

# Osavuosisikatsaus Q2

TAMMI-KESÄKUU 2006

## Stora Enso lyhyesti

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 13,2 miljardia euroa vuonna 2005. Konsernin palveluksessa on noin 46 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,9 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,7 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,3 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörssiissä.

## Avainluvut

Milj. EUR	2004	2005	1-6/05 <sup>5)</sup>	1-6/06	4-6/05 <sup>5)</sup>	1-3/06	4-6/06
Liikevaihto	12 395,8	13 187,5	6 332,2	7 224,0	3 187,3	3 607,7	3 616,3
EBITDA <sup>1)2)</sup>	1 508,4	1 487,4	687,2	914,5	298,4	463,3	451,2
Liikevoitto <sup>2)4)</sup>	426,7	357,5	130,4	376,3	17,7	194,1	182,2
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	369,7	-451,4	-12,0	-16,5	-12,0	-23,2	6,7
Liikevoitto <sup>2)4)</sup> , %	3,4	2,7	2,1	5,2	0,6	5,4	5,0
Liikevoitto <sup>4)</sup>	796,4	-93,9	118,4	359,8	5,7	170,9	188,9
Rahoitustuotot ja -kulut <sup>6)</sup>	-106,0	-151,6	-77,7	-34,0	-34,6	115,2	-149,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia <sup>2)4)</sup>	359,6	273,1	83,7	264,1	0,1	210,9	53,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia <sup>4)</sup>	729,3	-178,3	71,7	377,6	-11,9	317,7	59,9
Tilikauden voitto <sup>4)</sup>	747,8	-126,3	51,4	267,3	-8,6	226,4	40,9
Tulos/osake <sup>2)</sup> , EUR	0,25	0,28	0,07	0,25	0,00	0,20	0,05
Tulos/osake, EUR	0,89	-0,16	0,06	0,33	-0,01	0,29	0,05
Kassatulos/osake <sup>2)3)</sup> , EUR	1,67	1,70	0,76	0,93	0,35	0,54	0,39
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	3,0	3,1	2,4	6,3	0,6	6,5	6,1

1) EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

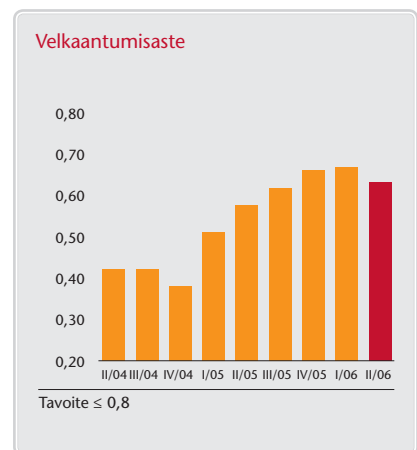
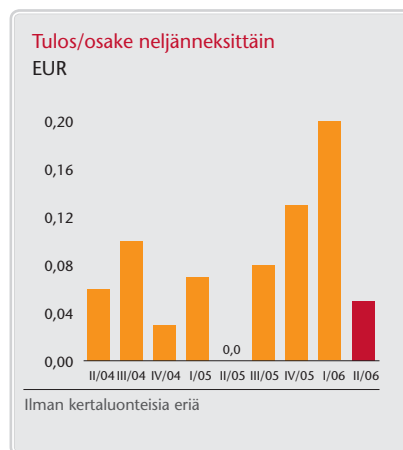
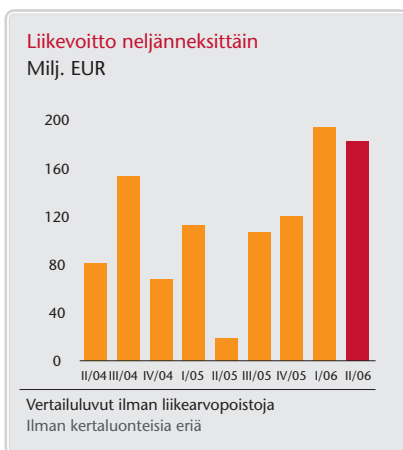
2) Ilman kertaluonteisia eriä. Poikkeukselliset erät, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan, käsitellään kertaluonteisina eriinä. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset, toiminnan uudelleenjärjestelystä johtuvat varaukset sekä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

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

4) Vertailuvuoden 2004 luvut ilman liikearvoistoja. Vaikutus koko vuoden lukuihin 90,3 milj. euroa

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

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



## Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2006

Liikevaihto ja liikevoitto suurelta osin muuttumattomat ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä

Liikevaihto ja liikevoitto pysyivät suurelta osin muuttumattomina edelliseltä neljännekseltä, ja investointien jälkeinen kassavirta parani merkittävästi. Konsernin tulosparannusohjelma, Profit 2007, etenee aikataustaan edellä. Useimpien konsernin tuotteiden kysyntä hiljeni hieman edellisestä neljänneksestä.

Yhteenveto vuoden 2006 toisen neljänneksen tuloksesta (verrattuna ensimmäiseen neljännekseen)

- Liikevaihto oli 3 616,3 (3 607,7) milj. euroa.
- Liikevoitto oli 182,2 (194,1) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä.
- Tulos ennen veroja oli 53,2 (210,9) milj. euroa ennen kertaluonteisia eriä. Ero selittyy ennen kaikkea realisoitumattomilla (kassavirtaan vaikuttamattomilla) arvostuserillä, jotka on esitetty nettoraahoitusserissä (negatiiviset 71,9 milj. euroa toisella neljänneksellä ja positiiviset 32,8 milj. euroa ensimmäisellä neljänneksellä).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,05 (0,20) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,39 (0,54) euroa.
- Investointien jälkeinen kassavirta nousi 299,6 miljoonaan euroon (120,9 milj. euroa).



### Markkinat

Euroopassa konsernin tuotteiden markkinakysyntä oli voimakkaampaa kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Vahvistuminen selittyi talouskasvulla sekä mainontaan ja suoramarkkinointiin tehtävien panostusten lisääntymisenä. Markkinakysyntä kuitenkin hieman heikkeni edellisestä neljänneksestä.

Sanomalehtipaperin markkinakysyntä oli Euroopassa hyvässä tasolla ja ylitti edellisvuoden vastaavan ajanjakson sekä edellisen vuosineljänneksen kysynnän. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä voimistui merkittävästi viime vuodesta, kun taas päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä pysyi entisellä tasolla. Tämä selittyi osittain sillä, että päällystetyistä laaduista on siirrytty päällystämättömiin aikakauslehtipapereihin. Kaikkien aikakauslehtipaperien markkinakysyntä heikkeni edellisestä neljänneksestä. Painopaperien hinnat pysyivät edellisen vuosineljänneksen tasolla ja olivat korkeammat kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla erityisesti sanomalehtipapereissa.

Hienopaperin kysyntä kasvoi Euroopan markkinoilla viime vuodesta, mutta heikkeni kuitenkin edelliseltä vuosineljännekseltä. Päällystämättömien hienopaperien hinnat nousivat hieman toisen vuosineljänneksen aikana, kun taas päällystettyjen hienopaperien hinnat pysyivät vakaina. Pakkauskartonkien markkinakysyntä pysyi ensimmäisen vuosineljänneksen tasolla, korkeampana kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla. Joitakin hinnankorotuksia tehtiin pääasiassa teollisuuspakkauskartonkilaaduissa.

