

Osavuositiedustus  
Tammikuu-joulukuu 2007



4

## Stora Enson viimeisen vuosineljänneksen ja koko vuoden 2007 tulos

Liikevoittoa rasittivat korkeat puukustannukset; korjaavat toimenpiteet meneillään; ehdotettu osakekohtainen osinko edelleen 0,45 euroa.

### Yhteenvedo vuoden 2007 neljännestä (verrattuna vuoden 2006 neljäänneen)

Jatkuvat toiminnot		10-12/07	10-12/06	2007	2006
Liikevaihto	Milj. EUR	3 372,7	3 319,9	13 373,6	12 957,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	340,1	217,8	1 171,7	884,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja osakkuusyritysten metsäomaisuuden uudelleenarvostuksesta johtuvaa voittoa	Milj. EUR	156,3	223,8	906,0	871,8
Liikevoitto	Milj. EUR	-48,4	254,4	246,2	741,5
Tulos ennen veroja ja ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	292,9	165,2	1 002,8	691,1
Tulos ennen veroja	Milj. EUR	-95,6	234,8	77,3	711,2
Tilikauden nettovoitto ilman kertaluonteisia eriä	Milj. EUR	229,0	153,2	780,0	550,7
Nettovoitto	Milj. EUR	-50,8	302,3	71,5	700,4
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,29	0,19	0,99	0,69
Tulos/osake	EUR	-0,06	0,38	0,09	0,88
Kassatulos/osake ilman kertaluonteisia eriä	EUR	0,52	0,49	2,01	1,84
ROCE ilman kertaluonteisia eriä	%	12,8	8,8	11,3	8,7
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja osakkuusyritysten metsäomaisuuden uudelleenarvostuksesta johtuvaa voittoa	%	5,9	9,0	8,7	8,6

#### Toimitusjohtaja Jouko Karvisen katsaus:

"Vuosi 2007 ja erityisesti sen viimeinen neljännes olivat haasteellisimpia Stora Enson lähihistoriassa. Vaikka pystyimme parantamaan toiminnan tulosta monilla alueilla, viimeisen neljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja osakkuusyritysten metsäomaisuuden positiivista uudelleenarvostusta oli selvästi alempi kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Tuloksen heikkeneminen viimeisellä neljänneksellä johtui lähinnä puutuotteista ja tietyistä, jo julkistetuista kertaluonteisista toiminnallisista menoista ja aiheutti sen, että emme kyenneet jatkamaan edellisen vuoden paranevaa kehityssuuntausta. Vaikka hienopaperi- ja teollisuuspakkaussegmentit paransivatkin tulostaan edelliseen vuoteen verrattuna, ei viimeisen vuosineljänneksen tulos ole tyydyttävä. Vaikka sanomalehti- ja kirjapaperien, aikakauslehtipaperien ja kuluttajapakkauskartongin kysyntä oli viimeisellä neljänneksellä vahvempaa kuin vuotta aiemmin, raaka-ainekustannusten nousut ja epäsuotuisat valuuttakurssien muutokset rasittivat niiden kannattavuutta."

"Selvää edistystä tapahtui 2007 useilla alueilla. Pohjois-Amerikan-toimintojemme myynti käynnin markkina-arvoon vapautti merkittävästi pääomaa, ja sen ansiosta pystymme nyt keskittymään ja sijoittamaan paremmin Stora Enson tulevaisuuteen. NewPagen kanssa tehty sopimus loi myös vahvan yksikön, jolla on Pohjois-Amerikan markkinoilla hyvät näkymät."

"Toinen alue, jolla varauduimme niin lyhyen kuin pitkänkin aikavälin uhkiin, koski puunhankintaa Venäjältä. Vuonna 2007 tuontipuun käyttö väheni lähes kolmella miljoonalla kuutiometrillä kun joitakin sellulinjoistamme muutettiin koivulta männylle ja lisättiin kotimaasta hankittua suomalaisen puun käyttöä. Näin saimme pidettyä integroidut paperi- ja kartonkitehtaat toiminnassa ja useat tuhannet työntekijät työllistettyinä. Pystyimme huolehtimaan toimituksista paperi- ja kartonkiasiakkaillemme koko vuoden."

