muutos %	
								Q3/05	Q3/Q2
Liikevaihto	3 053,4	764,7	777,9	742,6	768,2	794,5	768,2	788,7	2,7
Liikevoitto*	271,3	82,3	64,6	84,8	39,6	72,0	11,9	73,5	N/M
% liikevaihdesta	8,9	10,8	8,3	11,4	5,2	9,1	1,5	9,3	
ROOC, %**	9,1	11,5	9,0	11,7	5,3	9,3	1,5	9,6	
Toimitukset, 1 000 t	3 499	874	886	859	880	929	873	890	1,9
Tuotantomäärät, 1 000t	3 475	864	874	901	837	1 002	715	1 009	41,1

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

Pakkauskartonkien liikevaihto oli 788,7 milj. euroa, jossa kasvua 3 % edellisestä neljänneksestä myyntimäärien palaututtua normaaleiksi Suomen työsopimuskiistan jälkeen. Liikevoitto oli 73,5 milj. euroa verrattuna toisen neljänneksen 11,9 milj. euroon.

Kysyntä on ollut vakaata ja tuotevarastoja on täyden-

netty Suomen työsopimuskiistan jälkeen. Kokonaistuotevarastot olivat lähes normaalilla tasolla.

Kysynnän ja hintanäkymien arvioidaan säilyvän vakaina ja tilauskanta on hyvä useimmissa laaduissa. Taivekartonkilaaduille on ilmoitettu joitakin hinnankorotuksia Euroopassa.

Puutuotteet

Milj. EUR	2004	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Muutos %	
								Q3/05	Q3/Q2
Liikevaihto	1 566,8	373,1	419,2	388,5	386,0	366,9	433,7	398,0	-8,2
Liikevoitto*	34,7	11,4	21,3	10,9	-8,9	-4,0	9,9	-1,8	N/A
% liikevaihdesta	2,2	3,1	5,1	2,8	-2,3	-1,1	2,3	-0,5	
ROOC, %**	5,2	7,0	12,5	6,3	-5,2	-2,3	5,5	-1,0	
Toimitukset, 1 000 m ³	6 664	1 597	1 777	1 595	1 695	1 541	1 855	1 639	-11,6

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 398,0 milj. euroa, jossa on laskua 8 % edellisestä neljänneksestä. Taustalla ovat alhaisemmat tuotanto- ja myyntimäärät. Liiketappio oli 1,8 milj. euroa, mikä on 11,7 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä pienempien myyntimäärien vuoksi.

Maa- ja puusepänteollisuuden kulutus pysyi vakaana, mutta hinnankorotukset olivat riittämättömiä kompensoidakseen kohoavia raaka-ainekustannuksia. Suomen tuotannon väheneminen edesauttoi pohjoismaisen mäntysahatavaran hintojen hienoista nousua. Kuusi-sahatavaran markkinoihin vaikuttaa runsas tarjonta, erityisesti Ruotsista. Vienti Euroopasta Yhdysvaltoihin kasvoi.

Rakennus- ja puusepänteollisuuden näkymät Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Japanissa jatkuvat myönteisinä. Pohjois-Afrikassa ja varsinkin Lähi-idässä markkinanäkymät ovat hyviä korkean öljyn hinnan johdosta. Öljyn hinta kuitenkin lisää kuljetuskustannuksia.

Euroopan puunhankinta

Toimitukset konsernin tehtaille Suomessa, Ruotsissa, Baltian maissa, Venäjällä ja Manner-Euroopassa olivat yhteensä 9,8 milj. kuutiometriä. Niissä on 11 % kasvua edelliseen neljännekseen verrattuna. Liiketappio oli 0,3 milj. euroa (10,9 milj. euroa).

Kuitupuuvälikkeet ovat ison Suomen työsopimuskiistan ja alkuvuoden 2005 Etelä-Ruotsin myrskyjen vuoksi. Saha- tunkien saatavuus on heikkenemässä muutamilla Manner-Euroopan ja Baltian maiden tehtailta.

