

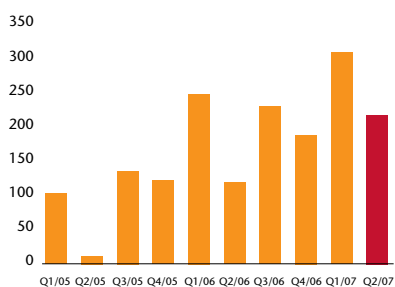
Osavuosisikatsaus
Tammikuu–kesäkuu 2007



Stora Enso lyhyesti

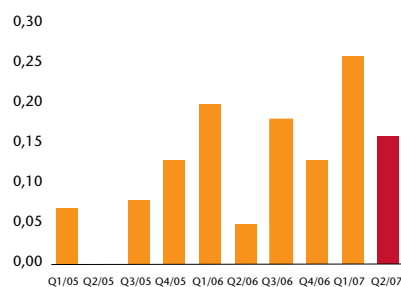
Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 14,6 miljardia euroa vuonna 2006. Konsernin palveluksessa on noin 44 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,5 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,4 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, Tukholman ja New Yorkin arvopaperipörsseissä.

Liikevoitto neljännesvuosittain
Milj. EUR



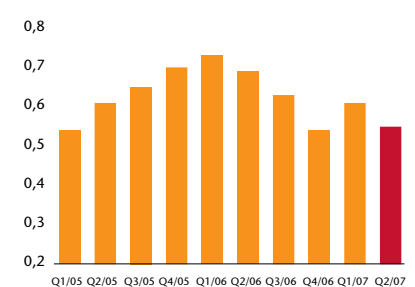
ilman kertaluonteisia eriä

Osakekohtainen tulos vuosineljänneksellä
EUR



ilman kertaluonteisia eriä

Velkaantumisaste



tavoite ≤ 0,8

Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–kesäkuulta 2007

Tuloksen paraneminen edellisen vuoden vastaavasta neljänneksestä jatkui vaikeassa toimintaympäristössä; haasteita edessä vuonna 2007

Yhteenvedo vuoden 2007 toisen neljänneksen tuloksesta (verrattuna vuoden 2006 toiseen neljännekseen)

- Liikevaihto oli 3 805,2 (3 616,3) milj. euroa.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 216,7 (118,2) milj. euroa ja 229,5 (124,9) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen. Kumpaankin summaan sisältyy luonteeltaan liiketoimintaan kuulumattomien erien 21,3 (-44,7) milj. euron nettovaikutus.
- Tulos ennen veroja oli 164,2 (53,2) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja 177,0 (59,9) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.
- Tilikauden nettovoitto oli 125,1 (38,8) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja 143,9 (40,9) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,16 (0,05) euroa ja kertaluonteisten erien jälkeen 0,18 (0,05) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,48 (0,39) euroa.
- ROCE ilman kertaluonteisia eriä oli 7,5 % (4,1 %).

Toimitusjohtaja Jouko Karvisen katsaus:

”Stora Enso -konsernin paraneva kehityssuuntaus edellisestä vuodesta jatkui vuoden 2007 toisella vuosineljänneksellä erittäin haastavissa olosuhteissa. Kuten oli odotettukin, epätavallisen lyhyeksi jääneen talvihakkuukauden aiheuttama pula koivukuitupuusta johti puukustannusten nousuun ja johti selluntuotannon rajoituksiin Suomessa niissä sellutehtaissa, joiden yhteydessä ei ole paperitehdasta. Lisäksi Yhdysvaltain dollarin kurssin pitkään jatkunut lasku kohdistaa tuottavuuteemme sekä suoria että epäsuoria paineita. Näihin haasteisiin on pyritty vastaamaan yhteistyössä, ja olenkin tyytyväinen jatkuvaan kykyymme palvella asiakkaitamme. Puuvirtoja on optimoitu jatkuvasti, ja huoltoseisokkeja on ollut huomattavasti kauden aikana. Näistä toimenpiteistä huolimatta ja osittain myös kausivaikutusten takia paperi- ja kartonkidivisioonien kannattavuus oli edellistä neljänneistä alhaisempi. Jos Celbin sellutehtaan myynnin vaikutus otetaan huomioon, hienopaperin, kuten myös puutuotteiden, tulosparannukset viime vuoteen verrattuna olivat kaksinumeroisia. Pakkauskartonkisegmentti kärsi puupulasta, joka aiheutti tuotantorajoituksia Enocellin sellutehtaalla Suomessa. Aikakauslehtipaperin osalta markkinatilanne jatkui vaikeana, ja sen selkeästi epätydyttävälle tasolle jääneen kannattavuuden parantamista pidetään ensisijaisena tehtävänä. Puutuotteiden tulos pysyi hyvänä jo toisella peräkkäisellä vuosineljänneksellä.”

”Loppuvuoden osalta odotamme kuidun hankintakustannusten nousevan edelleen. Nousevien puukustannusten takia joudumme muuttamaan arviotamme raaka-ainekustannusten inflaatiosta 2,0–2,5 prosentista noin 3,5 prosenttiin vuonna 2007. Ehdottoman tärkeää on saada nopeasti ratkaistua Venäjän ja EU:n välinen raakapuun vientitullimaksuja koskeva asia erityisesti koivukuitupuun osalta, jotta pystytään välttämään lisäseisokit tehtaillamme. Puupula on kasvattanut puukustannukset sellaiselle tasolle, että Suomen puumarkkinoiden kilpailukykyisyys on vakavasti vaarassa.”

”Käynnissä oleva tuotevalikoimamme arviointi etenee suunnitelmien mukaisesti. Päätöksistä ilmoitetaan tarkoituksenmukaisena ajankohtana.”

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa talouden positiivisten näkymien odotetaan tukevan painopaperin kysyntää, jonka odotetaan hyötyvän myös tavanomaisesta kausittaisesta noususuhdanteesta syksyllä. Sanomalehtipaperin kysynnän ja hintojen odotetaan pysyvän pääosin vakaina. Aikakauslehtipaperin laskussa olleiden hintojen odotetaan vakaantuvan. Hienopaperin kysynnän ja hintojen osalta näkymät pysyvät hyvinä, ja kysyntä kasvaa vakaasti kesälomista johtuvaa kausitaantumaa lukuun ottamatta. Pakkauskartonkien kysyntä pysyy jotakuinkin hyvänä yleisen hintavakauden vallitessa, ja joillekin liiketoimintasegmenteille ennustetaan hienoista parannusta. Puutuotemarkkinoiden odotetaan hiljenevän jonkin verran vuoden 2007 poikkeuksellisen vahvan alkupuoliskon jälkeen.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin kysynnän odotetaan heikkenevän edelleen, ja aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntänäkymät ovat epävarmat. Ilmoitetun kotimaisen tarjonnan väheneminen ja kauppapoliittisten aloitteiden odotetaan parantavan tarjonnan ja kysynnän välistä tasapainoa päällystettyjen paperilaatujen markkinoilla.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän pitäisi pysyä hyvänä, ja hintojen ennustetaan nousevan. Kiinassa ennustetaan hyvää kysyntää päällystetyille hienopaperille, mikä pitää hinnat vakaina.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 toiseen neljännekseen

Euroopassa painopaperin, hienopaperin ja pakkauskartongin markkinakysyntä vahvistui. Puutuotteiden markkinat parantivat tasaisesti lukuun ottamatta Yhdysvaltoja, jossa kysyntä supistui. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat vuoden takaisesta, aikakauslehtipaperin hinnat laskivat, päällystetyn hienopaperin hinnat pysyivät ennallaan, kun taas päällystämättömän hienopaperin hinnat nousivat. Useimpien pakkauskartonkien ja puutuotteiden hinnat nousivat.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin markkinakysyntä heikkeni selvästi viimevuotisesta, mutta päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä pysyi suunnilleen entisellä tasolla ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui selvästi. Hinnat laskivat kaikissa painopaperisegmenteissä. Päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni vuoden aikana, mutta hinnat pysyivät pääosin vakaina.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui, mutta hinnat laskivat edellisvuotisesta.

Kiinassa kasvoi päällystetyn hienopaperin kysyntä, mutta hinnat pysyivät samoina.

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperin, teollisuus- ja erikoispapereiden sekä puutuotteiden markkinakysyntä vahvistui mutta aikakauslehtipaperin ja kausiluonteisesti myös hienopaperin markkinakysyntä heikkeni. Painopapereiden hinnat pysyivät samalla tasolla, mutta muiden kuin sopimushintojen osalta oli jossakin määrin laskupaineita. Hienopaperin hinnat parantivat, ja pakkauskartonkien hinnat pysyivät vakaina. Puutuotteiden myyntihinnat nousivat Keski-Eurooppaa lukuun ottamatta useimmilla markkina-alueilla; Keski-Euroopassa hintoja tarkistettiin jonkin verran alaspäin myrskyjen aiheuttaman lisääntyneen puuntarjonnan takia.