"Valtavista kotimaisista ponnisteluista huolimatta jouduimme tuomaan Suomeen yli neljä miljoonaa kuutiometriä huomattavan kallista puuta vuoden 2007 leudon talven takia ja Venäjän tullimaksujen uhan alaisena. Suunnitelmamme sulkea Kemijärven ja Norrsundetin sellutehtaat

perustuivat ja perustuvat edelleenkin selvään tavoitteeseen: vähentää tarvetta ostaa erittäin kallista tuontipuuta ja samalla turvata suurten tehdasyksiköiden ja koko Stora Enson tulevaisuus. Se, että Suomessa suljetaan Summan tehdas ja yksi kone Anjalan tehtaalla, johtuvat pitkän aikavälin kannattavuuteen liittyvistä ongelmista, joita emme ole pystyneet ratkaisemaan huolimatta työntekijöidemme suurista ponnisteluista ja aikaisemmista investoinneista. Olemme vakuuttuneita siitä, että vastuumme kaikille sidosryhmillemme edellyttää Stora Enson toimintojen kannattavuuden turvaamista ja uusien liiketoimintojen luomisen tukemista kaikin keinoin sekä uusien työpaikkojen luomista niille henkilöille, joita uudelleenjärjestelymme ovat koskeneet.”

”Koko Suomen metsäteollisuuden tulevaisuuden kannalta todellisen uhkan muodostaa Venäjältä tuotavan puun tullimaksujen odotettavissa olevat nousut. Valmistaudumme parhaillaan useisiin vaihtoehtoihin ratkaisuihin, joihin sisältyy kapasiteetin vähennyksiä mutta myös joitakin investointeja, joilla pyritään lieventämään puutullien vaikutusta erityisesti taloudelliseen tulokseemme ja siten myös työllisyyteen. Meidän on käynnistettävä joitakin näistä toimista jo lähikuukausina, jotta selviämme jyrkästä tullimaksujen noususta. Kuten olemme sanoneet aiemminkin, toiminnan aika on nyt, ei vasta vuoden 2008 lopulla.”

”Talouden kehitysnäkymät ovat epävarmoja niin Euroopassa kuin maailmanlaajuisestikin. Tänä vuonna odotettavissa oleva keskimääräinen yksikkökustannusten inflaatio on 2,5–3,0 %. Liiketoimintayksiköillämme on kuitenkin kustannusten vähentämiseksi ja katteiden sekä tuottavuuden parantamiseksi konkreettiset suunnitelmat, joiden pitäisi suurelta osin kompensoida koko vuoden kustannusinflaatio. Meillä on edelleenkin mahdollisuudet parantaa tuottavuuttamme ja tehokkuuttamme sekä tasapainottaa ja priorisoida investointejamme nykyisiin liiketoimintoihin ja valikoituihin uusiin projekteihin. Olemme jatkossakin sitoutuneet pitkäaikaisen tuoton parantamista koskevaan tavoitteeseemme näistä realiteeteista ja ulkoisista haasteista huolimatta.”

#### **Lyhyen aikavälin näkymät**

Euroopassa sanomalehtipaperin kysynnän pitäisi pysyä vakaana; sopimusneuvottelut ovat vielä käynnissä Euroopassa. Sanomalehtipaperin hinnat ovat nousseet Euroopan ulkopuolella ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Aikakauslehtipaperimarkkinat ovat vahvistuneet ja hinnat ovat nousussa sekä päällystetyn että päällystämättömän aikakauslehtipaperin osalta. Hienopapereiden kysynnän odotetaan vahvistuvan lähikuukausina kausiluonteisista syistä, mutta hintojen ei odoteta muuttuvan.