Puutuotteiden markkinakysyntä oli tyydyttävällä tasolla. Raaka-aineiden niukka saatavuus rajoitti puutuotteiden tarjontaa, mikä puolestaan piristi markkinoita ja mahdollisti osittaisen sahatavaran hintojen korottamisen.

Pohjois-Amerikassa kaikkien painopaperilaatujen markkinakysyntä heikkeni edellisvuoden vastaavasta jaksosta mutta pysyi jokseenkin edellisen vuosineljänneksen tasolla. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat edellisvuodesta ja olivat myös hieman ensimmäisen vuosineljänneksen hintoja korkeammat. Aikakauslehtipaperien hinnat olivat samalla tasolla kuin edellisvuonna ja edellisellä neljänneksellä. Päällystetyn hienopaperin markkinakysyntä oli toisella neljänneksellä parempaa kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla ja samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä. Hinnat nousivat hieman tarkastelujakson aikana.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä voimistui ensimmäisestä vuosineljänneksestä, ja hinnat pysyivät vakaina.

### Stora Enson toimitukset ja tuotevarastot

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 578 000 tonnia, mikä alittaa 41 000 tonnilla edellisen neljänneksen 3 619 000 tonnin toimitukset. Kokonaistuotanto väheni 175 000 tonnia edellisen neljänneksen 3 751 000 tonnista 3 576 000 tonniin. Vähennys selittyi Ruotsin Grycksbon tehtaan myynnillä, huoltoiseikeilla, erityisesti päällystetyn aika-

kauslehtipaperin tilausten hidastumisella sekä Suomen paperitehtaiden laittomalla työnseisauksella. Paperi- ja kartonkivarastot pienenivät toisella vuosineljänneksellä 2 000 tonnia.

Puutuotteiden toimitukset olivat yhteensä 1 746 000 m<sup>3</sup> eli 183 000 m<sup>3</sup> enemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä (1 563 000 m<sup>3</sup>). Puutuotteiden varastot pienenivät toisella vuosineljänneksellä 74 000 m<sup>3</sup>.

### Tammi-kesäkuun 2006 tulos (verrattuna vuoden 2005 vastaavaan ajanjaksoon)

*Seitsemän viikkoa kestänyt työsopimuskiista Suomessa vuonna 2005 vääristää tunnuslukujen vuosivertailua.*

Liikevaihto 7 224,0 milj. euroa oli 14,1 % vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen liikevaihtoa korkeampi. Liikevaihtoa kasvattivat pääasiassa Schneidersöhnen osto, erityisesti sanomalehtipaperin hintojen nousu sekä hienopapereiden ja pakkauskartonkien toimitusten kasvu.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 245,9 milj. euroa 376,3 milj. euroon ja oli korkeampi kaikissa segmenteissä. Suomen työsopimuskiistan vaikutus vuodelta 2005 vääristää kuitenkin lukujen vertailua.

Kanadassa jatkunut Port Hawkesburyn tehtaan seisokki aiheutti noin 30 milj. euron potentiaalisen liikevoiton menetyksen vuoden alkupuoliskolla. Tehtaan seisokki jatkuu uuden energiasopimuksen allekirjoittamiseen saakka, vaikka uusi työehtosopimus onkin hyväksytty.

Vuoden alusta saavutetut hinnankorotukset ovat yleisesti ottaen kompensoineet kustannusten nousua, joten tuloksen paraneminen vuoden alkupuoliskolla selittyi paljolti Profit 2007 -ohjelman vaikutuksella (oikaistuna vuoden 2005 työsopimuskiistan vaikutuksilla, noin 150 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ja ilman kertaluonteisia eriä nousi 180,4 milj. euroa 264,1 milj. euroon ja osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä 0,18 euroa 0,25 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,33 (0,06) euroa.

### Yhteenveto toisen vuosineljänneksen tuloksesta (verrattuna vuoden 2006 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli yhteensä 3 616,3 milj. euroa, joka on samaa tasoa kuin edellisen neljänneksen liikevaihto, 3 607,7 milj. euroa. Hienopaperien toimitukset pienenivät Grycksbon tehtaan myynnin takia, mutta painopaperien ja pakkauskartonkien toimitukset pysyivät muuttumattomina.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 6,1 % ja oli 182,2 (194,1) milj. euroa eli 5,0 % liikevaihdosta. Kannattavuutta heikensivät pääasiassa erityisesti päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitusten hienoinen väheneminen sekä Suomen paperitehtaiden laiton työnseisäus toukokuussa (vaikutus -9 milj. euroa) sekä jonkin verran lisääntyneet huoltoihin liit-

tyvät seisokit. Liikevoitto pieneni kaikissa tuotesegmenteissä puutuotteita lukuun ottamatta. Kanadassa jatkunut Port Hawkesburyn tehtaan seisokki aiheutti noin 15 milj. euron potentiaalisen liikevoiton menetyksen vuosineljänneksen aikana. Tehtaan seisokki jatkuu uuden energiasopimuksen allekirjoittamiseen saakka, vaikka uusi työehtosopimus onkin hyväksytty. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen ei vaikuttanut konsernin liikevoittoon merkittävästi.

Liikevoitto sisältää 17,6 milj. euron osakeperusteisista maksuista johtuvan positiivisen kassavaikutuksettomana erän, joka on esitetty muissa toiminnoissa.

Vuosineljänneksellä oli kaksi erillistä kertaluonteista erää, joiden vaikutus liikevoittoon oli yhteensä 6,7 milj. euroa: -11,0 milj. euroa liittyy Pankakosken tehtaan myyntiä koskevan sopimuksen allekirjoittamiseen Suomessa osana aiemmin julkistettua tuotantoyksikköjen suorituskyvyn arvioimisohjelmaa (Asset Performance Review) ja 17,7 milj. euroa Stora Enson työttömyysvakuutusmaksuihin Suomessa. Celbin tehtaan myynti saataneen päätökseen kolmannella vuosineljänneksellä.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 20,2 (31,6) milj. euroa, joka tuli ensisijaisesti Ruotsin ja Suomen metsänomistusyhtiöistä.

### Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. EUR	4-6/2005	1-3/2006	4-6/2006
Korkotuotot, talletukset	5,7	4,8	5,0
Korkokulut, lainat	-58,9	-66,5	-70,1
Koronvaihtosopimukset (ml. TRS-korko)	10,5	17,5	5,4
Aktivoidut korot	2,5	-	-
<b>Nettokorkokulut</b>	<b>-40,2</b>	<b>-44,2</b>	<b>-59,7</b>
<b>Kurs sierot</b>	<b>11,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>-11,1</b>
<b>Muut rahoituserät, joista</b>	<b>-5,6</b>	<b>166,4</b>	<b>-78,4</b>
Myyntivoitot, noteeratut osakkeet	4,9	136,7	-
Optiosuojausten (TRS) realisoitumaton arvonmuutos	-5,8	41,7	-61,2
Muiden rahoituserien realisoitumaton arvonmuutos	-7,1	-8,9	-10,7
Muut erät	2,4	-3,1	-6,5
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-34,6</b>	<b>115,2</b>	<b>-149,2</b>

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

Nettorahoituserät olivat -149,2 milj. euroa (115,2 milj. euroa sisältäen 130,0 milj. euron myyntivoiton kertaluonteisena eränä). Nettokorkokustannukset kasvoivat -59,7 (-44,2) milj. euroon. Kasvu selittyy pääasiassa nettovelkasalkun korkojen nousulla (vaikutus 4,0 milj. euroa) sekä henkilöstön optio-ohjelmien suojaamiseen liittyvästä 8,6 milj. euron suuruisesta koronvaihtosopimuksen tuotosta edellisellä vuosineljänneksellä (optio-ohjelmien suojausinstrumentit eli Total Return Swaps).

Nettovaluuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista ja pankkitileistä olivat 11,1 (7,0) milj. euroa.

Muut rahoituserät laskivat -78,4 milj. euroon (166,4 milj. euroa mukaan lukien 130,0 milj. euron myyntivoitto kertaluonteisena eränä) johtuen pääasiassa -71,9 (32,8) milj. euron realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien (mukaan lukien optioiden suojausinstrumenttien) arvostuksista. Optioiden suojausinstrumenttien käypä arvo liittyy läheisesti Stora Enson R-osakkeiden kurssiin. Tämä ja muut realisoitumattomat arvonmuutokset ovat kassavirtaan vaikuttamattomia erää.

Tulos ennen veroja oli 53,2 (210,9) milj. euroa ilman kertaluonteisia erää. Ero selittyy ennen kaikkea realisoitumattomilla (kassavirtaan vaikuttamattomilla) arvostuserillä, jotka on esitetty nettorahoituserissä (negatiiviset 71,9 milj. euroa toisella neljänneksellä ja positiiviset 32,8 milj. euroa ensimmäisellä neljänneksellä).

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä -19,0 (-91,3) milj. euroa, joten nettotulokseksi jäi 40,9 (226,4) milj. euroa. Ensimmäisten kuuden kuukauden kumulatiivinen veroaste oli 29,2 %.

Vähemmistön osuuksien osuus tuloksesta oli 2,3 (1,4) milj. euroa. Yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto oli 38,6 milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,05 (0,20) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,05 (0,29) euroa. Osakekohtainen kassatulos oli 0,39 (0,54) euroa ilman kertaluonteisia eriä. Osakekohtaiseen tulokseen kohdistui -0,05 euron vaikutus, josta 0,02 euroa selittyy osakeperusteisten maksujen arvostuksista ja -0,07 euroa realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 6,1 (6,5) %. Sijoitettu pääoma 30.6.2006 oli 11 786,5 milj. euroa, joka on 165,0 milj. euroa vähemmän nettomääräisesti kuin edellisellä neljänneksellä. Sijoitettu pääoma pieneni pääasiasa vähentyneiden investointien, muuntoerojen ja Grycksbon tehtaan myynnin vuoksi. Käyttöpääoma pysyi entisellä tasolla.

### Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2005	30.6.2005	31.3.2006	30.6.2006
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11 616,8	11 146,3	11 454,3	11 200,6
Käyttöpääoma	2 333,0	2 151,2	2 509,6	2 537,0
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-571,9	-653,9	-676,7	-657,0
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>13 377,9</b>	<b>12 643,6</b>	<b>13 287,2</b>	<b>13 080,6</b>
Verovelat, netto	-1 274,8	-1 370,6	-1 335,7	-1 294,1
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>12 103,1</b>	<b>11 273,0</b>	<b>11 951,5</b>	<b>11 786,5</b>
Osakkuusyritykset	719,9	644,1	754,7	762,2
<b>Yhteensä</b>	<b>12 823,0</b>	<b>11 917,1</b>	<b>12 706,2</b>	<b>12 548,7</b>
Oma pääoma	7 645,3	7 483,3	7 497,6	7 529,6
Vähemmistön osuudet	93,6	94,1	93,0	91,6
Korolliset nettovelat	5 084,1	4 339,7	5 115,6	4 927,5
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>12 823,0</b>	<b>11 917,1</b>	<b>12 706,2</b>	<b>12 548,7</b>
<b>Rahoitus</b>				

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 406,9 (288,6) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 299,6 (120,9) milj. euroa.

Korolliset nettovelat olivat jakson lopussa yhteensä 4 927,5 milj. euroa eli 188,1 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna. Tämä selittyy ennen kaikkea vahvalla kassavirralla ja muuntoeroilla. Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 2,0 miljardia euroa.

Omaa pääomaa oli 7 529,6 milj. euroa eli 9,55 (9,51) euroa osaketta kohti ja yhtiön markkina-arvo oli 8,6 miljardia euroa Helsingin Pörsissä 30.6.2006.

Velkaantumistaso 30.6.2006 oli 0,65 (0,68). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli -3,1 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen.

### Rahavirta

Milj. EUR	2005	4-6/05	1-3/06	4-6/06
Liikevoitto	-93,9	5,7	170,9	188,9
Oikaisut liikevoittoon	1 439,4	287,6	307,6	249,6
Käyttöpääoman muutos	-288,5	82,5	-189,9	-31,6
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>1 057,0</b>	<b>375,8</b>	<b>288,6</b>	<b>406,9</b>
Investoinnit	-1 145,3	-251,9	-167,7	-107,3
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>-88,3</b>	<b>123,9</b>	<b>120,9</b>	<b>299,6</b>

### Investoinnit vuoden 2006 ensimmäisellä puoliskolla

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat vuoden 2006 ensimmäisellä puoliskolla 275,0 milj. euroa. Konsernin investointitavoite vuodelle 2006 säilyy 800 milj. eurossa, joka on vähemmän kuin vuoden poistot (arviolta noin 1,1 mrd. euroa).

Merkittävimmät investointikohteet vuoden alkupuoliskolla olivat Ruotsin Hylten tehtaan uusi kattila (19,8 milj. euroa),

Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (17,2 milj. euroa), Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uuden paperikoneen valmistuminen (16,0 milj. euroa), Guangxin puuviljelmäprojekti Kiinassa (13,0 milj. euroa) ja Yhdysvaltain Whitingin tehtaan paperikone 64:n uusiminen (10,8 milj. euroa).

## Toisen vuosineljänneksen tapahtumat

### Huhtikuu

Stora Enson tytäryhtiö Corenso United Oy Ltd allekirjoitti Foshan Huaxin Packaging Co., Ltd:n kanssa sopimuksen, jonka mukaan Corenso ostaa Foshanin hylsytehtaan Guangdongin maakunnassa Nanhaissa. Corenso siirtää tehtaan tuotannon uuteen hylsytehtaaseen Foshanin Sanshuihin. Tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 20 000 tonnia, ja sen tuotanto käynnistyy vuonna 2007. Kauppa saatiin päätökseen vuoden 2006 toisella neljänneksellä.

Stora Enso allekirjoitti Shandong Huatai Paperin kanssa sopimuksen painopaperiyrityksen perustamisesta. Yhteisyrityksen kokonaisinvestoinnin on arvioitu olevan noin 100 milj. Yhdysvaltain dollaria (83 milj. euroa), josta Stora Enson osuus on 60 %. Yhteisyrityksen paperikone Dongyingissä Shandongin maakunnassa käynnistyy vuoden 2007 lopulla lupamennettelystä riippuen. Paperikoneen suunniteltu vuotuinen tuotantokapasiteetti on lähes 200 000 tonnia, ja tuotanto soveltuu kasvaville superkalanteroidun (SC) aikakauslehtipaperin markkinoille Kiinassa.