Pohjois-Amerikassa kaikkien painopapereiden markkinakysyntä parani hiukan. Aikakauslehtipaperin hinnat olivat jokseenkin vakaat, mutta sanomalehtipaperin hinnat heikkenivät edelleen. Päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni, mutta hinnat pysyivät samalla tasolla.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui, ja hinnat pysyivät vakaina.

Kiinassa vahvistui päällystetyn hienopaperin kysyntä, ja hinnat nousivat jonkin verran.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto

	1-6/2006	1-6/2007	4-6/2006	1-3/2007	4-6/2007	Muutos 4-6/07- 4-6/06	Muutos 4-6/07- 1-3/07
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	7 197	7 518	3 578	3 790	3 728	150	-62
Puutuotetointimitukset (1 000 m ³)	3 309	3 463	1 746	1 666	1 797	51	131
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	7 327	7 578	3 576	3 833	3 745	169	-88

Vuoden 2007 toisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2006 toiseen neljännekseen)

Liikevaihto 3 805,2 milj. euroa oli 5,2 % vuoden 2006 toisen neljänneksen liikevaihtoa korkeampi. Tämä selittyy pääasiassa puutuotteiden ja toimistopapereiden keskihintojen nousulla sekä painopaperin ja pakkauskartonkien toimitusten kasvulla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 98,5 milj. euroa 216,7 milj. euroon eli 5,7 prosenttiin liikevaihdosta. Liikevoitto oli selvästi suurempi puutuotteiden osalta ja likimain sama hienopapereiden osalta mutta alempi pakkauskartongeissa ja painopapereissa aikakauslehtipapereiden heikon tuloksen takia. Painopaperidivisioonan liikevoiton aleneminen johtui aikakauslehtipaperin hintojen laskusta sekä puun ja keräyspaperin hankintakustannusten ja kunnossapitokustannusten noususta. Hienopaperin liikevoitto pysyi ennallaan, koska päällystämättömän hienopaperin hintojen nousu kompensoi puunhankinta- ja kunnossapitokustannusten nousua. Vertailukelpoisten tunnuslukujen perusteella hienopapereiden tulos parani yli 20 %, kun oikaistaan Celbin sellu-

tehtaan myynnin 13,5 miljoonan euron suuruinen vaikutus vuoden 2006 toisella neljänneksellä. Hienopaperitoimitukset vähenivät Celbin sellutehtaan myynnin ja Berghuizerin paperikone 7:n huhtikuussa 2007 tapahtuneen lopullisen sulkemisen takia. Pakkauskartonkien ilmoitettu liikevoitto oli Enocellin sellutehtaan noin viisiviikkoisten tuotantorajoitusten takia alhaisempi. Jos niiden vaikutusta ei oteta huomioon, tulosparannus viime vuoteen verrattuna olisi ollut lähes 20 %, vaikka määräaikaishuoltoja oli enemmän ja puukustannukset nousivat.

Puutoimitukset konsernin tehtaille olivat yhteensä 11,4 milj. kuutiometriä, joka on 0,4 milj. kuutiometriä eli 3,3 % enemmän kuin vuoden 2006 toisella neljänneksellä. Puukustannukset olivat Pohjois-Amerikkaa lukuun ottamatta merkittävästi suuremmat vuoden 2007 toisella neljänneksellä kuin vuotta aiemmin.

Avainluvut

Milj. EUR	2005	2006	1-6/06	1-6/07	4-6/06	1-3/07	4-6/07	Muutos, %		
								4-6/07-4-6/06	4-6/07-1-3/07	1-6/07-1-6/06
Liikevaihto	13 187,5	14 593,9	7 224,0	7 660,6	3 616,3	3 855,4	3 805,2	5,2	-1,3	6,0
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	1 501,1	1 872,8	903,5	1 041,4	387,3	568,9	472,5	22,0	-16,9	15,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	371,2	782,1	365,2	524,0	118,2	307,3	216,7	83,3	-29,5	43,5
Kertaluonteiset erät (operatiivinen) Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	-417,3	-133,7	-16,5	44,8	6,7	32,0	12,8	91,0	-60,0	n/a
Liikevoitto	2,8	5,4	5,1	6,8	3,3	8,0	5,7	72,7	-28,8	33,3
Rahoitustuotot ja -kulut ¹⁾	-46,1	648,4	348,7	568,8	124,9	339,3	229,5	83,7	-32,4	63,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistö-osuuksia ilman kertaluonteisia eriä	-165,3	-104,0	-22,9	-129,0	-85,2	-56,7	-72,3	15,1	-27,5	n/m
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	273,1	602,5	264,1	439,0	53,2	274,8	164,2	208,6	-40,2	66,2
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	-144,2	631,8	377,6	483,8	59,9	306,8	177,0	195,5	-42,3	28,1
Tilikauden voitto	230,3	439,4	197,0	332,3	38,8	207,2	125,1	222,4	-39,6	68,7
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä (laimentamaton), EUR	-107,4	589,2	267,3	366,4	40,9	222,5	143,9	251,8	-35,3	37,1
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	0,28	0,55	0,25	0,41	0,05	0,26	0,16	220,0	-38,5	64,0
Kassatulos (EPS) /osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	-0,14	0,74	0,33	0,46	0,05	0,28	0,18	260,0	-35,7	39,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	1,70	1,94	0,93	1,07	0,39	0,59	0,48	23,1	-18,6	15,1
	3,4	6,8	6,3	9,1	4,1	10,8	7,5	82,9	-30,6	44,4

1) Sisältää myyntivoittoa 130,0 milj. euroa (Sampon osakkeiden myynnistä) jaksolta 1-3/2006, 33,0 milj. euroa (Finnlinesin osakkeiden myynnistä) jaksolta 10-12/2006, yhteensä 163,0 milj. euroa vuonna 2006.

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

Kertaluonteiset erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan. 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.

Liikevoitto sisältää 21,3 milj. euron positiivisen nettovaikutuksen (negatiivinen 44,7 milj. euroa) osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, optio-ohjelmien suojausinstrumenteista sekä hiilidioksidin päästöoikeuksista. Näiden liiketoimintaan kuulumattomien erien positiivinen kassavaikutus on 22,2 milj. euroa optio-ohjelmien suojausinstrumenteista, ja ne esitetään kohdassa Muut.

Vuosineljänneksellä kirjattiin kaksi erillistä kertaluonteista eriä, joiden positiivinen nettovaikutus liikevoittoon oli yhteensä 12,8 milj. euroa (positiivinen 6,7 milj. euroa): rahavirtaan vaikuttamaton vakuutusmatemaattinen -11,6 Yhdysvaltain dollarin (-14,6 Yhdysvaltain dollarin) oikaisu uusien työehtosopimusten osalta Pohjois-Amerikassa sekä 24,4 milj. euron myyntivoitto (nettovaraus) Stora Enson paperitukkuri Papyruksen varastojen ja toimistotilojen myynnistä Ruotsissa ja Tanskassa.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 19,8 (20,2) milj. euroa. Tästä Bergvik Skogin ja Tornatorin osuudet olivat suurimmat.

Nettorahoituserät olivat -72,3 (-85,2) milj. euroa. Nettokorkokustannukset laskivat 55,8 (58,4) milj. euroon ja nettovaluuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista sekä pankkitileistä olivat 0,1 milj. euroa (11,1 milj. euroa). Muut rahoituserät olivat yhteensä -16,4 (-15,7) milj. euroa, joista suurin osa muodostui rahoituserien arvostuksista käypään arvoon.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia kasvoi 111,0 milj. euroa 164,2 milj. euroon ilman kertaluonteisia eriä. Tulos ennen veroja oli 177,0 (59,9) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä -33,1 (-19,0) milj. euroa, joten vuosineljänneksen nettotulokseksi jäi 143,9 (40,9) milj. euroa.

Vähemmistöosakkaiden osuus voitosta oli 2,6 (2,3) milj. euroa, joten yhtiön osakkeenomistajien osuus voitosta oli 141,3 (38,6) milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,11 euroa 0,16 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,18 (0,05) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,48 (0,39) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 7,5 % (4,1 %). Sijoitettu pääoma 30.6.2007 oli 11 683,5 milj. euroa, jossa on nettomääräistä kasvua 341,8 milj. euroa pääasiassa eläke- ja verovelkojen vähenemisen takia.