Kuluttajapakkauskartongissa odotetaan normaalia kausiluonteista kysynnän kasvua, vaikkakin sen odotetaan olevan hieman heikompaa kuin edellisenä vuonna. Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla on kova kilpailu epäsuotuisten valuuttakurssien takia, mutta paikallisvaluuttamääraisten hintojen arvioidaan nousevan hieman. Teollisuuspakkausten kysynnän ennakoidaan pysyvän vakaana ja joidenkin hintojen odotetaan nousevan.

Vaikka kysyntä Japanissa on elpymässä, puutuotteiden yleiset kysyntänäkymät ovat yhäkin huonot ja hintojen laskujen odotetaan jatkuvan. Nykyisten näkymien perusteella jo julkistetut tuotannon rajoitukset jatkuvat ainakin vuoden 2008 toiselle vuosineljännekselle.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan pysyvän vakaana, ja hintojen odotetaan nousevan edelleen. Kiinassa hienopaperin kysynnän ja hintojen odotetaan pysyvän hyvinä.

## Markkinat

### Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperin, kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten markkinakysyntä vahvistui. Myös sanomalehtipaperin markkinakysyntä vahvistui hieman, kun taas hienopaperin kysyntä pysyi käytännöllisesti katsoen ennallaan ja puutuotteiden kysyntä heikkeni selvästi.

Sanomalehtipaperin, päällystämättömän hienopaperin, teollisuuspakkausten ja puutuotteiden hinnat nousivat. Kaikkien sanomalehtipaperilaatujen hinnat laskivat, ja myös päällystetyn hienopaperin ja kuluttajapakkauskartonkien hinnat laskivat hieman pääasiassa valuuttakurssien kehityksen takia.

Aikakauslehtipaperin tuottajien varastot pienenevät edellisvuotisesta, mutta sanomalehtipaperin, hienopaperin ja puutuotteiden varastot kasvoivat.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinakysyntä vahvistui ja hinnat nousivat.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä jatkoi kasvuaan, ja hinnat nousivat edelliseen vuoteen verrattuna.

### Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä oli kausiluonteisesti vahvempaa, mutta päällystämättömän hienopaperin ja kuluttajapakkauskartonkien osalta hieman heikompi. Teollisuuspakkausten kysyntä pysyi hyvänä. Puutuotteiden kysyntä heikkeni rajusti, kun markkinoille tuli ylitarjontaa vuoden 2007 erittäin vilkkaan ensimmäisen puoliskon jälkeen.

Hinnat pysyivät suurelta osin samoina sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja päällystämättömän hienopaperin osalta, mutta päällystetyn hienopaperin ja kuluttajapakkauskartonkien hinnoissa oli jonkin verran laskua. Joidenkin teollisuuspakkausten hinnat nousivat. Puutuotteiden hinnat laskivat selvästi ylitarjonnan, suurten varastojen ja kysynnän heikkenemisen takia.

Puutuotteiden tuottajien varastot kasvoivat, hienopaperin varastot pysyivät samalla tasolla, ja sanoma- ja aikakauslehtipaperin varastot pienenevät.

Latinalaisessa Amerikassa toimitukset vähenivät mutta hinnat nousivat.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin markkinakysyntä kasvoi edelleen, ja hinnat nousivat.

## Stora Enson toimitukset ja tuotanto jatkuvista toiminnoista

	2006	2007	10-12/06	7-9/07	10-12/07	Muutos % 10-12/07 - 10-12/06	Muutos % 10-12/07 - 7-9/07
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	12 489	12 477	3 160	3 112	3 147	-0,4	1,1
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	12 547	12 459	3 135	3 119	3 056	-2,5	-2,0
Puutuotetoimitukset (1 000 m <sup>3</sup> )	6 551	6 348	1 653	1 545	1 421	-14,0	-8,0

### Vuoden 2007 viimeisen neljänneksen tulokset jatkuvien toimintojen osalta (verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen)

Liikevaihto, 3 372,7 milj. euroa, oli likimain samalla tasolla kuin vuotta aiemmin. Teollisuuspakkausten ja kuluttajapakkauskartonkien korkeampia keskimääräisiä hintoja kompensoi suurelta osin puutuotetoimitusten väheneminen.