Stora Enso tarjosi myyntiin käteistä vastaan vuonna 2016 erääntyvät lisäjoukkovelkakirjansa, jotka ovat vaihtokelpoisia vaihtotarjouksessa maaliskuussa 2006 liikkeeseen laskettujen uusien joukkovelkakirjojen kanssa. Yhteensä 207 938 000 Yhdysvaltain dollarin määräisten lisäjoukkovelkakirjojen erääntymisaika on 15.4.2016, ja niille maksetaan 6,404 % kuponkikorko. Lisäjoukkovelkakirjojen ja uusien joukkovelkakirjojen yhteisnimellisarvo on 507 928 000 Yhdysvaltain dollaria. Konserni tarjosi myös myytäväksi 30 vuoden joukkovelkakirjansa erillisessä erässä käteistä vastaan. 30 vuoden joukkovelkakirjat korotettiin 250 000 000 Yhdysvaltain dollarista 300 000 000 dollariin vahvan kysynnän takia. Joukkovelkakirjat erääntyvät 15.4.2036, ja niille maksetaan 7,250 % kuponkikorko.

### Toukokuu

Paperiliitto järjesti Suomen paperitehtaissa kaksipäiväisen laittoman työnseisauksen protestina henkilöstövähennyksiä vastaan. Stora Enson kaikki sellu-, paperi- ja kartonkitehtaat Suomessa suljettiin lakon takia Pankakosken tehdasta lukuun ottamatta. Lakko maksoi Stora Ensolle noin 9 milj. euroa liikevoiton menetyksenä (mukaan lukien tuotannon pysäyttäminen ja uudelleen käynnistäminen sekä noin 33 000 tonnin tuotantomenetykset).

Stora Enso päätti rakentaa kolmannen aaltopahvitehtaan Venäjälle Luhovitsyn kaupunkiin noin 130 km Moskovasta kaakkoon. Tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 150 milj. m<sup>2</sup> aaltopahvia ja se työllistää noin 175 henkilöä. Investoinnin arvioidaan olevan noin 54 milj. euroa. Tehtaan rakennustyöt aloitetaan syyskuussa 2006 ja tuotanto käynnistyy vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä.

### Kesäkuu

Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Cellulose Beira Industrial (Celbi) SA:n – jonka tärkein kohde on Portugalissa sijaitseva Celbin sellutehdas – myynnistä portugalilaiselle teräs-, sellu- ja paperiyhtiö Altrille. Celbin osakkeista saatava myyntihinta on 428 miljoonaa euroa. Yhtiöllä ei ole velkoja. Konserni kirjaa kaupasta noin 170 milj. euron myyntivoiton. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä.

Stora Enso allekirjoitti uuden lainasopimuksen International Finance Corporationin (IFC) kanssa korottaen lainaansa 300 milj. Yhdysvaltain dollariin. Lainalla rahoitetaan sekä Stora Enson nykyisiä toimintoja Kiinassa että sinne kohdistuvia tulevia investointeja.

### Kilpailuviranomaisten tutkinta

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

Vuonna 2004 alkaneisiin tutkimuksiin liittyen Stora Enso vastanotti 5.4.2006 Kilpailuviraston vastinepyynnön, joka koskee metsäyhtiöiden epäiltyä hintayhteistyötä ja tietojen vaihtoa raakapuun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Stora Enso on tutkinut asiaa ja antoi vastineensa pyydetysti 22.6.2006 mennessä.

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

### Osakepääoma

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

Vuoden aikana yhteensä 401 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisimmät muunnetut osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 15.6.2006.

Vuosineljänneksen aikana yhtiö luovutti Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmaan liittyen 5 996 takaisinostettua R-osaketta.

Vuosineljänneksen päättyessä 30.6.2006 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 105 067 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 433 432 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 956 598 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

**Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

Stora Enso allekirjoitti 21.7. sopimuksen Pankakosken kartonkitehtaan myynnistä Dermot Smurfitin johtamalle ryhmälle kansainvälisiä sijoittajia, joihin kuuluu mm. Lansdowne Capital Limited. Velaton kauppahinta on 20 milj. euroa, johon saattaa vielä tulla tarkennuksia kaupantekopäivänä. Stora Enson korollinen nettovelka pienenee samalla summalla. Yhtiö on kirjannut kaupasta syntyvän 11,0 milj. euron myyntitappion varaukseksi vuoden 2006 toisen neljänneksen tulokseen.

**Profit 2007- ja tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arviointi (APR) -ohjelmat**

Stora Enson kannattavuuden parantamishjelma Profit 2007 etenee aikataulustaan edellä ja tulosparannustavoitteen odotetaan ylittyvän. Profit 2007 -ohjelman tavoitteena on 300 milj. euron vuosittainen tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä alkaen.

Tuotantoyksiköiden arvioimisprosessi etenee aikataulussa ja seurannan alla olevien tehtaiden suorituskykyä ja yhteensopivuutta konsernin strategiaan arvioidaan edelleen. Päätökset tehtaiden tulevaisuudesta julkaistaan viimeistään vuoden 2006 kolmannen neljänneksen tulosjulkistuksen yhteydessä.

**Lyhyen aikavälin näkymät**

Euroopassa talouden vähittäisen kohentumisen ja mainontaan tehtävien investointien kasvun odotetaan tukevan painopaperien markkinoita positiivisesti. Hienopaperien kysynnän odotetaan olevan hyvällä tasolla kolmannella vuosineljänneksellä. Pakkauskartonkien markkinoiden odotetaan pysyvän vakaina. Puutuotteiden päämarkkinasegmenttien rakennus- ja puusepänteollisuuden näkymät pysyvät vakaina kaikilla tärkeillä markkina-alueilla lukuun ottamatta Yhdysvaltoja, joissa talonrakennuksen ennustetaan hidastuvan.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan olevan melko hiljais-ta. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin markkinoiden ennustetaan vilkastuvan hieman kolmannella vuosineljänneksellä. Päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä.

Yleiset hintanäkymät ovat vakaat. Päällystetyn hienopaperin hinnankorotuksista on ilmoitettu Euroopassa ja päällystetyn hienopaperin rullahintojen korotuksista Pohjois-Amerikassa. Sahatavaran hintoja suunnitellaan korotettavan jonkin verran.

Vaikka näkymät ovat konsernin tuotteiden kannalta yleisesti ottaen positiiviset, energian hintojen sekä korkojen nouseva suuntaus ja viimeaikaisiin geopolitiittisiin tapahtumiin liittyvä levottomuus voivat jatkossa aiheuttaa aiempaa enemmän arvaamattomia muutoksia konsernin toimintaympäristössä.

Kanadassa Port Hawkesburyn tehtaan seisokin odotetaan jatkuvan, kunnes konserni saa tehtyä uuden sopimuksen paikallisen energiayhtiön kanssa.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 26. päivänä heinäkuuta 2006

Stora Enso Oyj  
Hallitus



## Painopaperit

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	4-6/06	Muutos Q2/Q1 %
Liikevaihto	4 675,9	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	1 171,0	1 145,2	-2,2
Liikevoitto*	193,3	21,6	31,5	67,9	72,3	70,3	55,3	-21,3
% liikevaihdesta	4,1	2,0	2,8	5,8	5,6	6,0	4,8	
ROOC, %**	4,4	2,0	2,8	5,9	6,4	6,3	5,1	
Toimitukset, 1 000 t	7 008	1 685	1 708	1 734	1 881	1 666	1 662	-0,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 087	1 759	1 587	1 849	1 892	1 717	1 674	-2,5

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

Painopaperisegmentin liikevaihto oli 1 145,2 miljoonaa euroa, joka on 2 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä selittyy Yhdysvaltain dollarin heikkenemisellä sekä päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnin vähenemisellä. Liikevoitto oli 55,3 milj. euroa eli 21 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä selittyy pääasiassa epäsuotuisilla valuuttakurssivaihteluilla, laittomalla työnseisauksella Suomessa sekä huoltojen hienoisella lisääntymisellä vuosineljänneksen aikana. Port Hawkesburyn tehtaan seisokin jatkuminen Kanadassa rasittaa edelleen tulosta. Tehtaan seisokki jatkuu uuden energiasopimuksen allekirjoittamiseen saakka, vaikka uusi työehtosopimus onkin hyväksytty.