Tammi-kesäkuun 2007 tulos (verrattuna vuoden 2006 vastaavaan ajanjaksoon)

Liikevaihto 7 660,6 milj. euroa oli 6,0 % vuoden 2006 ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihtoa korkeampi. Liikevaihtoa

kasvattivat pääasiassa puutuotteiden hintojen nousu sekä toimitusten kasvu kaikissa segmenteissä hienopaperia lukuun ottamatta; hienopaperin toimitukset laskivat lähinnä heinäkuussa 2006 tapahtuneen Celbin sellutehtaan myynnin takia. Painopaperien toimitukset kasvoivat pääasiassa Port Hawkesburyn tehtaan vuonna 2006 jatkuneen seisokin ja syyskuussa 2006 hankitun Arapotin tehtaan ansiosta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 158,8 milj. euroa 524,0 milj. euroon. Puutuotteiden osalta liikevoitto oli selvästi suurempi. Painopaperin liikevoitto oli sanomalehtipaperien hintojen noususta huolimatta pienempi, koska aikakauslehtipaperin myyntihinnat laskivat ja puun ja keräyspaperin hankintahinnat nousivat. Hienopaperin liikevoitto kasvoi, koska toimistopapereiden hinnan nousu enemmän kuin kompensoi kunnossapitokustannusten nousun ja myydyin Celbin sellutehtaan 26,6 milj. euron vaikutuksen liikevoittoon vuoden 2006 ensimmäisellä puoliskolla. Pakkauskartonkien liikevoitto pysyi paljolti samana, koska myyntivolyymin nousun kompensoivat raaka-aine- ja kunnossapitokustannusten nousu sekä Enocellin sellutehtaan tuotantorajoitukset.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 44,0 (51,8) milj. euroa. Tästä Bergvik Skogin ja Tornatorin osuudet olivat suurimmat.

Nettorahoituserät olivat -129,0 (-22,9) milj. euroa. Ero selittyy pääasiassa kertaluonteisella 130,0 milj. euron myyntivoitolla Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä vuoden 2006 ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja rahoitusinstrumenttien arvostuksesta käypään arvoon.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä nousi 174,9 milj. eurolla 439,0 milj. euroon. Tuloerot olivat nettomäärältään yhteensä -117,4 (-110,3) milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,16 euroa 0,41 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,46 (0,33) euroa.

Vuoden 2007 toisen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli yhteensä 3 805,2 milj. euroa, joka on 1,3 % vähemmän kuin edellisen neljänneksen liikevaihto 3 855,4 milj. euroa. Puutuotteiden toimitukset lisääntyivät ja hienopaperin toimitukset vähenivät osittain Berghuizerin paperikone 7:n pysyvän sulkemisen takia. Pakkauskartongin ja painopaperin toimitukset pysyivät lähes ennallaan. Toteutuneet hinnat paikallisissa valuutoissa nousivat puutuotteissa ja teollisuuspakkausissa sekä jonkin verran päällystämättömissä ja päällystetyissä hienopapereissa, kun taas painopaperin – varsinkin aikakauslehtipapereiden – hinnat laskivat, ja myös kuluttajapakkauskartongin hinnassa oli jonkin verran laskua.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 90,6 milj. euroa 216,7 (307,3) milj. euroon, mikä on 5,7 % liikevaihdosta.

Liikevoitto pieneni kaikissa tuotesegmenteissä puutuotteita lukuun ottamatta. Liikevoittoa alensi painopaperin myyntihintojen ja hienopaperin myyntimäärien lasku, mutta sitä nosti puutuotteiden myyntihintojen nousu. Toiseen neljännekseen vaikuttivat myös runsaat huolto- ja lomaseisokit, puunhankintakustannusten nousu sekä puupulan aiheuttamat noin viiden viikon pituiset tuotantorajoitukset pakkauskartonkidivisioonan Enocellin sellutehtaalla.

Tulos ennen veroja oli 164,2 (274,8) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja 177,0 (306,8) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,16 (0,26) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,18 (0,28) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,48 (0,59) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 7,5 % (10,8 %). Sijoitettu pääoma 30.6.2007 oli 11 683,5 milj. euroa, jossa on käyttöpääoman kasvusta ja varausten väheneemisestä johtuvaa nettomääräistä kasvua 177,9 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12. 2006	30.6.2006	31.3. 2007	30.6.2007	Muutos % 30.6.2007- 30.6.2006	Muutos % 30.6.2007- 31.3.2007
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11 234,7	11 200,6	11 029,2	11 029,5	-1,5	0,0
Käyttöpääoma	2 183,6	2 517,4	2 415,4	2 497,4	-0,8	3,4
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-1 204,0	-1 292,4	-1 050,7	-954,3	-26,2	-9,2
Sidottu pääoma	12 214,3	12 425,6	12 393,9	12 572,6	1,2	1,4
Verovelat, netto	-873,4	-1 083,9	-888,3	-889,1	18,0	-0,1
Sijoitettu pääoma	11 340,9	11 341,7	11 505,6	11 683,5	3,0	1,5
Osakkuusyritykset	805,2	762,2	868,3	907,3	19,0	4,5
Yhteensä	12 146,1	12 103,9	12 373,9	12 590,8	4,0	1,8
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 799,6	7 104,4	7 642,0	8 052,9	13,4	5,4
Vähemmistön osuudet	103,5	91,6	106,2	117,0	27,7	10,2
Korolliset nettovelat	4 243,0	4 907,9	4 625,7	4 420,9	-9,9	-4,4
Rahoitus yhteensä	12 146,1	12 103,9	12 373,9	12 590,8	4,0	1,8

Rahoitus (verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen)

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 377,7 (210,2) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 190,6 (101,3) milj. euroa verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen. Liiketoiminnasta kertynyttä rahavirtaa paransi käyttöpääoman kohtuullinen kasvu.

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa yhteensä 4 420,9 milj. euroa, joka on pitkäaikaisten velkojen takaisinmaksun ansiosta 204,8 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna.

Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 1,6 mrd. euroa.

Omaa pääomaa oli 8 052,9 milj. euroa eli 10,21 (9,69) euroa osaketta kohti, ja yhtiön markkina-arvo Helsingin pörssissä 30.6.2007 oli 11,0 mrd. euroa.

Velkaantumisaste 30.6.2007 oli 0,55 (0,61). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 59,6 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen.

Rahavirta

Milj. EUR	2006	1-6/06	1-6/07	4-6/06	1-3/07	4-6/07	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/07-4-6/06	4-6/07-1-3/07	1-6/07-1-6/06
Liikevoitto	648,4	348,7	568,8	124,9	339,3	229,5	83,7	-32,4	63,1
Oikaisut liikevoittoon*	1 060,9	576,7	477,1	310,8	256,2	220,9	-28,9	-13,8	-17,3
Käyttöpääoman muutos	199,1	-221,5	-458,0	-31,6	-385,3	-72,7	-130,1	81,1	-106,8
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	1 908,4	703,9	587,9	404,1	210,2	377,7	-6,5	79,7	-16,5
Investoinnit	-583,4	-275,0	-296,0	-107,3	-108,9	-187,1	74,4	71,8	7,6
Rahavirta investointien jälkeen	1 325,0	428,9	291,9	296,8	101,3	190,6	-35,8	88,2	-31,9

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

Investoinnit tammi-kesäkuussa 2007

Pääomainvestoinnit vuoden 2007 ensimmäisellä puoliskolla olivat 296,0 milj. euroa, mikä on 57 % suunnitelluista poistoista ja 3,9 % liikevaihdosta. Konsernin kokonaisinvestointien arvioidaan olevan noin 800-850 milj. euroa vuonna 2007.

Tärkeimmät hankkeet kuuden ensimmäisen kuukauden aikana olivat paperikone 6 Huataissa Kiinassa (20,9 milj. euroa), maahankinnat Etelä-Amerikassa (17,2 milj. euroa) sekä paperikone 3 Varkauden tehtaalla Suomessa (14,9 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Lyhyen aikavälin riskejä ovat tärkeimpien raaka-aineiden, erityisesti puun, mahdollinen hinnannousu, koivukuitupuun saatavuus ja Yhdysvaltain dollarin kurssilaskun jatkuminen.

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa talouden positiivisten näkymien odotetaan tukevan painopaperin kysyntää, jonka odotetaan hyötyvän myös tavanomaisesta kausittaisesta noususuhdanteesta syksyllä. Sanomalehtipaperin kysynnän ja hintojen odotetaan pysyvän pääosin vakaina. Aikakauslehtipaperin laskussa olleiden hintojen odotetaan vakaantuvan. Hienopaperin kysynnän ja hintojen osalta näkymät pysyvät hyvinä, ja kysyntä kasvaneen vakaasti kesälomista johtuvaa kausitaantumaa lukuun ottamatta. Pakkauskartonkien kysyntä pysynee jotakuinkin hyvänä yleisen hintavakauden vallitessa, ja joillekin liiketoimin-

tasegmenteille ennustetaan hienoista parannusta. Puutuotemarkkinoiden odotetaan hiljenevän jonkin verran vuoden 2007 poikkeuksellisen vahvan alkupuoliskon jälkeen.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin kysynnän odotetaan heikkenevän edelleen, ja aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntänäkymät ovat epävarmat. Ilmoitettu kotimaisen tarjonnan väheneminen ja kauppapoliittiset aloitteet parantanevat tarjonnan ja kysynnän välistä tasapainoa päällystettyjen paperilaatujen markkinoilla.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän pitäisi pysyä hyvänä, ja hintojen ennustetaan nousevan. Kiinassa ennustetaan hyvää kysyntää päällystetylle hienopaperille, mikä pitää hinnat vakaina.