## Avainluvut

Milj. EUR	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007	Muutos %		
								10-12/07 - 10-12/06	7-9/07 - 10-12/07	Muutos % 2007-2006
<b>Jatkuvat toiminnot</b>										
Liikevaihto	3 319,9	12 957,2	3 410,5	3 355,9	3 234,5	3 372,7	13 373,6	1,6	4,3	3,2
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	429,6	1 697,4	518,2	445,1	382,6	288,4	1 634,3	-32,9	-24,6	-3,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	217,8	884,4	327,2	252,4	252,0	340,1	1 171,7	56,2	35,0	32,5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja osakkuusyritysten metsäomaisuuden uudelleenarvostuksista johtuvaa voittoa	223,8	871,8	311,6	231,0	207,1	156,3	906,0	-30,2	-24,5	3,9
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	36,6	-142,9	-12,0	24,4	-549,4	-388,5	-925,5	n/m	29,3	n/m
Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä, %	6,6	6,8	9,6	7,5	7,8	10,1	8,8	53,0	29,5	29,4
Liikevoitto	254,4	741,5	315,2	276,8	-297,4	-48,4	246,2	-119,0	83,7	-66,8
Nettorahoituserät <sup>1)</sup>	-19,6	-30,3	-38,7	-56,1	-26,9	-47,2	-168,9	-140,8	-75,5	n/m
Tulos ennen veroja ja vähemmistö-osuuksia ilman kertaluonteisia eriä	165,2	691,1	288,5	196,3	225,1	292,9	1 002,8	77,3	30,1	45,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistö-osuuksia	234,8	711,2	276,5	220,7	-324,3	-95,6	77,3	-140,7	70,5	-89,1
Tilikauden voitto ilman kertaluonteisia eriä	153,2	550,7	219,2	153,2	178,6	229,0	780,0	49,5	28,2	41,6
Tilikauden voitto	302,3	700,4	207,2	179,2	-264,1	-50,8	71,5	-116,8	80,8	-89,8
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton, EUR	0,19	0,69	0,28	0,19	0,23	0,29	0,99	52,6	26,1	43,5
Tulos/osake, laimentamaton, EUR	0,38	0,88	0,26	0,22	-0,33	-0,06	0,09	-115,8	81,8	-89,8
Kassatulos (EPS) /osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,49	1,84	0,55	0,46	0,48	0,52	2,01	6,1	8,3	9,2
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	8,8	8,7	12,7	9,6	9,4	12,8	11,3	45,5	36,2	29,9
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja osakkuusyritysten metsäomaisuuden uudelleenarvostuksesta johtuvaa voittoa, %	9,0	8,6	12,1	8,7	7,7	5,9	8,7	-34,4	-23,4	1,2
<b>Koko liiketoiminta</b>										
Koko liiketoiminnan tulos/osake, laimentamaton, EUR	0,33	0,74	0,28	0,18	-0,56	-0,17	-0,27	-151,5	69,6	-136,5
Koko liiketoiminnan tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, laimentamaton	0,12	0,55	0,26	0,13	0,23	0,26	0,88	116,7	-13,0	60,0

1) Sisältää vuodelta 2006 myyntivoittoa 163,0 milj. euroa, josta 130,0 milj. euroa (Sammon osakkeiden myynnistä) jaksolta 1-3 /2006 ja 33,0 milj. euroa (Finnlinesin osakkeiden myynnistä) jaksolta 10-12/2006.

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 uudelleenjärjestelystä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäisen kertaluonteisen erän tulosvaikutus on normaalisti yli sentin osakkeelta.