Avainluvut

	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05
Tulos/osake, EUR	0,49	0,06	0,16	0,18	0,89	0,07	-0,01	0,08
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,06	0,06	0,11	0,03	0,26	0,07	0,00	0,08
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,54	0,43	0,51	0,53	2,02	0,41	0,35	0,44
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,41	0,43	0,46	0,38	1,67	0,41	0,35	0,44
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,9	2,1	7,9	8,2	6,4	4,1	0,2	3,7
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	3,7	2,1	5,1	1,5	3,0	4,1	0,6	3,7
Oman pääoman tuotto (ROE), %	20,5	2,6	6,9	7,4	9,3	3,0	-0,4	3,5
Velkaantumisasaste	0,39	0,43	0,42	0,38	0,38	0,51	0,58	0,62
Oma pääoma/osake, EUR	9,46	9,53	9,70	9,80	9,80	9,46	9,46	9,67
Omavaraisuusaste, %	47,7	48,2	48,5	49,8	49,8	45,8	45,0	43,2
Liikevoitto, % liikevaihdosta	7,2	1,8	7,0	6,8	5,7	3,6	0,2	3,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	3,4	1,8	4,6	1,3	2,7	3,6	0,6	3,3
Investoinnit, milj. EUR	216,1	281,1	268,1	214,3	979,6	356,6	253,0	256,3
Investoinnit, % liikevaihdosta	7,2	9,1	8,8	6,6	7,9	11,3	7,9	8,0
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 561	10 812	10 831	10 656	10 656	11 119	11 273	11 740
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 105	3 356	3 343	3 052	3 052	3 928	4 340	4 699
Henkilöstö keskimäärin	42 446	43 795	44 045	43 779	43 779	44 870	45 670	47 768
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)								
- kausittainen	835,3	831,8	826,3	822,0	828,8	816,3	800,0	790,5
- kumulatiivinen	835,3	833,6	831,1	828,8	828,8	816,3	808,1	802,1
- kumulatiivinen, laimennettu	836,0	834,4	831,9	829,4	829,4	816,9	808,7	802,6

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2004	30.9.2005	31.12.2004	30.9.2005
SEK	9,0206	9,3267	9,1253	9,2184
USD	1,3621	1,2042	1,2440	1,2631
GBP	0,7051	0,6820	0,6786	0,6850
CAD	1,6416	1,4063	1,6166	1,5465

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2004	Q1-Q3/2004	Q1-Q3/2005
Liikevaihto	12 395,8	9 153,9	9 551,4
Liiketoiminnan muut tuotot	153,8	194,3	54,4
Materiaalit ja palvelut	-6 534,6	-4 778,6	-5 197,1
Toimituskulut ja komissiot	-1 367,8	-1 010,8	-1 087,4
Henkilöstökulut	-1 934,8	-1 576,0	-1 639,5
Liiketoiminnan muut kulut	-831,8	-613,3	-606,0
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-882,2	-851,2
Liikevoitto	708,6	487,3	224,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	38,9	24,6	42,8
Nettorahoituserät	-106,0	-73,5	-102,7
Tulos ennen veroja	641,5	438,4	164,7
Tuloverot	107,4	161,0	-46,8
Tilikauden voitto	748,9	599,4	117,9
Jakaantuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	740,8	591,7	114,9
Vähemmistöosuudet	-8,1	-7,7	-3,0
	748,9	599,4	117,9
Avainluvut			
Tulos/osake, EUR	0,89	0,71	0,14
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,89	0,71	0,14