Toisen vuosineljänneksen tapahtumat

Huhtikuu

Stora Enso allekirjoitti Beihain kaupungin hallituksen kanssa sopimuksen ostaakseen Guangxista Kiinasta maata tehdastonttia varten. Sopimuksen myötä Stora Ensolla on mahdollisuus rakentaa tehdas 250 hehtaarin maa-alueelle. Maa-alue sijaitsee Etelä-Kiinan meren rannikolla lähellä Vietnamia Beibun merenlahden pohjoispuolella Tieshangangin teollisuus-alueella Beihaissa. 27 milj. euron hankintahinta on määrä maksaa vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä.

Toukokuu

Stora Enso ilmoitti investoivansa 25 milj. euroa uuteen arkkileikkuriin, kahteen pakkaustuotantolinjaan ja uuteen konehalliin Veitsiluodon hienopaperitehtaaseensa. Hanke lisää divisioonan sisäistä tehtaiden erikoistumista, ja sen arvioitiin alkavan kesäkuussa 2007 ja valmistuvan vuoden sisällä.

Stora Enso allekirjoitti uuden 1,4 miljardin euron määräisen luottosopimuksen 15 pankin syndikaatin kanssa. Tämä viisivuotinen laina tullaan käyttämään yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin, muun muassa nykyisen, 1,75 miljardin euron vastaavan lainan takaisinmaksuun. Uuden lainan korkomarginaali on Euribor lisätynä 0,225 prosentilla.

Kesäkuu

Stora Enso ilmoitti aloittavansa henkilökunnan mahdollisia väliaikaisia lomautuksia koskevat yhteistoimintaneuvottelut Kemijärven sellutehtaallaan puupulan takia.

Stora Enso ilmoitti uudistavansa ja modernisoivansa kaksi kartonkikonetta (kartonkikoneet 2 ja 3) sekä kemimekaanisen massalaitoksen 2 Forsin tehtaalla Ruotsissa parantaakseen laatua ja massan tuotantoa. Hankkeen kokonaiskustannus on 29 milj. euroa, ja sen on tarkoitus alkaa vuonna 2007.

Stora Enso ilmoitti myös investoivansa 16,8 milj. euroa pakkausmateriaaleista saatavien polttoaineiden ja biopolttoaineiden polttoon Anjalankosken tehtaallaan vähentääkseen energiakustannuksia. Pakkausmateriaaleista saatavilla polttoaineilla tarkoitetaan kiinteän yhdyskuntajätteen syntypaikalla eroteltua ja prosessoitua kuivaa palavaa osaa.

Stora Enson tytäryritys, paperitukkuri Papyrus, myi varastoja ja toimistotiloja Ruotsissa ja Tanskassa. Kiinteistöt osti Tukholman pörssissä listattu Kungsleden. Käteiskaupan kokonaisarvo oli 50,4 milj. euroa. Kauppa vaikutti positiivisesti Stora Enson vuoden 2007 toisen neljänneksen rahavirtaan. Stora Enson toisen neljänneksen tulokseen Tukkuritoiminta-kohdan alle on kertaluonteisena eränä kirjattu noin 24,4 milj. euron myyntivoitto. Yhtiö ilmoitti myös, että Papyrus aikoo rakentaa Göteborgin satamaan uuden 27 000 m²:n laajuisen Skandinavian-keskusvaraston, joka parantaa tehokkuutta ja tarjoaa skandinaavisille asiakkaillemme laajemman tuoteva-

likoiman sekä parantaa tuotteiden saatavuutta. Papyrus ostaa Göteborgin kaupungin omistamalta Scandinavian Distripoint AB:ltä 49 000 m²:n alueen rakennusmaaksi 3,2 milj. euron hintaan. Hankkeen kokonaisinvestointi on 35 milj. euroa.

Kuten maaliskuussa 2007 oli ilmoitettu, Saugan saha Virossa suljettiin pysyvästi kesäkuussa. Sulkemisella odotetaan olevan hienoinen positiivinen vaikutus koko vuoden liikevoittoon.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Yhdysvaltojen kilpailuviranomaiset aloittivat vuonna 2004 tutkimukset, jotka koskivat päällystetyn aikakauslehtipaperin myyntiä Yhdysvalloissa syksystä 2002 kevääseen 2003. Yhdysvaltojen liittovaltion alueellisessa alioikeudessa Hartfordissa Connecticutissa pidetyn valamiesoikeudenkäynnin jälkeen valamiehistö totesi torstaina 19.7.2007, että Stora Enso ei ollut syyllistynyt toimintaan, josta sitä syytettiin. Samanaikaisesti näiden tutkimusten kanssa Stora Enso on joutunut useiden joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa. Nämä kanteet ovat vielä vireillä.

Suomen kilpailuvirasto oli tutkimuksen tuloksena esittänyt markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrätään 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raaka-puun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Stora Enso katsoo esityksen olevan perusteeton.

Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollista varausta, jolla varauduttaisiin edellä mainittujen tutkimusten ja joukkokanteiden kustannuksiin.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana 284 857 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Muutos merkittiin kaupparekisteriin 16.7.2007.

Vuosineljänneksen aikana yhtiö luovutti Stora Enson Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelman ehtojen mukaisesti 3 204 takaisinostettua R-osaketta.

30.6.2007 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 102 667 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 435 832 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 938 522 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 %:a yhtiön osakepääomasta ja 0,04 %:a äänimäärästä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso on ilmoittanut laadun parantamiseen tähtäävästä 15 milj. euron investoinnista uudistaakseen kartongin valmistusta Imatran-tehtaillaan.

Kai Korhonen, pakkauskartonkisegmentin johtaja ja johtoryhmän jäsen, on päättänyt jäädä eläkkeelle ja jättää tehtävänsä Stora Ensossa. Hän jättää nykyiset tehtävänsä 31.8.2007 mennessä mutta jatkaa toimitusjohtaja Jouko Karvisen antamien toimeksiantojen parissa vuoden 2007 loppuun asti. Kai Korhosen seuraajasta ilmoitetaan ennen elokuun loppua.

Stora Enso on päättänyt aloittaa Nizhny Novgorodiin Venäjälle rakennettavaa paperi- ja sellutehdasta koskevan kannattavuustutkimuksen yhteistyössä Venäjän hallituksen kanssa. Tarkoitus on valmistaa paperia Venäjällä paikallisesta puusta venäläisille kuluttajille.

Konsernin markkinapalveluista vastaava johtaja Jussi Huttunen on jättänyt tehtävänsä Stora Ensossa tavoitellakseen uusia haasteita.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 26. päivänä heinäkuuta 2007

Stora Enso Oyj

Hallitus

Painopaperit

Milj. EUR	2006	4-6/06	1-3/07	4-6/07	1-6/06	1-6/07	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/07- 4-6/06	4-6/07- 1-3/07	1-6/07- 1-6/06
Liikevaihto	4 773,4	1 145,2	1 240,5	1 217,4	2 316,2	2 457,9	6,3	-1,9	6,1
Liikevoitto*	251,6	55,3	63,5	35,9	125,6	99,4	-35,1	-43,5	-20,9
% liikevaihdosta	5,3	4,8	5,1	2,9	5,4	4,0	-39,6	-43,1	-25,9
ROOC, %**	6,2	5,4	6,5	3,7	6,1	5,1	-31,5	-43,1	-16,4
Toimitukset, 1 000 t	6 929	1 662	1 824	1 834	3 328	3 658	10,3	0,5	9,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	6 955	1 674	1 882	1 842	3 391	3 724	10,0	-2,1	9,8

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

Painopaperisegmentin tulos laski vuoden 2007 toisella neljänneksellä päälystetyn ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin liiketoiminta-alueiden heikkenemisen takia. Liikevaihto oli 1 217,4 milj. euroa, missä oli 6,3 prosentin lisäys vuoden 2006 toiseen neljännekseen verrattuna, koska päälystetyn aikakauslehtipaperin myynti kasvoi ja koska vuotta aiemmin Port Hawkesburyn tehtaalla oli seisokki eikä Arapotin tehdas vielä kuulunut konserniin. Liikevoitto 35,9 milj. euroa oli 35,1 % alempi kuin vuotta aiemmin lähinnä siksi, että aikakauslehtipaperin hinnat laskivat kaikilla alueilla, kun taas raaka-aineiden, varsinkin raakapuun ja keräyspaperin, hinnat nousivat. Liikevoitto sisälsi Saksan energiaveron taannehtivasta käyttöönnotosta saadun 15 milj. euron hyödyn ja Reisholzin tehtaan 9 milj. euron uudelleenjärjestelyvarauksen purkamisen, jotka molemmat käsiteltiin ensimmäisen vuosipuoliskon kumulatiivisena korjauksena toisella neljänneksellä.