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä voimistui merkittävästi viime vuodesta, kun taas sanomalehtipaperin kysyntä voimistui vain hieman ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä pysyi entisellä tasolla. Sanomalehtipaperin markkinakysyntä voimistui edelliseen neljännekseen

verrattuna, kun taas kaikkien aikakauslehtipaperien markkinakysyntä heikkeni. Tuottajien varastot kasvoivat, mutta asiakkaiden varastot olivat matalat. Hinnat nousivat edellisen vuoden vastaavasta jaksosta erityisesti sanomalehtipapereissa, mutta kaikkien paperilaatujen hinnat pysyttelivät ensimmäisen vuosineljänneksen tasolla.

Pohjois-Amerikassa kaikkien painopaperilaatujen markkinakysyntä heikkeni edellisen vuoden vastaavasta jaksosta mutta pysyi jokseenkin edellisen vuosineljänneksen tasolla. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kärsi toimituspulasta. Varastot säilyivät vakaina. Sanomalehtipaperien hinnat olivat korkeammat kuin edellisvuonna, kun taas päällystämättömän ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnat pysyivät muuttumattomina. Kaikkien painopaperilaatujen hinnat pysyivät edellisen neljänneksen tasolla.

## Hienopaperit

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	4-6/06	Muutos Q2/Q1 %
Liikevaihto	2 690,3	708,7	618,3	625,4	737,9	776,3	738,9	-4,8
Liikevoitto*	62,2	48,1	-13,6	-1,2	28,9	52,7	46,3	-12,1
% liikevaihdesta	2,3	6,8	-2,2	-0,2	3,9	6,8	6,3	
ROOC, %**	2,2	6,8	-1,9	-0,2	4,2	7,6	6,7	
Toimitukset, 1 000 t	3 521	960	808	811	942	994	945	-4,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 554	943	715	914	982	1 029	944	-8,3

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

Hienopaperisegmentin liikevaihto oli 738,9 milj. euroa eli 5 % vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä johtuen Ruotsin Grycksbon tehtaan myynnistä. Liikevoitto oli 46,3 milj. euroa eli 12 % vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Vähennys selittyy huoltoseisokeilla ja Suomen pape-ritehtaiden laittomalla työnseisauksella.

Hienopaperin kysyntä kasvoi Euroopan markkinoilla viime vuodesta mutta heikkeni kuitenkin edellisestä vuosineljänneksestä. Stora Enson toimitukset vähenivät ensimmäisestä vuosineljänneksestä Grycksbon tehtaan myynnin seurauksena. Päällystämättömän hienopaperin hinnat nousivat hieman. Päällystetyn hienopaperin hinnat puolestaan säilyivät vakaina. Tuottajien varastot olivat normaalit neljänneksen lopussa.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli hyvää. Konsernin toimitukset kasvoivat enemmän kuin Pohjois-Amerikan markkinat. Toisen vuosineljänneksen markki-

nakysyntä pysyi ensimmäisen vuosineljänneksen tasolla ja kasvoi edellisen vuoden vastaavasta jaksosta. Tuotevarastot olivat normaalitasolla. Päällystettyjen hienopaperien hinnat nousivat jonkin verran.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä voimistui ensimmäisestä vuosineljänneksestä, ja hinnat pysyivät vakaina.

## Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 452,6 milj. euroa, joka on 9 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä johtuen kausiluonteisesti pienemmistä toimituksista. Liikevoitto oli 2,9 milj. euroa eli 70 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä selittyy toimitusten ja katteiden pienenemisellä, toiminnan perustamiskustannuksilla uusissa maissa sekä käynnissä olevan ohjelman uudelleenjärjestelykustannuksilla. Viimeaikaisten yritysostojen osalta integraatioprosessi on käynnissä ja odotettuja synergiaetuja saavutetaan.

## Pakkauskartongit

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	4-6/06	Muutos Q2/Q1 %
Liikevaihto	3 190,2	794,5	768,2	788,7	838,8	869,0	881,8	1,5
Liikevoitto*	220,0	72,0	11,9	73,5	62,6	99,5	70,8	-28,8
% liikevaihdosta	6,9	9,1	1,5	9,3	7,5	11,4	8,0	
ROOC, %**	7,3	9,3	1,5	9,6	8,3	13,4	9,6	
Toimitukset, 1 000 t	3 621	929	873	890	929	959	971	1,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 678	1 002	715	1 009	952	1 005	958	-4,7

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

Pakkauskartonkisegmentin liikevaihto oli 881,8 milj. euroa, joka on hieman enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat kasvaneet myyntimäärät. Liikevoitto oli 70,8 milj. euroa eli 29 % vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Vähennys selittyy tuotantomäärien pienenemisellä, kiinteiden kulujen kasvulla sekä laittomalla työnseisauksella Suomessa.

Markkinakysyntä pysyi edellisen neljänneksen tasolla ja kasvoi edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Joitakin hinnankorotuksia tehtiin, pääasiassa teollisuuspakkauskartongeissa sekä markkinoilla, jotka perustuvat Yhdysvaltain dollariin.

## Puutuotteet

Milj. EUR	2005	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	1-3/06	4-6/06	Muutos Q2/Q1 %
Liikevaihto	1 588,3	366,9	433,7	398,0	389,7	377,1	437,8	16,1
Liikevoitto*	-3,1	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	3,8	14,9	n/m
% liikevaihdosta	-0,2	-1,1	2,3	-0,5	-1,8	1,0	3,4	
ROOC, %**	-0,5	-2,3	5,5	-1,0	-4,2	2,3	8,8	
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	6 741	1 541	1 855	1 639	1 706	1 563	1 746	11,7

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 437,8 milj. euroa, joka on 16 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla on tuotanto- ja myyntimäärien kausiluonteinen vaihtelu. Liikevoitto oli 14,9 milj. eli 11,1 milj. euroa enemmän kuin edeltävällä neljänneksellä. Kasvu selittyy pääasiassa kustannussäästöillä ja raaka-ainekustannusten nousua kompensoivilla myyntihintojen nousulla.

Rakennustoiminnan kausiluonteinen vilkkaus piti kysynnän tyydyttävällä tasolla Euroopassa, Aasiassa, Pohjois-Afrikassa ja Lähi-idässä. Raaka-aineiden tarjonta väheni, joten tuottajat pystyivät korottamaan hintoja. Japanissa rakennustoiminnan kausihuippu piti kysynnän ja hinnat vakaina tai nousussa, mutta heikkona pysynyt valuutta kompensoi hinnannousuja jonkin verran. Yhdysvalloissa hinnat laskivat talonrakennuksen vähentyessä.