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2004	Q1-Q3/2004	Q1-Q3/2005
Liiketoiminnan rahavirrat			
Liikevoitto	708,6	487,3	224,6
Oikaisut liikevoittoon	1 039,1	766,4	871,6
Työeläkejärjestelmän (TEL) muutos	-179,9		
Käyttöpääoman muutos	-367,7	-478,1	-208,9
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	444,3	579,9	18,8
Liiketoiminnan rahavirrat	1 644,4	1 355,5	906,1
Rahavirtaperusteiset nettorahoituserät	-124,8	-91,4	-82,9
Maksetut verot	-114,2	-149,5	-175,2
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 405,4	1 114,6	648,0
Investointien rahavirta			
Konserniyritysten hankinta	-176,4	-40,8	-291,1
Osakkuusyritysten hankinta	-250,4	-237,7	-38,0
Tuotot aineellisten hyödykkeiden myynnistä	253,9	204,3	12,8
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-979,6	-765,3	-876,8
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-182,5	-174,2	122,5
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-1 335,0	-1 013,7	-1 070,6
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	1 261,2	-201,3	1 064,0
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-697,5	707,7	70,6
Maksetut osingot	-375,7	-375,7	-365,3
Vähemmistöosuuksille maksetut osingot	-1,9		
Merkityt optiot	1,6	4,4	
Omien osakkeiden hankinnat	-198,6	-175,3	-336,3
Rahoituksen käytetyt nettorahavarat	-10,9	-40,2	433,0
Rahavarojen nettolisäys	59,5	60,7	10,4
Rahavarat hankituissa yrityksissä	45,9	-	13,3
Myytyjen yhtiöiden rahavarat	-29,5	-68,2	
Muuntoerot	-3,1	1,9	7,4
Rahavarat tilikauden alussa	201,5	201,5	274,3
Rahavarat tilikauden lopussa	274,3	195,9	305,4

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset

Milj. EUR	2004	Q1-Q3/2004	Q1-Q3/2005
Tilanne kauden alussa	12 535,3	12 535,3	10 715,5
Konserniyritysten hankinta	190,2	39,8	445,1
Lisäykset	975,1	765,3	865,9
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	4,5		10,9
Vähennykset	-1 635,3	-1 588,7	-12,1
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-882,2	-851,2
Muuntoero ja muut	-182,3	42,5	312,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	10 715,5	10 912,2	11 486,9
Konserniyritysten hankinta			
Rahavarat	45,9		13,3
Käyttöpääoma	44,0	8,6	94,4
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	183,3	33,0	401,9
Korolliset saamiset	0,7		48,2
Verovelat	-19,2		-114,5
Korolliset velat	-11,4	-7,6	-264,7
Raha-vastikkeeton osakevaihto	-3,9		-5,0
Vähemmistöosuudet	-69,9		74,3
Omaisuuksien markkina-arvo	169,5	34,0	247,9
Liikearvo	6,9	6,8	43,2
Hankintahinta yhteensä	176,4	40,8	291,1

Lainojen muutokset

Milj. EUR	2004	Q1-Q3/2004	Q1-Q3/2005
Pitkäaikaiset lainat	3 328,1	3 186,5	4 359,2
Lyhytaikaiset lainat	699,5	1 017,6	1 383,5
	4 027,6	4 204,1	5 742,7
Tilanne kauden alussa	5 174,2	5 174,2	4 027,6
Uusien tytäryritysten velat	11,4	7,6	264,7
Myytyjen tytäryritysten velat	-1 518,8	-1 487,2	0,0
Lainojen nostot ja lyhennykset	552,5	495,8	1 167,0
Muuntoero ja muut	-191,7	13,7	283,4
Tilanne kauden lopussa	4 027,6	4 204,1	5 742,7