Heikkojen hinnoittelumahdollisuuksien ja kuitukustannusten nousun yhteisvaikutuksen aiheuttama aikakauslehtipaperin heikkenevä markkinakehitys vaatii merkittäviä muutoksia kustannusrakenteisiin. Muutoksiin voi sisältyä kapasiteetin vähennyksiä, jos taustalla vaikuttavat olosuhteet eivät nopeasti parane.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 toiseen neljännekseen

Euroopassa kaikkien painopaperilaatujen kysyntä vahvistui edellisvuotisesta. Sanomalehtipaperin ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin tuottajien varastot kasvoivat. Päälystetyn aikakauslehtipaperin varastot sen sijaan pienenivät. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat, kun taas aikakauslehtipaperin hinnat laskivat.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin markkinakysyntä heikkeni selvästi, päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui selvästi ja päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä pysyi lähes samalla tasolla. Varastot kasvoivat mutta hinnat laskivat kaikissa tuotesegmenteissä.

Latinalaisessa Amerikassa kysyntä vahvistui mutta hinnat laskivat.

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä vahvistui mutta aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni. Tuottajien varastot kasvoivat. Kaikkien paperilaatujen hinnat pysyivät käytännöllisesti katsoen samalla tasolla, mutta muihin kuin sopimushintoihin on viime aikoina kohdistunut lisääntyviä hintatapaineita.

Pohjois-Amerikassa kaikkien painopaperilaatujen markkinakysyntä parani hiukan. Sanomalehtipaperin hinnat heikkenivät edelleen, mutta aikakauslehtipaperin hinnat olivat jokseenkin vakaat.

Latinalaisessa Amerikassa kysyntä vahvistui ja hinnat pysyivät vakaina.

Hienopaperit

	2006	4-6/06	1-3/07	4-6/07	1-6/06	1-6/07	Muutos % 4-6/07- 4-6/06	Muutos % 4-6/07- 1-3/07	Muutos % 1-6/07- 1-6/06
Liikevaihto	2 956,3	738,9	738,6	684,9	1 515,2	1 423,5	-7,3	-7,3	-6,1
Liikevoitto*	166,0	46,3	61,5	41,1	99,0	102,6	-11,2	-33,2	3,6
% liikevaihdosta	5,6	6,3	8,3	6,0	6,5	7,2	-4,8	-27,7	10,8
ROOC, %**	7,1	7,2	11,4	7,6	7,7	9,5	5,6	-33,3	23,4
Toimitukset, 1 000 t	3 839	945	966	894	1 939	1 860	-5,4	-7,5	-4,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 861	944	951	924	1 973	1 875	-2,1	-2,8	-5,0

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

Liikevaihto oli 684,9 milj. euroa, mikä oli 54,0 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2006 toisella neljänneksellä; vähenys johtui pääasiassa Celbin sellutehtaan myynnistä ja Berguizerin paperikoneen 7 pysyvistä sulkemisesta huhtikuussa 2007. Hienopaperidivisioonan liikevoitto parani edellisestä vuodesta Celbi sellutehtaan myynnin 13,5 milj. euron vaikutuksen oikaisun jälkeen. Liikevoitto oli 41,1 milj. euroa eli 5,2 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2006 toisella neljänneksellä, koska raakapuun ja sellun kustannusten nousu ja kunnossapitokustannusten kausiluonteinen nousu olivat suuremmat kuin hintojen nousu ja kustannustehokkuuden paraneminen.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 toiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui vuoden takaisesta talouskasvun vetämänä. Hinnat pysyivät kuitenkin ennallaan. Teollisuuden varastot pysyivät samalla tasolla kuin vuotta aiemmin. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli hiukan parempi talouskasvun ansiosta, ja hinnat olivat korkeammat mutta teollisuuden varastot pienemmät kuin vuotta aiemmin.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni selvästi vuoden takaisesta talouden taantumana, mutta hinnat pysyivät ennallaan. Päällystetyn hienopaperin tuottajien varastot olivat hiukan suuremmat kuin edellisenä vuonna.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui vuoden takaisesta, mutta hinnat pysyivät ennallaan.

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni edellisestä vuosineljänneksestä normaalin kausivaihtelun mukaisesti. Päällystetyn hienopaperin hinnat nousivat jonkin verran, ja teollisuuden varastot kasvoivat. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni kausiluonteisesti edellisestä vuosineljänneksestä, mutta hinnat nousivat edelleen. Tuottajien varastot kasvoivat normaalille tasolle.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni edelliseen vuosineljännekseen verrattuna, mutta hinnat pysyivät ennallaan. Tuottajien varastot kasvoivat edelleen jonkin verran mutta vain normaalille tasolle.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui edelleen, ja hinnat nousivat jonkin verran.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 479,4 milj. euroa eli 5,9 % enemmän kuin vuoden 2006 toisella neljänneksellä. Kasvun taustalla olivat pääasiassa lisääntyneet myyntimäärät ja korkeammat hinnat. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 8,2 milj. euroa, joka on 5,3 milj. euroa enemmän kuin vuoden 2006 toisella neljänneksellä. Kasvun saivat aikaan myyntimäärien nousu ja marginaalien parantuminen. Toimittajien hintojen nousu siirrettiin menestyksekkäästi eteenpäin, ja kustannukset pidettiin yleisesti vakaina.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	2006	4-6/06	1-3/07	4-6/07	1-6/06	1-6/07	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/07- 4-6/06	4-6/07- 1-3/07	1-6/07- 1-6/06
Liikevaihto	3 531,5	881,8	919,8	909,0	1 750,8	1 828,8	3,1	-1,2	4,5
Liikevoitto*	323,4	70,8	106,5	62,5	170,3	169,0	-11,7	-41,3	-0,8
% liikevaihdosta	9,2	8,0	11,6	6,9	9,7	9,2	-13,8	-40,5	-5,2
ROOC, %**	11,5	10,0	15,4	9,1	12,1	12,4	-9,0	-40,9	2,5
Toimitukset, 1 000 t	3 850	971	1 000	1 000	1 930	2 000	3,0	0,0	3,6
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 883	958	1 000	979	1 963	1 979	2,2	-2,1	0,8

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

Pakkauskartonkisegmentti toimi vaikeissa olosuhteissa, koska se kärsi puupulasta ja edelliseen vuoteen verrattuna merkittävästä raaka-ainekustannusten noususta vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Liikevaihto oli 909,0 milj. euroa eli 3,1 % enemmän kuin vuoden 2006 toisella neljänneksellä. Taustalla olivat pääasiassa lisääntyneet myyntimäärät. Liikevoitto oli 62,5 milj. euroa eli 11,7 % vähemmän kuin vuoden 2006 toisella neljänneksellä. Tämä johtui lähinnä puupulan aiheuttamista noin viiden viikon pituisista tuotannonrajoituksista.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 toiseen neljänneeseen

Kartongin kysyntä vahvistui Euroopassa. Tuottajien varastot olivat pienemmät ja markkinahinnat korkeammat pääasiassa kierrätyskuitulaatujen mutta myös ensiökuidusta valmistetun kartongin osalta.

Kuluttajakartonkien hinnat laskivat valuuttakurssien kehittymisen takia.

Teollisuuspakkausten ja erikoispapereiden myyntimäärät ja hinnat nousivat vuoden takaisesta.

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljänneeseen

Kartongin kysyntä Euroopassa pysyi samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä. Vienti väheni edelleen. Tuottajien varastot kasvoivat, ja kartongin markkinahinnat paranivat jonkin verran.

Kuluttajakartonkien hinnat pysyivät ennallaan.

Teollisuuspakkausten ja erikoispapereiden myyntimäärät ja hinnat pysyivät samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä.

Puutuotteet

Milj. EUR	2006	4-6/06	1-3/07	4-6/07	1-6/06	1-6/07	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/07- 4-6/06	4-6/07- 1-3/07	1-6/07- 1-6/06
Liikevaihto	1 676,4	437,8	479,8	530,7	814,9	1 010,5	21,2	10,6	24,0
Liikevoitto*	59,1	14,9	53,7	57,8	18,7	111,5	n/m	7,6	n/m
% liikevaihdosta	3,5	3,4	11,2	10,9	2,3	11,0	n/m	-2,7	n/m
ROOC, %**	9,2	8,9	32,9	33,9	5,6	34,0	n/m	3,0	n/m
Toimitukset, 1 000 m ³	6 572	1 746	1 666	1 797	3 309	3 463	2,9	7,9	4,7

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

Puutuotesegmentin liikevaihto ja kannattavuus hyötyivät vuoden 2007 ensimmäisen puoliskon poikkeuksellisen hyvästä markkinatilanteesta. Liikevaihto oli 530,7 milj. euroa eli 21,2 % enemmän kuin vuoden 2006 toisella neljänneksellä. Taustalla oli pääasiassa myyntihintojen kasvu. Liikevoitto oli 57,8 milj. euroa eli 42,9 milj. euroa enemmän kuin vuoden 2006 toisella neljänneksellä. Kasvu selittyy korkeammilla myyntihinnoilla ja parantuneella kustannustehokkuudella.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 toiseen neljänneeseen

Markkinat paranivat vakaasti vuoden aikana Yhdysvaltoja lukuun ottamatta, jossa viime vuosien rakennusmarkkinoiden huippu kääntyi laskuun vuoden 2006 toisella puoliskolla. Kaikilla muilla markkina-alueilla hyvä kysyntä ja raaka-aine-

kustannusten nopea nousu ovat tukeneet markkinahintojen vakaata nousua useiden heikkojen vuosien jälkeen.