## Puunhankinta

Toimitukset konsernin tehtaille Suomessa, Ruotsissa, Baltian maissa, Venäjällä ja Manner-Euroopassa olivat yhteensä 10,4 milj. m<sup>3</sup>, joka on 3 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Syynä tähän olivat pääasiassa Suomen tehtaiden laitton työnseisäus toukokuussa sekä Pohjoismaiden tehtaiden kausiluonteiset tekijät.

Lyhytkuituisen puun varastot pysyivät vakaina. Havukuitupuun varastot pienivät, mutta markkinoiden tarjonta on rohkaisevasti parantunut Suomessa ja Ruotsissa. Puunhankinta parani jonkin verran Manner-Euroopassa mutta pysyi niukana Virossa.

## Avainluvut

	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06
Tulos/osake, EUR	0,07	-0,01	0,08	-0,31	-0,16	0,29	0,05
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,07	0,00	0,08	0,13	0,28	0,20	0,05
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,41	0,35	0,44	0,42	1,62	0,63	0,39
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,41	0,35	0,44	0,50	1,70	0,54	0,39
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	4,1	0,2	3,7	-10,7	-0,8	5,7	6,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	4,1	0,6	3,7	4,1	3,1	6,5	6,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,0	-0,4	3,5	-12,6	-1,6	11,8	2,1
Velkaantumisaste	0,51	0,58	0,62	0,66	0,66	0,68	0,65
Oma pääoma/osake, EUR	9,46	9,46	9,67	9,70	9,70	9,51	9,55
Omavaraisuusaste, %	45,8	45,0	43,2	42,8	42,8	42,0	43,2
Liikevoitto, % liikevaihdosta	3,6	0,2	3,3	-8,8	-0,7	4,7	5,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	3,6	0,6	3,3	3,3	2,7	5,4	5,0
Investoinnit, milj. EUR	356,6	253,0	256,3	279,4	1 145,3	167,7	107,3
Investoinnit, % liikevaihdosta	11,3	7,9	8,0	7,7	8,7	4,6	3,0
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 119	11 273	11 740	12 103	12 103	11 952	11 786
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 928	4 340	4 699	5 084	5 084	5 116	4 928
Henkilöstö keskimäärin	44 870	45 670	46 418	46 166	46 166	46 056	46 051
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)							
kausittainen	816,3	800,0	790,5	788,6	798,7	788,6	788,6
kumulatiivinen	816,3	808,1	802,1	798,7	798,7	788,6	788,6
kumulatiivinen, laimennettu	816,9	808,7	802,6	799,2	799,2	789,1	789,1

## Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2005	30.6.2006	31.12.2005	30.6.2006
SEK	9,3885	9,2385	9,2824	9,3238
USD	1,1797	1,2713	1,2446	1,2299
GBP	0,6853	0,6921	0,6839	0,6873
CAD	1,3725	1,4132	1,5087	1,3997

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2005	1-6/2005	1-6/2006
<b>Liikevaihto</b>	13 187,5	6 332,2	7 224,0
Liiketoiminnan muut tuotot	80,1	21,4	93,8
Materiaalit ja palvelut	-7 232,3	-3 473,2	-3 946,2
Toimituskulut ja komissiot	-1 493,0	-714,1	-870,7
Henkilöstökulut	-2 216,6	-1 074,0	-1 156,6
Liiketoiminnan muut kulut	-991,9	-405,1	-446,2
Poistot ja arvonalentumiset	-1 427,7	-568,8	-538,3
<b>Liikevoitto</b>	<b>-93,9</b>	<b>118,4</b>	<b>359,8</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	67,2	31,0	51,8
Nettorahoituserät	-151,6	-77,7	-34,0
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-178,3</b>	<b>71,7</b>	<b>377,6</b>
Tuloverot	52,0	-20,3	-110,3
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-126,3</b>	<b>51,4</b>	<b>267,3</b>
<b>Jakaantuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-130,0	48,5	263,6
Vähemmistön osuuksille	3,7	2,9	3,7
	<b>-126,3</b>	<b>51,4</b>	<b>267,3</b>
<b>Avainluvut</b>			
Tulos/osake, EUR	-0,16	0,06	0,33
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,16	0,06	0,33

**Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma**

Milj. EUR	2005	1-6/2005	1-6/2006
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Liikevoitto	-93,9	118,4	359,8
Oikaisut liikevoittoon	1 439,4	572,5	557,2
Nettokäyttöpääoman muutos	-288,5	-153,5	-221,5
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	9,8	82,2	54,8
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>1 066,8</b>	<b>619,6</b>	<b>750,3</b>
Nettorahoituserät	-108,2	-39,7	-127,2
Maksetut tuloverot	-209,0	-173,6	-72,6
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>749,6</b>	<b>406,3</b>	<b>550,5</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Konserniyritysten hankinta	-323,9	-79,7	-8,5
Osakkuusyritysten hankinta	-55,7	-25,5	0,0
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	104,9	17,1	214,2
Investoinnit	-1 145,3	-609,6	-275,0
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	98,3	-0,6	-17,0
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-1 321,7</b>	<b>-698,3</b>	<b>-86,3</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	671,3	792,5	124,4
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	665,6	169,1	-275,7
Maksetut osingot	-365,3	-365,3	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot	-0,3	-1,7	-1,1
Merkityt optiot	0,0	0,0	-1,6
Omien osakkeiden hankinnat	-344,6	-315,6	0,0
<b>Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>626,7</b>	<b>279,0</b>	<b>-508,9</b>
<b>Rahavarojen nettolisäys</b>	<b>54,6</b>	<b>-13,0</b>	<b>-44,7</b>
Rahavarat hankituissa yrityksissä	10,3	4,6	0,7
Rahavarat myytyissä yrityksissä	0,0	0,0	-0,7
Muuntoerot	12,2	5,1	-7,3
Rahavarat tilikauden alussa	274,3	274,3	351,4
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>351,4</b>	<b>271,0</b>	<b>299,4</b>

### Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2005	30.6.2005	30.6.2006
<b>Varat</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	11 092,7	10 946,7	10 601,5
Biologiset hyödykkeet	O	76,8	65,0	77,8
Päästöoikeudet	O	43,7	-	118,4
Osuudet osakkuusyrityksissä		719,9	644,1	762,2
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	211,6	237,5	78,3
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	403,6	134,6	402,9
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	127,6	229,8	145,9
Laskennalliset verosaamiset	T	72,2	23,0	67,0
Muut pitkäaikaiset varat	O	269,4	243,2	264,3
		<b>13 017,5</b>	<b>12 523,9</b>	<b>12 518,3</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	O	2 150,5	1 816,0	2 145,8
Versaamiset	T	108,5	167,8	109,7
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 157,9	1 834,8	2 257,1
Korolliset saamiset	I	309,2	218,1	309,2
Rahavarat	I	351,4	271,0	299,4
		<b>5 077,5</b>	<b>4 307,7</b>	<b>5 121,2</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>18 095,0</b>	<b>16 831,6</b>	<b>17 639,5</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Oma pääoma		7 645,3	7 483,3	7 529,6
Vähemmistön osuudet		93,6	94,1	91,6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>7 738,9</b>	<b>7 577,4</b>	<b>7 621,2</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Eläkevaraukset	O	494,0	665,1	502,4
Muut varaukset	O	142,6	59,9	161,9
Laskennalliset verovelat	T	1 076,2	1 135,0	1 111,1
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	4 353,9	4 010,7	4 324,2
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	204,7	172,1	257,0
		<b>6 271,4</b>	<b>6 042,8</b>	<b>6 356,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	385,0	369,3	584,8
Korolliset velat	I	1 345,0	916,1	851,3
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 975,4	1 499,6	1 865,9
Verovelat	T	379,3	426,4	359,7
		<b>4 084,7</b>	<b>3 211,4</b>	<b>3 661,7</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>10 356,1</b>	<b>9 254,2</b>	<b>10 018,3</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>18 095,0</b>	<b>16 831,6</b>	<b>17 639,5</b>