## Liikevoiton täsmäytyslaskelma, jatkuvat toiminnot

Milj. EUR	Muutos %						Muutos %	
	2006	2007	2007-2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	10-12/07 - 10-12/06	10-12/07 - 7-9/07
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	783,8	831,6		197,8	189,6	143,5		
Osakkuusyritykset	88,0	74,4		26,0	17,5	12,8		
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liiketoimintaan kuulumattomia eriä</b>	<b>871,8</b>	<b>906,0</b>	<b>3,9</b>	<b>223,8</b>	<b>207,1</b>	<b>156,3</b>	<b>-30,2</b>	<b>-24,5</b>
Liiketoimintaan kuulumattomat erät*	12,6	-1,3		-6,0	-3,1	-35,2		
Liiketoimintaan kuulumattomat erät, osakkuusyritykset*		267,0			48,0	219,0		
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia</b>	<b>884,4</b>	<b>1 171,7</b>	<b>32,5</b>	<b>217,8</b>	<b>252,0</b>	<b>340,1</b>	<b>56,2</b>	<b>35,0</b>
Kertaluonteiset erät	-142,9	-925,5		36,6	-549,4	-388,5		
<b>Ilmoitettu liikevoitto</b>	<b>741,5</b>	<b>246,2</b>	<b>-66,8</b>	<b>254,4</b>	<b>-297,4</b>	<b>-48,4</b>	<b>-119,0</b>	<b>83,7</b>

\* Liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät optio-ohjelmien suojausinstrumentit, synteettiset optiot, hiilidioksidin päästöoikeudet ja osakkuusyritysten metsäomaisuuden uudelleenarvostuksen

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja voittoa osakkuusyritysten metsäomaisuuden arvon muutoksesta laski 67,5 milj. euroa 156,3 milj. euroon, mikä on 4,6 % liikevaihdosta. Liikevoitto kasvoi hienopaperin ja teollisuuspakkausten osalta lähinnä myyntihintojen nousun ansiosta, pysyi likimain samana tukkuritoiminnassa ja laski sanomalehtipaperin, aikakauslehtipaperin ja kuluttajapakkauskartonkien osalta pääosin kierrätyspaperin ja puun hankintakustannusten nousun takia. Puutuotteiden osalta kannattavuus heikkeni selvästi kysynnän heikkenemisen ja puuraaka-ainekustannusten nousun takia.

Valuuttakurssien muutokset, lähinnä Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan heikkeneminen, alensivat liikevoittoa noin 20 milj. eurolla vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Puutoimitukset konsernin tehtaille ja sahoille olivat yhteensä 10,8 milj. kuutiometriä eli suunnilleen saman verran kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Puunhankintakustannukset olivat huomattavasti edellisvuotista suuremmat.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 231,8 milj. euroa (26,0 milj. euroa). Lisäyksestä 219 milj. euroa johtuu IAS 41:n mukaisesti Bergvik Skog AB:n (163 milj. euroa), Tornator Oy:n (17 milj. euroa) ja Veracel Celulose S.A.:n (39 milj. euroa) metsäomaisuuden arvostuksesta käypään arvoon arvioitujen puun hintojen ja hakkuumäärien nousun takia. Bergvikin ja Tornatorin tulosten osuudet esitetään kohdassa Muut, ja Veracelin tulosten osuus kohdassa Hienopaperi.

Liikevoitto sisältää 35,2 milj. euron negatiivisen nettovaikutuksen (negatiivinen 6,0 milj. euroa), joka koostuu osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, optio-ohjelmien suojausinstrumenteista sekä hiilidioksidin päästöoikeuksista. Nämä liiketoimintaan kuulumattomat erät raportoidaan kohdassa Muut.

Kertaluonteisilla erillä oli -388,5 (36,6) milj. euron nettovaikutus liikevoittoon. Kymenlaakson, Kemijärven, Norrsundetin ja konsernin hallinnon uudelleenjärjestelyohjelman lopullinen, lokakuussa julkistettu nettovaikutus oli -335,5 milj. euroa. Loput nettovaikutuksesta, -53 milj. euroa, aiheutuu henkilöstön lisävähennyksistä, tehdasalueiden puhdistuksista ja varosien alaskirjauksista johtuvista muista varauksista ja alaskirjauksista. Vuoden 2007 viimeisen neljänneksen kertaluonteiset menot, -388,5 milj. euroa, olivat uudelleenjärjestelyjä koskevien kustannusennusteiden alenemisen seurauksena 14,0 milj. euroa alemmat kuin 22.1.2008 ilmoitettiin.