Lyhennetty konsernin tase

Tase, vastaavaa

Milj. EUR		31.12.2004	30.12.2004	30.9.2005
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	10 715,5	10 912,2	11 486,9
Osuudet osakkuusyrityksissä		568,1	558,5	687,9
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	220,1	214,5	204,5
Muut osakkeet	O	132,7	144,6	134,2
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	233,1	225,6	216,3
Laskennalliset verosaamiset	T	11,4	17,4	16,6
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	210,5	233,5	246,8
		12 091,4	12 306,3	12 993,2
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 771,3	1 850,6	2 030,4
Verosaamiset	T	160,9	159,3	104,0
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 865,3	1 858,7	2 121,6
Korolliset saamiset	I	248,7	225,4	317,7
Rahavarat	I	274,3	195,9	305,4
		4 320,5	4 289,9	4 879,1
Vastaavaa yhteensä		16 411,9	16 596,2	17 872,3

Vastattavaa

Milj. EUR		31.12.2004	30.9.2004	30.9.2005
Oma pääoma				
Oma pääoma		8 036,3	7 980,1	7 631,3
Vähemmistöosuudet		136,1	67,0	97,6
Yhteensä		8 172,4	8 047,1	7 728,9
Pitkäaikaiset velat				
Eläkevaraukset	O	637,8	824,2	687,3
Muut pakolliset varaukset	O	60,9	73,8	62,1
Laskennallinen verovelka	T	1 314,6	1 240,6	1 242,4
Korolliset pitkäaikainen vieras pääoma	I	3 328,1	3 186,5	4 359,2
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	174,0	173,1	190,6
		5 515,4	5 498,2	6 541,6
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	102,1	152,1	337,0
Korolliset velat	I	597,4	865,6	1 046,5
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 673,1	1 670,3	1 823,6
Verovelat	T	351,5	362,9	394,7
		2 724,1	3 050,9	3 601,8
Velat yhteensä		8 239,5	8 549,1	10 143,4
Vastattavaa yhteensä		16 411,9	16 596,2	17 872,3

"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	Arvonmuu- tos rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2003	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 717,5	8 083,7
Avaavan taseen oikaisu							
Suomen TEL-kirjanpitokäytäntö	-	-	-	-	-	-130,8	-130,8
Oma pääoma 1.1.2004 (oikaistu)	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 586,7	7 952,9
Omien osakkeiden hankinnat	-	-	-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
Oma pääoma 31.12.2004	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 950,7	8 051,1
Avaavan taseen oikaisu							
IFRS 2:n käyttöönoton vaikutus	-	-	-	-	-	-14,8	-14,8
Oma pääoma 1.1.2005 (oikaistu)	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 935,9	8 036,3
Omien osakkeiden hankinnat	-	-	-336,3	-	-	-	-336,3
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,5	265,7	-	-	-	-
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Käytetyt optio-oikeudet	-	0,1	-	-	-	-	0,1
Vähemmistöosuusien osto	-	-	-	-	-	-30,1	-30,1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	114,9	114,9
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	105,5	-	-	105,5
Muuntoerot	-	-	-	-	106,2	-	106,2
Oma pääoma 30.9.2005	1 382,1	784,8	-251,4	173,1	-112,7	5 655,4	7 631,3

Vastuositoumukset

Milj. EUR	31.12.2004	30.9.2004	30.9.2005
Omapuolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,8	0,8	1,1
Kiinnitykset	118,8	97,9	144,8
Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,8
Takaukset	209,3	172,2	349,1
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,0	0,0	0,0
Kiinnitykset	0,0	0,0	0,0
Takaukset	6,8	12,1	7,8
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	32,6	30,4	34,8
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	159,2	141,4	167,8
Eläkevastuut	2,2	2,8	1,5
Muut vastuut	92,5	70,6	100,7
Yhteensä	623,0	529,0	808,4
Pantit	0,8	0,8	1,1
Kiinnitykset	119,6	98,7	145,6
Takaukset	216,1	184,3	356,9
Leasing-vastuut	191,8	171,8	202,6
Eläkevastuut	2,2	2,8	1,5
Muut vastuut	92,5	70,6	100,7
Yhteensä	623,0	529,0	808,4