Verrattuna vuoden 2007 ensimmäiseen neljänneeseen

Kysyntä pysyi hyvänä Euroopassa, Aasiassa, Pohjois-Afrikassa ja Lähi-idässä. Myyntimäärät olivat yleisesti suurempia kuin edellisellä neljänneksellä rakennustoiminnan kausiluonteisen vahvistumisen ansiosta. Myyntihinnat nousivat Keski-Eurooppaa lukuun ottamatta useimmilla markkina-alueilla; Keski-Euroopassa Kyrill-talvimyrskyn aiheuttama lisääntynyt puuntarjonta johti hintojen tarkistamiseen jonkin verran alaspäin. Pohjois-Amerikan markkinat pysyivät vauvina, ja kysyntä oli heikkoa ja hinnat matalia. Pohjois-Amerikan markkinoiden osuus liikevaihdosta oli kuitenkin pieni.

Avainluvut

	2005	2006	1-6/06	1-6/07	4-6/06	1-3/07	4-6/07	Muutos % 4-6/07- 4-6/06	Muutos % 4-6/07- 1-3/07	Muutos % 1-6/07- 1-6/06
Tulos/osake, EUR	-0,14	0,74	0,33	0,46	0,05	0,28	0,18	260,0	-35,7	39,4
Tulos/osake ilman kerta- luonteisia eriä, EUR	0,28	0,55	0,25	0,41	0,05	0,26	0,16	220,0	-38,5	64,0
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	1,65	2,34	1,02	1,13	0,39	0,62	0,50	28,2	-19,4	10,8
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,70	1,94	0,93	1,07	0,39	0,59	0,48	23,1	-18,6	15,1
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-0,4	5,6	6,1	9,9	4,4	11,9	7,9	79,5	-33,6	62,3
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	3,4	6,8	6,3	9,1	4,1	10,8	7,5	82,9	-30,6	44,4
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-1,4	7,7	7,4	9,1	2,3	11,4	7,2	213,0	-36,8	23,0
Velkaantumisaste	0,70	0,54	0,69	0,55	0,69	0,61	0,55	-20,3	-9,8	-20,3
Oma pääoma/osake, EUR	9,16	9,89	9,01	10,21	9,01	9,69	10,21	13,3	5,4	13,3
Omavaraisuusaste, %	41,0	45,3	41,4	46,7	41,4	44,1	46,7	12,8	5,9	12,8
Liikevoitto, % liikevaihdosta	-0,3	4,4	4,8	7,4	3,5	8,8	6,0	71,4	-31,8	54,2
Liikevoitto ilman kertaluon- teisia eriä, % liikevaihdosta	2,8	5,4	5,1	6,8	3,3	8,0	5,7	72,7	-28,8	33,3
Investoinnit, milj. EUR	1 145,3	583,4	275,0	296,0	107,3	108,9	187,1	74,4	71,8	7,6
Investoinnit, % liikevaih- dosta	8,7	4,0	3,8	3,9	3,0	2,8	4,9	63,3	75,0	2,6
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 678	11 341	11 341	11 683	11 341	11 505	11 683	3,0	1,5	3,0
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5 084	4 243	4 908	4 421	4 908	4 626	4 421	-9,9	-4,4	-9,9
Henkilöstö keskimäärin	46 166	45 631	46 051	44 026	46 051	43 504	44 026	-4,4	1,2	-4,4
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)										
kausittainen	798,7	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
kumulatiivinen	798,7	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
kumulatiivinen, laimen- nettu	799,2	788,9	789,1	788,9	789,1	788,9	788,9			

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2006	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2007
SEK	9,0404	9,2525	9,2517	9,2232
USD	1,3170	1,3505	1,2563	1,3297
GBP	0,6715	0,6740	0,6819	0,6748
CAD	1,5281	1,4245	1,4247	1,5087

Transaktioriski ja suojaukset 30.6.2007

Milj. EUR	USD	GBP	SEK	JPY
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 350	700	-1 000	250
Transaktioriskin ja suojaukset 30.6.	422	236	-680	44
Suojausprosentti 30.6. seuraavalle 12 kuukaudelle	31 %	34 %	68 %	18 %

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2006	4-6/06	1-3/07	4-6/07	1-6/06	1-6/07	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							4-6/07- 4-6/06	4-6/07- 1-3/07	1-6/07- 1-6/06
Liikevaihto	14 593,9	3 616,3	3 855,4	3 805,2	7 224,0	7 660,6	5,2	-1,3	6,0
Liiketoiminnan muut tuotot	364,9	43,6	16,7	38,6	93,8	55,3	-11,5	131,1	-41,0
Materiaalit ja palvelut	-8 111,5	-1 958,5	-2 160,0	-2 212,5	-3 946,2	-4 372,5	-13,0	-2,4	-10,8
Toimituskulut ja komissiot	-1 751,4	-478,0	-430,7	-432,0	-870,7	-862,7	9,6	-0,3	0,9
Henkilöstökulut	-2 200,9	-623,3	-483,7	-557,8	-1 167,7	-1 041,5	10,5	-15,3	10,8
Liiketoiminnan muut kulut	-988,9	-206,1	-185,0	-156,2	-446,2	-341,2	24,2	15,6	23,5
Poistot ja arvonalentumiset	-1 257,7	-269,1	-273,4	-255,8	-538,3	-529,2	4,9	6,4	1,7
Liikevoitto/-tappio	648,4	124,9	339,3	229,5	348,7	568,8	83,7	-32,4	63,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	87,4	20,2	24,2	19,8	51,8	44,0	-2,0	-18,2	-15,1
Nettorahoituserät	-104,0	-85,2	-56,7	-72,3	-22,9	-129,0	15,1	-27,5	-463,3
Voitto/tappio ennen veroja	631,8	59,9	306,8	177,0	377,6	483,8	195,5	-42,3	28,1
Tuloverot	-42,6	-19,0	-84,3	-33,1	-110,3	-117,4	-74,2	60,7	-6,4
Tilikauden voitto/tappio	589,2	40,9	222,5	143,9	267,3	366,4	251,8	-35,3	37,1
Jakaantuminen:									
Emoyhtiön osakkeenomistajille	585,0	38,6	219,2	141,3	263,6	360,5	266,1	-35,5	36,8
Vähemmistölle	4,2	2,3	3,3	2,6	3,7	5,9	13,0	-21,2	59,5
	589,2	40,9	222,5	143,9	267,3	366,4	251,8	-35,3	37,1
Osakekohtainen tulos									
Tulos/osake, EUR	0,74	0,05	0,28	0,18	0,33	0,46	260,0	-35,7	39,4
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,74	0,05	0,28	0,18	0,33	0,46	260,0	-35,7	39,4

Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2006	4-6/06	1-3/07	4-6/07	1-6/06	1-6/07
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot / (tappiot)	135,1	-	-	2,6	-	2,6
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	-46,6	-	-	-0,7	-	-0,7
Myytävässä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	251,6	-5,6	51,1	169,7	-109,3	220,8
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-45,3	-2,4	-37,5	53,8	86,3	16,3
Osakkuusyritysten suojaukset	11,1	3,6	-0,1	3,4	7,1	3,3
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	50,2	2,2	10,2	-17,2	4,3	-7,0
Oman pääoman nettoinvestointien muunnon muutokset	-86,4	-30,7	-69,0	66,4	-70,6	-2,6
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	118,0	37,2	32,1	-9,1	75,8	23,0
Verot oman pääoman suojauksista	-30,7	-9,6	-8,3	2,3	-19,7	-6,0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut	357,0	-5,3	-21,5	271,2	-26,1	249,7
Katsauskauden nettovoitto/-tappio	589,2	40,9	222,5	143,9	267,3	366,4
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	946,2	35,6	201,0	415,1	241,2	616,1
Jakaantuminen omistajille:						
Emoyhtiön osakkeenomistajille	942,0	33,3	197,7	412,5	237,5	610,2
Vähemmistöosuuksille	4,2	2,3	3,3	2,6	3,7	5,9
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	946,2	35,6	201,0	415,1	241,2	616,1