Muut-segmentin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja voittoa osakkuusyritysten metsäomaisuuden arvon muutoksesta oli -10,6 (19,2) milj. euroa vuoden 2007 viimeisellä vuosineljänneksellä. Tulos heikkeni 29,8 milj. eurolla, joka johtui pääasiassa myyntikonttoreiden 3 milj. euron lisäluottotappioista ja vertailuvuoden 20,7 milj. euron logistiikkakuluista, jotka veloitettiin vuoden 2006 viimeisellä vuosineljänneksellä liiketoiminta-alueilta.

Nettorahoituserät olivat -47,2 milj. euroa (-19,6 milj. euroa). Nettokorkokustannukset nousivat 42,4 (39,7) milj. euroon, ja nettovaluuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista sekä pankkatileistä olivat 5,5 (11,0) milj. euroa. Muut rahoitus-tuotot laskivat 0,7 (31,1) milj. euroon. Finnlinesin osakkeiden myynnistä saatu kertaluonteinen myyntivoitto sisältyi vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia kasvoi 127,7 milj. euroa 292,9 milj. euroon ilman kertaluonteisia eriä. Tulos ennen veroja oli -95,6 (234,8) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Tuloverot olivat nettomäärältään kertaluonteisten erien jälkeen yhteensä positiiviset 44,8 milj. euroa (positiivinen 67,5 milj. euroa), joten vuosineljänneksen nettotulokseksi muodostui -50,8 milj. euroa (positiivinen 302,3 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,10 euroa 0,29 euroon ja osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli -0,06 (0,38) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,52 (0,49) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,8 % (8,8 %) ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja metsäomaisuuden arvostusta käypään arvoon oli 5,9 % (9,0 %). Sijoitettu pääoma 31.12.2007 oli 10 502,6 milj. euroa, jossa oli pääasiassa uudelleenjärjestelyistä ja konsernin pysyvien vastaavien ja liikearvon arvonalennuksista johtuvaa nettomääräistä laskua 1 643,5 milj. euroa.

#### Jatkuvien toimintojen tulos 2007 (verrattuna edellisvuoteen)

Liikevaihto, 13 373,6 milj. euroa, oli 3,2 % suurempi kuin vuonna 2006; lisäyksen saivat suurelta osin aikaan puutuotteiden ja teollisuuspakkausten keskimääräisten hintojen selvä nousu sekä teollisuuspakkausten ja aikakauslehtipaperin toimitusten lisääntyminen markkinakysynnän parantumisen myötä. Arapotin tehtaan hankinta syyskuussa 2006 lisäsi aikakauslehtipaperin toimituksia 121 000 tonnilla ja myyntiä 85 milj. eurolla. Kaikilla muilla segmenteillä toimitukset vähenivät hieman. Hienopaperitoimitukset vähenivät 6,5 % lähinnä siksi, että Berghuizerin tehdas suljettiin pysyvästi 2007 (89 000 tonnin ja 74 milj. euron vaikutus liikevaihtoon) ja että vuoden 2006 heinäkuuhun asti vertailulukuihin sisältyi Celbin sellutehdas (187 000 tonnin ja 85 milj. euron vaikutus liikevaihtoon). Puutuotteiden toimitukset vähenivät 3,1 % pääosin vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä asetettujen markkinatilanteesta johtuvien sahojen tuotantorajoitusten takia.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja voittoa metsäomaisuuden arvon muutoksesta nousi 34,2 milj. euroa 906,0 milj. euroon. Puutuotteiden osalta se oli selvästi suurempi, koska keskimääräisten myyntihintojen nousu enemmän kuin kompensoi keskimääräisten puunhankintakustannusten nousun. Kuluttajapakkauskartonkien

osalta liikevoitto laski selvästi pääasiassa puunhankintakustannusten nousun ja Enocellin sellutehtaan tuotantorajoitusten takia. Sanomalehtipaperisegmentin liikevoitto laski sanomalehtipaperin hintojen noususta huolimatta, koska puun ja kierätyspaperin hankintakustannukset sekä energiakustannukset nousivat. Aikakauslehtipaperisegmentin liikevoitto laski myyntihintojen laskun sekä kierrätyspaperin ja puun hankintakustannusten nousun takia. Hienopaperisegmentin liikevoitto kasvoi, koska toimistopapereiden hintojen nousu enemmän kuin kompensoi puunhankintakustannusten nousun ja myydyin Celbin sellutehtaan 29,1 milj. euron liikevoiton vuodelta 2006. Teollisuuspakkausten osalta liikevoitto nousi lähinnä korkeampien hintojen ja volyymien ansiosta.