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2004	30.9.2004	30.9.2005		
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käypä arvo, netto
Koronvaihtosopimukset	151,3	144,8	137,7	-20,4	117,3
Korko-optiot	1,0	0,5	0,2	-1,9	-1,7
Valuuttavaihtosopimukset	-11,6	-11,4	0,0	-3,8	-3,8
Terminisopimukset	89,5	33,5	4,6	-43,6	-39,0
Valuuttaoptiot	1,8	-0,2	6,0	-13,2	-7,2
Hyödykejohdannaiset	23,6	71,4	141,4	-4,7	136,7
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-11,4	-22,9	26,8	-29,4	-2,6
Yhteensä	244,2	215,7	316,7	-117,0	199,7

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2004	30.9.2004	30.9.2005
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Eräänntyy alle 1 vuodessa	66,5	131,5	626,3
Eräänntyy 2–5 vuodessa	953,4	702,7	339,0
Eräänntyy 6–10 vuodessa	1 469,9	1 226,3	1 968,7
	2 489,8	2 060,5	2 934,0
Korko-optiot	198,4	200,1	158,0
Yhteensä	2 688,2	2 260,6	3 092,0
Valuuttajohdannaiset			
Valuuttavaihtosopimukset	102,7	107,8	74,4
Terminisopimukset	2 479,8	2 819,0	2 056,0
Valuuttaoptiot	588,3	64,7	1 178,9
Yhteensä	3 170,8	2 991,5	3 309,3
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	442,7	460,8	397,0
Yhteensä	442,7	460,8	397,0
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	359,5	359,5	408,5
Yhteensä	359,5	359,5	408,5

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05
Painopaperit	4 537,4	1 081,8	1 131,8	1 144,1	1 231,2	4 588,9	1 111,3	1 133,1	1 166,0
Hienopaperit	2 678,4	656,8	647,1	669,5	672,0	2 645,4	697,2	610,6	625,4
Tukkuri toiminta	627,6	160,3	148,5	145,7	183,4	637,9	182,1	217,4	295,2
Pakkauskartongit	2 982,9	764,7	777,9	742,6	768,2	3 053,4	794,5	768,2	788,7
Puutuotteet	1 400,0	373,1	419,2	388,5	386,0	1 566,8	366,9	433,7	398,0
Euroopan puunhankinta	2 074,3	634,9	621,4	568,3	657,0	2 481,6	674,7	563,2	612,4
Muut toiminnot	-2 128,3	-653,7	-643,0	-625,6	-655,9	-2 578,2	-681,8	-538,9	-666,5
Yhteensä	12 172,3	3 017,9	3 102,9	3 033,1	3 241,9	12 395,8	3 144,9	3 187,3	3 219,2

Liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05
Painopaperit	121,5	12,1	4,3	46,4	40,7	103,5	21,1	31,1	67,9
Hienopaperit	151,4	14,5	-0,4	29,7	14,6	58,4	48,4	-14,1	-1,2
Tukkuritoiminta	-6,7	3,3	2,4	1,6	3,9	11,2	2,7	1,6	0,9
Pakkauskartongit	284,1	82,3	64,6	84,8	39,6	271,3	72,0	11,9	73,5
Puutuotteet	26,5	11,4	21,3	10,9	-8,9	34,7	-4,0	9,9	-1,8
Euroopan puunhankinta	116,5	31,3	3,3	3,1	-5,4	32,3	3,1	-10,9	-0,3
Muut toiminnot	-54,4	-30,1	-17,3	-15,7	-19,1	-82,2	-30,6	-11,8	-32,8
Liikevoitto ilman liikearvopoistoja	638,9	124,8	78,2	160,8	65,4	429,2	112,7	17,7	106,2
Liikearvon poisto	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3	-	-	-
Kertaluonteiset erät	-54,4	115,7	-	74,1	179,9	369,7	-	-12,0	-
Liikevoitto yhteensä (IFRS)	468,5	217,8	56,3	213,2	221,3	708,6	112,7	5,7	106,2
Nettorahoituserät	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0	-43,1	-34,6	-25,0
Osakkuusyritykset	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9	14,0	17,0	11,7
Liikevoitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	207,8	195,2	46,8	196,4	203,1	641,5	83,6	-11,9	93,0
Tuloverot	-66,0	214,3	5,6	-58,8	-53,7	107,4	-23,6	3,3	-26,5
Tulos verojen jälkeen	141,8	409,5	52,4	137,6	149,4	748,9	60,0	-8,6	66,5
Vähemmistöosuudet	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1	-1,4	-1,5	-0,1
Tilikauden nettovoitto	136,0	405,3	50,3	136,2	149,0	740,8	58,6	-10,1	66,4