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

## Oman pääoman täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2004 (oikaistu)</b>	<b>1 469,3</b>	<b>1 237,4</b>	<b>-258,0</b>	<b>114,6</b>	<b>-197,1</b>	<b>5 586,7</b>	<b>7 952,9</b>
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-198,6	-	-	-	-198,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Merkityt optiot	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-11,7	739,7	728,0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-47,0	-	-	-47,0
Muuntoerot	-	-	-	-	-10,1	-	-10,1
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	<b>1 423,3</b>	<b>1 009,2</b>	<b>-180,8</b>	<b>67,6</b>	<b>-218,9</b>	<b>5 950,7</b>	<b>8 051,1</b>
Avaavan taseen oikaisu	-	-	-	-	-	-14,8	-14,8
IFRS 2:n käyttöönoton vaikutus	-	-	-	-	-	-14,8	-14,8
<b>Oma pääoma 1.1.2005 (oikaistu)</b>	<b>1 423,3</b>	<b>1 009,2</b>	<b>-180,8</b>	<b>67,6</b>	<b>-218,9</b>	<b>5 935,9</b>	<b>8 036,3</b>
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-344,7	-	-	-	-344,7
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,4	265,6	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2
Tilikauden voitto	-	-	-	-	0,2	-130,0	-129,8
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	400,4	-	-	400,4
Muuntoerot	-	-	-	-	91,6	-	91,6
<b>Oma pääoma 31.12.2005</b>	<b>1 382,1</b>	<b>784,8</b>	<b>-259,9</b>	<b>468,0</b>	<b>-127,1</b>	<b>5 397,4</b>	<b>7 645,3</b>
Omien osakkeiden mitätöinti	-39,9	-209,2	249,1	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-1,7	0,2	-	-	-	-1,5
Tilikauden voitto	-	-	-	-	3,2	263,6	266,8
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-11,6	-	-	-11,6
Muuntoerot	-	-	-	-	-14,5	-	-14,5
<b>Oma pääoma 30.6.2006</b>	<b>1 342,2</b>	<b>573,9</b>	<b>-10,6</b>	<b>456,4</b>	<b>-138,4</b>	<b>5 306,1</b>	<b>7 529,6</b>

**Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, aineettomat hyödykkeet ja liikearvo**

Milj. EUR	2005	1-6/2005	1-6/2006
Arvo 1.1	10 715,5	10 715,5	11 213,2
Konserniyritysten hankinta	388,3	2,6	9,5
Lisäykset	1 129,6	607,1	270,3
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	15,7	2,5	4,7
Päästöoikeuksien muutos	43,7	-	74,7
Yritysmyynnit	-12,5	-5,1	-63,7
Poistot ja arvonalentumiset	-1 427,7	-568,8	-538,3
Muuntoero ja muut	360,6	257,9	-172,7
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>11 213,2</b>	<b>11 011,7</b>	<b>10 797,7</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>			
Rahavarat	10,3	4,6	0,7
Käyttöpääoma	171,4	13,3	-1,2
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	274,3	2,6	2,9
Korolliset saamiset	0,0	0,0	0,0
Verovelat	-59,8	1,6	0,3
Korolliset velat	-274,6	-9,3	-0,6
Rahavastikkeeton osakevaihto	-5,0	0,0	0,0
Vähemmistön osuudet	93,3	66,9	-0,2
Omaisuuuden käypä arvo	209,9	79,7	1,9
Liikearvo	114,0	0,0	6,6
<b>Yrityssostot yhteensä</b>	<b>323,9</b>	<b>79,7</b>	<b>8,5</b>

**Korolliset lainat**

Milj. EUR	2005	1-6/2005	1-6/2006
Pitkäaikaiset lainat	4 353,9	4 010,7	4 324,2
Lyhytaikaiset lainat	1 730,0	1 285,4	1 436,1
	<b>6 083,9</b>	<b>5 296,1</b>	<b>5 760,3</b>
Arvo 1.1	4 027,6	4 027,6	6 083,9
Uusien tytäryritysten velat	274,6	9,3	0,6
Myytyjen tytäryritysten velat	0,0	0,0	-4,4
Lainojen nostot ja lyhennykset	1 336,9	961,6	-151,3
Muuntoero ja muut	444,8	297,6	-168,5
Tilanne kauden lopussa	<b>6 083,9</b>	<b>5 296,1</b>	<b>5 760,3</b>

**Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat**

Milj. EUR	31.12.2005	30.6.2005	30.6.2006
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	1,1	1,2	1,1
Kiinnitykset	212,8	142,9	207,8
<b>Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,8
Takaukset	359,3	309,6	355,7
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Takaukset	13,7	8,3	10,8
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	34,3	31,6	35,3
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	148,0	152,2	141,2
Eläkevastuut	0,7	1,5	0,5
Muut vastuut	97,6	97,0	85,8
<b>Yhteensä</b>	<b>868,3</b>	<b>745,1</b>	<b>839,0</b>
Pantit	1,1	1,2	1,1
Kiinnitykset	213,6	143,7	208,6
Takaukset	373,0	317,9	366,5
Leasing-vastuut	182,3	183,8	176,5
Eläkevastuut	0,7	1,5	0,5
Muut vastuut	97,6	97,0	85,8
<b>Yhteensä</b>	<b>868,3</b>	<b>745,1</b>	<b>839,0</b>

**Johdannaisten käyvät arvot**

Milj. EUR	31.12.2005	30.6.2005	30.6.2006		
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	88,1	129,9	51,6	-63,8	-12,2
Korko-optiot	-1,9	-0,6	1,0	-1,2	-0,2
Valuutanvaihtosopimukset	-6,5	-15,1	0,0	-2,4	-2,4
Terminisopimukset	-30,5	-85,3	16,4	-1,5	14,9
Valuuttaoptiot	-5,7	-17,0	10,1	-2,0	8,1
Hyödykejohdannaiset	129,6	126,9	198,9	-4,2	194,7
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-1,8	-32,3	14,9	-36,5	-21,6
<b>Yhteensä</b>	<b>171,3</b>	<b>106,5</b>	<b>292,9</b>	<b>-111,6</b>	<b>181,3</b>



**Johdannaisten nimellisarvot**

Milj. EUR	31.12.2005	30.6.2005	30.6.2006
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset			
Eräänny alle 1 vuodessa	620,1	617,7	100,0
Eräänny 2–5 vuodessa	1 000,6	327,7	2 517,8
Eräänny 6–10 vuodessa	1 738,3	1 525,8	2 318,8
	3 359,0	2 471,2	4 936,6
Korko-optiot	673,8	257,7	148,1
<b>Yhteensä</b>	<b>4 032,8</b>	<b>2 728,9</b>	<b>5 084,7</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Valuuttavaihtosopimukset	72,3	109,3	62,6
Terminisopimukset	2 442,1	2 304,0	1 407,2
Valuuttaoptiot	1 071,3	1 001,1	1 036,1
<b>Yhteensä</b>	<b>3 585,7</b>	<b>3 414,4</b>	<b>2 505,9</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>			
Hyödykejohdannaiset	391,0	448,7	558,7
<b>Yhteensä</b>	<b>391,0</b>	<b>448,7</b>	<b>558,7</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset</b>			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	408,5	407,4	399,4
<b>Yhteensä</b>	<b>408,5</b>	<b>407,4</b>	<b>399,4</b>