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1-6/06	1-6/07
Liiketoiminnan rahavirrat		
Liikevoitto	348,7	568,8
Oikaisut liikevoittoon	576,7	477,1
Nettokäyttöpääoman muutos	-221,5	-458,0
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	54,8	15,7
Liiketoiminnan rahavirrat	758,7	603,6
Nettorahoituserät	-116,1	-72,4
Maksetut tuloverot	-72,6	-91,8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	570,0	439,4
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-8,5	-0,8
Osakkuusyriyten hankinta	0,0	-72,6
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	214,2	70,3
Investoinnit	-275,0	-296,0
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-17,0	18,4
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-86,3	-280,7
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	124,4	-134,0
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-430,9	236,0
Maksetut osingot	-354,9	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot	-1,1	7,4
Merkityt optiot	-1,6	-0,8
Omien osakkeiden hankinta	0,0	0,2
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-664,1	-246,1
Rahavarojen nettomuutos	-180,4	-87,4
Rahavarat hankituissa yrityksissä	0,7	0,0
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-0,7	0,0
Muuntoerot	-7,1	-2,7
Rahavarat tilikauden alussa	351,4	309,6
Nettorahavarat tilikauden lopussa	163,9	219,5
Rahavarat tilikauden lopussa	299,4	318,4
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-135,5	-98,9
Nettorahavarat tilikauden lopussa	163,9	219,5
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat	0,7	-
Käyttöpääoma	-1,2	-
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	2,9	0,4
Korolliset saamiset	0,0	-
Verovelat	0,3	-
Korolliset velat	-0,6	-
Rahavastikkeeton osakevaihto	0,0	-
Vähemmistön osuus	-0,2	0,4
Omaisuuksien käypä arvo	1,9	0,8
Konserniliikearvo	6,6	0,0
Yritystot yhteensä	8,5	0,8
Konserniyritysten myynnit		
Rahavarat	0,7	0,0
Käyttöpääoma	7,5	0,0
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	44,1	0,9
Korolliset saamiset	0,9	0,0
Verovelat	-13,5	0,0
Korolliset velat	-1,5	0,0
Vähemmistön osuus	-	0,5
Myytujen yhtiöiden nettovarot	38,2	1,4
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	-	0,6
Yritysmyyntit yhteensä	38,2	2,0

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2006	1-6/06	1-6/07
Arvo 1.1.	11 213,2	11 213,2	10 440,4
Konserniyritysten hankinta	283,1	9,5	0,4
Lisäykset	559,1	270,3	278,3
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	24,3	4,7	17,7
Päästöoikeuksien muutos	54,4	74,7	-90,2
Yritysmyyntit	-237,3	-63,7	-38,7
Poistot ja arvonalentumiset	-1 257,7	-538,3	-529,2
Muuntoero ja muut	-198,7	-172,7	-58,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	10 440,4	10 797,7	10 020,4

Korolliset lainat

Milj. EUR	2006	1-6/06	1-6/07
Pitkäaikaiset lainat	4 081,0	4 324,2	3 889,9
Lyhytaikaiset lainat	1 146,9	1 401,0	1 177,6
	5 227,9	5 725,2	5 067,5
Arvo 1.1.	6 055,6	6 055,6	5 227,9
Uusien tytäryritysten velat	4,4	0,6	0,0
Myytyjen tytäryritysten velat	-12,0	-4,4	0,0
Lainojen nostot ja lyhennykset	-683,7	-158,1	-131,7
Muuntoero ja muut	-136,4	-168,5	-28,7
Tilanne kauden lopussa	5 227,9	5 725,2	5 067,5

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2006	30.6.2006	30.6.2007	Muutos % 30.6.2007- 30.6.2006	Muutos % 30.6.2007- 31.12.2006
Varat						
Pitkäaikaiset varat						
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	10 230,8	10 601,5	9 881,1	-6,8	-3,4
Biologiset hyödykkeet	O	111,5	77,8	131,4	68,9	17,8
Päästöoikeudet	O	98,1	118,4	7,9	-93,3	-91,9
Osuudet osakkuusyrityksissä	A	805,2	762,2	907,3	19,0	12,7
Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	41,2	78,3	49,2	-37,2	19,4
Myytävissä olevat muut osakkeet	O	794,3	402,9	1 009,1	150,5	27,0
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	149,2	145,9	128,6	-11,9	-13,8
Laskennalliset verosaamiset	T	53,5	67,0	65,0	-3,0	21,5
Muut pitkäaikaiset varat	O	61,1	23,2	44,9	93,5	-26,5
		12 344,9	12 277,2	12 224,5	-0,4	-1,0
Lyhytaikaiset varat						
Vaihto-omaisuus	O	2 019,5	2 145,8	2 219,9	3,5	9,9
Versaamiset	T	124,8	109,7	154,3	40,7	23,6
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 156,6	2 272,6	2 443,6	7,5	13,3
Korolliset saamiset	I	185,5	293,7	150,4	-48,8	-18,9
Rahavarat	I	609,0	299,4	318,4	6,3	-47,7
		5 095,4	5 121,2	5 286,6	3,2	3,8
Varat yhteensä		17 440,3	17 398,4	17 511,1	0,6	0,4
Oma pääoma ja velat						
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		7 799,6	7 104,4	8 052,9	13,4	3,2
Vähemmistön osuus		103,5	91,6	117,0	27,7	13,0
Oma pääoma yhteensä		7 903,1	7 196,0	8 169,9	13,5	3,4
Pitkäaikaiset velat						
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	763,1	896,7	680,8	-24,1	-10,8
Muut varaukset	O	308,3	161,9	100,0	-38,2	-67,6
Laskennalliset verovelat	T	793,0	900,9	794,0	-11,9	0,1
Korollinen velka	I	4 081,0	4 324,2	3 889,9	-10,0	-4,7
Muut pitkäaikaiset velat	O	193,7	257,0	218,4	-15,0	12,8
		6 139,1	6 540,7	5 683,1	-13,1	-7,4
Lyhytaikaiset velat						
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	630,2	584,8	337,9	-42,2	-46,4
Korolliset velat	I	516,7	816,2	839,7	2,9	62,5
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 992,5	1 901,0	2 166,1	13,9	8,7
Verovelat	T	258,7	359,7	314,4	-12,6	21,5
		3 398,1	3 661,7	3 658,1	-0,1	7,7
Velat yhteensä		9 537,2	10 202,4	9 341,2	-8,4	-2,1
Oma pääoma ja velat yhteensä		17 440,3	17 398,4	17 511,1	0,6	0,4

"O":lla merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

"A":lla merkityt erät sisältyvät osakkuusyrityksiin.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2004	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 525,0	7 625,4
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-344,7	-	-	-	-344,7
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,4	265,6	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Vähemmistön osuaksien osto	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2
Tilikauden voitto	-	-	-	-	0,2	-111,1	-110,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	400,4	91,6	-33,2	458,8
Oma pääoma 31.12.2005	1 382,1	784,8	-259,9	468,0	-127,1	4 972,2	7 220,1
Omien osakkeiden mitätöinti	-39,9	-15,9	249,1	-	-	-193,3	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-1,7	0,2	-	-	-	-1,5
Vähemmistön osuaksien osto	-	-	-	-	-	-	0,0
Tilikauden voitto	-	-	-	-	3,2	263,6	266,8
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	-11,6	-14,5	-	-26,1
Oma pääoma 30.6.2006	1 342,2	767,2	-10,6	456,4	-138,4	4 687,6	7 104,4
Merkityt optiot	-	-0,3	0,1	-	-	-	-0,2
Vähemmistön osuaksien osto	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-9,0	321,4	312,4
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	279,2	15,4	88,5	383,1
Oma pääoma 31.12.2006	1 342,2	766,9	-10,5	735,6	-132,0	5 097,4	7 799,6
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-0,8	0,1	-	-	-	-0,7
Vähemmistön osuaksien osto	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-1,4	360,4	359,0
Suoraan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	233,4	14,4	1,9	249,7
Oma pääoma 30.6.2007	1 342,2	766,1	-10,4	969,0	-119,0	5 105,0	8 052,9

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2006	30.6.2006	30.6.2007
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	1,0	1,1	0,8
Kiinnitykset	146,8	207,8	131,4
Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,0
Takaukset	343,0	355,7	276,6
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	9,5	10,8	10,2
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	38,4	35,3	31,6
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	130,3	141,2	122,2
Eläkevastuut	0,2	0,5	0,2
Muut vastuut	17,1	85,8	20,2
Yhteensä	687,1	839,0	593,2
Pantit	1,0	1,1	0,8
Kiinnitykset	147,6	208,6	131,4
Takaukset	352,5	366,5	286,8
Leasing-vastuut	168,7	176,5	153,8
Eläkevastuut	0,2	0,5	0,2
Muut vastuut	17,1	85,8	20,2
Yhteensä	687,1	839,0	593,2