Valuuttakurssien muutokset, lähinnä Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen, alensivat liikevoittoa noin 60 milj. eurolla vuoteen 2006 verrattuna.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 341,4 (88,0) milj. euroa; tästä 267 milj. euroa johtui IAS 41:n mukaisesta osakkuusyhtiöiden – Bergvik Skogin (163 milj. euroa), Tornatorin (65 milj. euroa) ja Veracelin (39 milj. euroa) – metsäomaisuuden arvostuksesta käypään arvoon. Nämä liiketoimintaan kuulumattomat erät raportoidaan kohdissa Hienopaperi (39 milj. euroa) ja Muut (228 milj. euroa). Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta ilman metsäomaisuuden arvostusta väheni 13,6 milj. euroa.

Vuonna 2007 tutkimus- ja tuotekehityskustannukset olivat jatkuvien toimintojen osalta 87,5 milj. euroa (79,4 milj. euroa) eli 0,7 % liikevaihdosta.

Nettorahoituserät olivat -168,9 milj. euroa (-30,3 milj. euroa). Vuoden 2006 luku sisältää Sampo Oyj:n ja Finnlines Oyj:n osakkeiden myynnistä saadun 163,0 milj. euron kertaluonteisen myyntivoiton.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia kasvoi 311,7 milj. euroa 1 002,8 milj. euroon ilman kertaluonteisia eriä. Tulos ennen veroja oli 77,3 (711,2) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä 5,8 (10,8) milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,30 euroa 0,99 euroon ja osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,09 (0,88) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,3 % (8,7 %) ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitetun pääoman tuotto ilman liiketoimintaan kuulumattomia eriä, metsäomaisuuden arvostusta käypään arvoon ja kertaluonteisia eriä oli 8,7 % (8,6 %).

#### Lopetetut toiminnot

Stora Enso saattoi 21.12.2007 päätökseen pohjoisamerikkalaisen tytäryhtiönsä Stora Enso North America Inc:n (SENA)

myynnin NewPage Corporation -yhtiölle. Stora Enso North America on luokiteltu IFRS:n mukaan lopetetuksi toiminnoksi, joten sen nettotulos on raportoitu yhdellä rivillä jatkuvien toimintojen nettotuloksen jälkeen. Lopetettujen toimintojen tulos sisältää luovutustappion, mukaan luettuina kumulatiiviset valuuttakurssierot ja oman pääoman suojaukset.

Lopetettujen toimintojen liikevoitto ilman myyntitappiota ja kertaluonteisia eriä vuodelta 2007 oli -0,4 (-14,9) milj. euroa ja 3,7 (-5,7) miljoonaa euroa kertaluonteisten erien jälkeen. Luovutustappio ennen veroja oli 28,3 milj. euroa sisältäen positiiviset kumulatiiviset kurssierot ja oman pääoman suojausten vaikutukset.

#### Vuoden 2007 viimeisen neljänneksen tulokset jatkuvien toimintojen osalta (verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen)

Liikevaihto oli yhteensä 3 372,7 milj. euroa eli 4,3 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä (3 234,5 milj. euroa). Tukkuritoiminnan osalta liikevaihto nousi 9,5 % kausiluonteisista syistä. Toimitukset kasvoivat sanomalehtipaperin osalta, vähenivät puutuotteiden osalta ja pysyivät lähes samalla tasolla muissa segmenteissä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja voittoa metsäomaisuuden arvostuksesta käypään arvoon heikkeni 50,8 milj. euroa 156,3 milj. euroon. Puutuotteiden osalta liikevoitto laski nolnaan (37,1 milj. euroa) tavanomaisen kausitaantuman lisäksi pääasiassa siksi, että hinnat laskivat nopeasti ja toimitukset vähenivät merkittävästi rakennusalan kysynnän heikkenemisen myötä. Kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten osalta liikevoitto nousi hieman, kun taas hienopaperin sekä sanoma- ja aikakauslehtipaperin osalta liikevoitto laski.