**Liikevaihto segmenteittäin**

Milj. EUR	1–3/05	4–6/05	7–9/05	10–12/05	2005	1–3/06	4–6/06
Painopaperit	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	4 675,9	1 171,0	1 145,2
Hienopaperit	708,7	618,3	625,4	737,9	2 690,3	776,3	738,9
Tukkuritoiminta	182,1	217,4	295,2	478,5	1 173,2	496,3	452,6
Pakkaukartongit	794,5	768,2	788,7	838,8	3 190,2	869,0	881,8
Puutuotteet	366,9	433,7	398,0	389,7	1 588,3	377,1	437,8
Puunhankinta	674,7	563,2	612,4	651,6	2 501,9	674,8	651,3
Muut	-686,4	-538,8	-666,5	-740,6	-2 632,3	-756,8	-691,3
<b>Yhteensä</b>	<b>3 144,9</b>	<b>3 187,3</b>	<b>3 219,2</b>	<b>3 636,1</b>	<b>13 187,5</b>	<b>3 607,7</b>	<b>3 616,3</b>

**Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä**

Milj. EUR	1–3/05	4–6/05	7–9/05	10–12/05	2005	1–3/06	4–6/06
Painopaperit	21,6	31,5	67,9	72,3	193,3	70,3	55,3
Hienopaperit	48,1	-13,6	-1,2	28,9	62,2	52,7	46,3
Tukkuritoiminta	2,7	1,6	0,9	-1,9	3,3	9,6	2,9
Pakkaukartongit	72,0	11,9	73,5	62,6	220,0	99,5	70,8
Puutuotteet	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	-3,1	3,8	14,9
Puunhankinta	3,1	-10,9	-0,3	-3,7	-11,8	8,9	1,3
Muut	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	-106,4	-50,7	-9,3
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia</b>	<b>112,7</b>	<b>17,7</b>	<b>106,2</b>	<b>120,9</b>	<b>357,5</b>	<b>194,1</b>	<b>182,2</b>
Kertaluonteiset erät	-	-12,0	-	-439,4	-451,4	-23,2	6,7
<b>Liikevoitto yhteensä (IFRS)</b>	<b>112,7</b>	<b>5,7</b>	<b>106,2</b>	<b>-318,5</b>	<b>-93,9</b>	<b>170,9</b>	<b>188,9</b>
Nettorahoituserät	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6	115,2	-149,2
Osakkuusyritykset	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2	31,6	20,2
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta</b>	<b>83,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>93,0</b>	<b>-343,0</b>	<b>-178,3</b>	<b>317,7</b>	<b>59,9</b>
Tuloverot	-23,6	3,3	-26,5	98,8	52,0	-91,3	-19,0
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>60,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>66,5</b>	<b>-244,2</b>	<b>-126,3</b>	<b>226,4</b>	<b>40,9</b>

**Kertaluonteiset erät segmenteittäin**

Milj. EUR	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06
Painopaperit	-	-	-	-201,6	-201,6	-2,9	4,4
Hienopaperit	-	-	-	-40,8	-40,8	-22,0	3,8
Tukkuritoiminta	-	-	-	-7,9	-7,9	-	-
Pakkaukartongit	-	-	-	-144,4	-144,4	-	-5,5
Puutuotteet	-	-12,0	-	-41,2	-53,2	1,7	1,2
Puunhankinta	-	-	-	-3,5	-3,5	-	1,5
Muut	-	-	-	-	-	-	1,3
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-12,0</b>	<b>-</b>	<b>-439,4</b>	<b>-451,4</b>	<b>-23,2</b>	<b>6,7</b>

**Liikevoitto segmenteittäin**

Milj. EUR	1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	2005	1-3/06	4-6/06
Painopaperit	21,6	31,5	67,9	-129,3	-8,3	67,4	59,7
Hienopaperit	48,1	-13,6	-1,2	-11,9	21,4	30,7	50,1
Tukkuritoiminta	2,7	1,6	0,9	-9,8	-4,6	9,6	2,9
Pakkaukartongit	72,0	11,9	73,5	-81,8	75,6	99,5	65,3
Puutuotteet	-4,0	-2,1	-1,8	-48,4	-56,3	5,5	16,1
Puunhankinta	3,1	-10,9	-0,3	-7,2	-15,3	8,9	2,8
Muut	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	-106,4	-50,7	-8,0
<b>Liikevoitto</b>	<b>112,7</b>	<b>5,7</b>	<b>106,2</b>	<b>-318,5</b>	<b>-93,9</b>	<b>170,9</b>	<b>188,9</b>
Nettorahoituserät	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6	115,2	-149,2
Osakkuusyrietykset	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2	31,6	20,2
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta</b>	<b>83,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>93,0</b>	<b>-343,0</b>	<b>-178,3</b>	<b>317,7</b>	<b>59,9</b>
Tuloverot	-23,6	3,3	-26,5	98,8	52,0	-91,3	-19,0
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>60,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>66,5</b>	<b>-244,2</b>	<b>-126,3</b>	<b>226,4</b>	<b>40,9</b>

**Stora Enson osakkeet****Päätöskurssi**

	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Huhtikuu	12,45	12,42	116,50	115,50	15,64
Toukokuu	10,74	10,91	102,00	101,00	14,00
Kesäkuu	10,68	10,92	101,50	99,50	13,98

**Vaihtomäärä**

	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Huhtikuu	85 278	96 743 775	222 592	24 691 965	2 161 000
Toukokuu	323 192	96 742 581	379 725	20 785 102	2 091 600
Kesäkuu	45 199	81 203 529	196 008	15 529 722	1 914 900
<b>Yhteensä</b>	<b>453 669</b>	<b>274 689 885</b>	<b>798 325</b>	<b>61 006 789</b>	<b>6 167 500</b>

## YHTEYSTIEDOT

### Kari Vainio

*Viestintäjohtaja*

*Puh. +44 20 7016 3140*

*Fax +44 20 7016 3208*

*Stora Enso International Office, 9 South Street*

*London W1K 2XA, UK*

*kari.vainio@storaenso.com*

### Keith B Russell

*Sijoittajasuhdejohtaja*

*Puh. +44 20 7016 3146*

*Fax +44 20 7016 3208*

*Stora Enso International Office, 9 South Street*

*London W1K 2XA, UK*

*keith.russell@storaenso.com*

### Ulla Paajanen-Sainio

*Johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä*

*Puh. 02046 21242*

*Fax 02046 21457*

*Stora Enso Oyj, PL 309, 00101 Helsinki*

*ulla.paajanen-sainio@storaenso.com*

**www.storaenso.com**

**www.storaenso.com/investors**

#### TALOUDELLISEN INFORMAATION JULKAISUAJANKOHDAT

Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2006	26.10.2006
Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2006	7.2.2007
Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2007	26.4.2007
Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2007	26.7.2007
Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2007	25.10.2007

## YHTIÖKOKOUS

**29.3.2007**

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkyymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevilla lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, Konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset Konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, Konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, Konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu Konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

*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 1046 46000*  
*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*