Kertaluonteiset erät tuotealueittain

Milj. EUR	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05
Painopaperit	-29,5	-	-	30,8	45,6	76,4	-	-	-
Hienopaperit	-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	-	-12,0	-
Euroopan puunhankinta	-	115,7	-	-	10,6	126,3	-	-	-
Muut toiminnot	-14,6	-	-	1,8	2,5	4,3	-	-	-
Kertaluonteiset erät yhteensä	-54,4	115,7	-	74,1	179,9	369,7	-	-12,0	-

Liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05
Painopaperit	92,0	12,1	4,3	77,2	86,3	179,9	21,1	31,1	67,9
Hienopaperit	144,2	14,5	-0,4	59,6	51,6	125,3	48,4	-14,1	-1,2
Tukkuritoiminta	-6,7	3,3	2,4	1,6	4,7	12,0	2,7	1,6	0,9
Pakkauskartongit	281,0	82,3	64,6	96,4	106,6	349,9	72,0	11,9	73,5
Puutuotteet	26,5	11,4	21,3	10,9	7,5	51,1	-4,0	-2,1	-1,8
Euroopan puunhankinta	116,5	147,0	3,3	3,1	5,2	158,6	3,1	-10,9	-0,3
Muut toiminnot	-69,0	-30,1	-17,3	-13,9	-16,6	-77,9	-30,6	-11,8	-32,8
Liikevoitto ilman liikearvopoistoja	584,5	240,5	78,2	234,9	245,3	798,9	112,7	5,7	106,2
Liikearvon poisto	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3	-	-	-
Liikevoitto	468,5	217,8	56,3	213,2	221,3	708,6	112,7	5,7	106,2
Nettorahoituserät	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0	-43,1	-34,6	-25,0
Osakkuusyritykset	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9	14,0	17,0	11,8
Liikevoitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	207,8	195,2	46,8	196,4	203,1	641,5	83,6	-11,9	93,0
Tuloverot	-66,0	214,3	5,6	-58,8	-53,7	107,4	-23,6	3,3	-26,4
Tulos verojen jälkeen	141,8	409,5	52,4	137,6	149,4	748,9	60,0	-8,6	66,5
Vähemmistöosuudet	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1	-1,4	-1,5	-0,1
Tilikauden nettovoitto	136,0	405,3	50,3	136,2	149,0	740,8	58,6	-10,1	66,4

Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Heinäkuu	10,79	10,93	103,00	103,00	13,32
Elokuu	11,13	11,15	104,00	104,50	13,86
Syyskuu	11,45	11,44	107,00	107,00	13,83
Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Heinäkuu	76 439	79 190 242	166 566	9 045 680	2 737 500
Elokuu	110 577	63 394 038	292 247	8 263 422	2 160 100
Syyskuu	225 850	65 029 830	443 831	19 796 270	2 157 200
Yhteensä	412 866	207 614 110	902 644	37 105 372	7 054 800

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

TALOUDELLISEN INFORMAATION JULKAISUAJAT

Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2005	2.2.2006
Osavuosikatsaus tammi–maaliskuulta 2006	26.4.2006
Osavuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2006	26.7.2006
Osavuosikatsaus tammi–syyskuulta 2006	26.10.2006
Yhtiökokous	21.3.2006

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

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