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia	2007	2008-9	2010-11	2012+
Toimitustyyppi					
Kuitu	2 420	235	462	430	1 293
Energia	792	187	405	186	14
Kuljetus	670	119	152	105	294
Muut tuotantokustannukset	121	74	21	25	1
	4 003	615	1 040	746	1 602
Investoinnit	335	224	79	29	3
Sitoumukset yhteensä	4 338	839	1 119	775	1 605

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2006	30.6.2006	30.6.2007		
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	48,1	-12,2	59,0	-74,7	-15,7
Korko-optiot	-1,8	-0,2	0,0	-4,3	-4,3
Valuutanvaihtosopimukset	-1,2	-2,4	0,0	0,0	0,0
Terminisopimukset	28,2	14,9	10,4	-18,7	-8,3
Valuuttaoptiot	5,9	8,1	7,3	-2,1	5,2
Hyödykejohdannaiset	63,2	194,7	88,3	-3,5	84,8
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	7,0	-21,6	38,1	-7,5	30,6
Yhteensä	149,4	181,3	203,1	-110,8	92,3

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2006	30.6.2006	30.6.2007
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	177,4	100,0	0,0
Erääntyy 2–5 vuodessa	2 152,1	2 517,8	2 337,2
Erääntyy 6–10 vuodessa	2 490,5	2 318,8	2 582,8
	4 820,0	4 936,6	4 920,0
Korko-optiot	318,0	148,1	786,3
Yhteensä	5 138,0	5 084,7	5 706,3
Valuuttajohdannaiset			
Valuutanvaihtosopimukset	6,9	62,6	0,0
Terminisopimukset	1 778,4	1 407,2	1 688,5
Valuuttaoptiot	662,8	1 036,1	1 235,4
Yhteensä	2 448,1	2 505,9	2 923,9
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	635,8	558,7	523,8
Yhteensä	635,8	558,7	523,8
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	328,6	399,4	220,4
Yhteensä	328,6	399,4	220,4

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. EUR	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07
Painopaperit	1 171,0	1 145,2	1 226,7	1 230,5	4 773,4	1 240,5	1 217,4
Hienopaperit	776,3	738,9	722,8	718,3	2 956,3	738,6	684,9
Tukkuritoiminta	496,3	452,6	450,1	508,2	1 907,2	532,9	479,4
Pakkauskartongit	869,0	881,8	909,0	871,7	3 531,5	919,8	909,0
Puutuotteet	377,1	437,8	418,5	443,0	1 676,4	479,8	530,7
Puunhankinta	674,8	651,3	633,9	687,2	2 647,2	778,6	796,3
Muut	-756,8	-691,3	-722,9	-727,1	-2 898,1	-834,8	-812,5
Yhteensä	3 607,7	3 616,3	3 638,1	3 731,8	14 593,9	3 855,4	3 805,2

Liikevoitto segmentteittäin ilman kertaluonteisia eriä

Milj. EUR	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07
Painopaperit	70,3	55,3	57,0	69,0	251,6	63,5	35,9
Hienopaperit	52,7	46,3	32,4	34,6	166,0	61,5	41,1
Tukkuritoiminta	9,6	2,9	7,7	12,5	32,7	16,6	8,2
Pakkauskartongit	99,5	70,8	93,7	59,4	323,4	106,5	62,5
Puutuotteet	3,8	14,9	21,4	19,0	59,1	53,7	57,8
Puunhankinta	8,9	1,3	5,0	-12,4	2,8	12,2	3,5
Muut	2,2	-73,3	12,1	5,5	-53,5	-6,7	7,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	247,0	118,2	229,3	187,6	782,1	307,3	216,7
Kertaluonteiset erät	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7	32,0	12,8
Liikevoitto yhteensä (IFRS)	223,8	124,9	52,1	247,6	648,4	339,3	229,5
Nettorahoituserät	62,3	-85,2	-42,5	-38,6	-104,0	-56,7	-72,3
Osakkuusyrietykset	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4	24,2	19,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8	306,8	177,0
Tuloverot	-91,3	-19,0	37,3	30,4	-42,6	-84,3	-33,1
Tilikauden nettovoitto	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2	222,5	143,9

Kertaluonteiset erät segmentteittäin

Milj. EUR	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07
Painopaperit	-2,9	4,4	-225,2	11,4	-212,3	13,3	-3,0
Hienopaperit	-22,0	3,8	72,0	8,5	62,3	19,2	-5,2
Tukkuritoiminta	-	-	-	0,4	0,4	-	24,4
Pakkauskartongit	-	-5,5	-	4,3	-1,2	4,3	-1,0
Puutuotteet	1,7	1,2	-24,0	0,4	-20,7	-12,0	-
Puunhankinta	-	1,5	-	0,7	2,2	-	-
Muut	-	1,3	-	34,3	35,6	7,2	-2,4
Kertaluonteiset erät yhteensä	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7	32,0	12,8

Liikevoitto segmentteittäin

Milj. EUR	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07
Painopaperit	67,4	59,7	-168,2	80,4	39,3	76,8	32,9
Hienopaperit	30,7	50,1	104,4	43,1	228,3	80,7	35,9
Tukkuritoiminta	9,6	2,9	7,7	12,9	33,1	16,6	32,6
Pakkauskartongit	99,5	65,3	93,7	63,7	322,2	110,8	61,5
Puutuotteet	5,5	16,1	-2,6	19,4	38,4	41,7	57,8
Puunhankinta	8,9	2,8	5,0	-11,7	5,0	12,2	3,5
Muut	2,2	-72,0	12,1	39,8	-17,9	0,5	5,3
Liikevoitto	223,8	124,9	52,1	247,6	648,4	339,3	229,5
Nettorahoituserät	62,3	-85,2	-42,5	-38,6	-104,0	-56,7	-72,3
Osakkuusyrietykset	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4	24,2	19,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8	306,8	177,0
Tuloverot	-91,3	-19,0	37,3	30,4	-42,6	-84,3	-33,1
Tilikauden nettovoitto	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2	222,5	143,9

Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Huhtikuu	13,54	13,48	123,50	123,25	18,28
Toukokuu	14,21	14,19	132,25	132,00	19,06
Kesäkuu	13,89	13,98	125,00	127,25	18,73

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Huhtikuu	132 705	121 364 854	218 792	10 191 550	3 463 600
Toukokuu	3 756 362	107 802 972	120 800	13 101 399	3 235 300
Kesäkuu	234 182	78 002 457	780 106	12 068 620	2 757 200
Yhteensä	4 123 249	307 170 283	1 119 698	35 361 569	9 456 100

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin (Osavuositarkastukset) laskentaperiaatteiden ja konsernin vuoden 2006 vuosikertomuksen mukaisesti.

Konsernissa on otettu käyttöön IFRS 7 -standardi (Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot), ja IAS 1 -standardia (Tilinpäätöksen esittäminen – Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot) koskevan muutoksen soveltaminen on pakollista 1.1.2007 tai sen jälkeen alkavia tilikausia koskevissa konsernin tilinpäätöksissä. Tämän standardin ja muutoksen käyttöönotto johtaa lisätietojen esittämiseen rahoitusinstrumenteista ja siitä, miten yksikkö hallinnoi pääomaansa konsernin vuosikertomuksessa.

Vuoden 2006 uudelleenluokittelu

Vuoden 2006 liikevoitto on luokiteltu uudelleen. Käteisvas-tikkeellisia synteettisiä johdon optio-ohjelmia osittain suo-jaavat TRS-suojausinstrumentit, jotka aiemmin raportoitiin muissa rahoituserissä, raportoidaan nyt liikevoitossa hen-kilöstökuluina. Niiden vaikutus tuottoihin on -64,0 milj. euroa jaksolla 4–6/2006, -11,1 milj. euroa jaksolla 1–6/2006 ja 24,6 milj. euroa jaksolla 1–12/2006. TRS-suojausinstru-mentit eivät täytä suojauskirjausten ehtoja, joten ne arvos-tetaan tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja arvomuutok-set kirjataan tuloslaskelmaan.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{1) 2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuksia ja veroja - verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$

¹⁾ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettovervelka

²⁾ Tilikauden keskiarvo

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

Vice President, sijoittajasuhteet ja talousviestintä

Puh. +358 2046 21242

Fax +358 204621457

Stora Enso Oyj, PL 309,

00101 Helsinki

ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

TALOUDELLISEN INFORMAATION JULKAISUAJAT

25. lokakuuta 2007	Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2007
7. helmikuuta 2008	Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2007
24. huhtikuuta 2008	Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2008
24. heinäkuuta 2008	Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2008
23. lokakuuta 2008	Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2008

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 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 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. +358 2046 131
Fax +358 2046 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

www.storaenso.com
corporate.communications@storaenso.com

SEO
LISTED
NYSE

Graafinen suunnittelu: Incognito
Valokuva: Stora Enso image archive
Painatus: Speedmaster Oy
Kannet: Chromocard 200 g/m²
Sisäsivut: TerraPrint Silk 100 g/m²