Liikevoitto sisältää IAS 41:n mukaisen 219 (48) milj. euron voiton osakkuusyritysten metsäomaisuuden arvostuksesta; siitä 180 (48) milj. euroa esitetään kohdassa Muut ja 39 (0) milj. euroa kohdassa Hienopaperi. Liikevoitto sisältää 35,2 milj. euron negatiivisen nettovaikutuksen (-3,1 milj. euroa), joka koostuu osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, optio-ohjelmien suojausinstrumenteista sekä hiilidioksidin päästöoikeuksista. Nämä liiketoimintaan kuulumattomat erät raportoidaan kohdassa Muut.

Valuuttakurssien muutokset, lähinnä Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan heikkeneminen, alensivat liikevoittoa noin 10 milj. eurolla edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

Tulos ennen veroja oli 292,9 (225,1) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja -95,6 (-324,3) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,29 (0,23) euroa ja kertaluonteisten erien jälkeen -0,06 (-0,33) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,52 (0,48) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,8 % (9,4 %) ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä, liiketoimintaan kuulumattomia eriä ja osakkuusyritysten metsäomaisuuden arvostusta käypään arvoon oli 5,9 % (7,7 %). Konsernin sijoitettu pääoma 31.12.2007 oli 10

502,6 milj. euroa, jossa on pääasiassa Stora Enso North America Inc:n ja Arapotin metsäomaisuuden myynnistä johtuvaa nettomääräistä laskua 1 466,2 milj. euroa. Sijoitettu pääoma väheni myös Kemijärven, Summan ja Norrsundetin tehtaiden suunniteltuihin sulkemisiin liittyvien varausten ja alaskirjausten takia.

### Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2006	31.3.2007	30.6.2007	30.9.2007	31.12.2007
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11 234,7	11 029,2	11 029,5	10 200,6	8 493,2
Osakkuusyritykset	805,2	868,3	907,3	963,6	1 154,5
Käyttöpääoma	2 183,6	2 415,4	2 497,4	2 527,3	2 084,3
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-1 204,0	-1 050,7	-954,3	-929,4	-610,8
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>13 019,5</b>	<b>13 262,2</b>	<b>13 479,9</b>	<b>12 762,1</b>	<b>11 121,2</b>
Verovelat, netto	-873,4	-888,3	-889,1	-793,3	-618,6
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>12 146,1</b>	<b>12 373,9</b>	<b>12 590,8</b>	<b>11 968,8</b>	<b>10 502,6</b>
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 799,6	7 642,0	8 052,9	7 592,6	7 476,1
Vähemmistön osuudet	103,5	106,2	117,0	43,6	71,9
Korolliset nettovelat	4 243,0	4 625,7	4 420,9	4 332,6	2 954,6
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>12 146,1</b>	<b>12 373,9</b>	<b>12 590,8</b>	<b>11 968,8</b>	<b>10 502,6</b>

### Rahoitus (verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen)

Jatkuvista toiminnoista kertyneet rahavirrat olivat 314,8 (319,7) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 10,7 (122,0) milj. euroa verrattuna vuoden kolmanteen neljännekseen. Jatkuvien toimintojen rahavirrat olivat likimain samalla tasolla kuin edelliselläkin vuosineljänneksellä. Kannattavuuden heikkenemisestä johtuvaa heikkoa rahavirtaa kompensoi käyttöpääoman lasku.

Tilikauden lopussa korolliset nettovelat olivat 2 954,6 milj. euroa, jossa on pääasiassa Stora Enso North America Inc:n

myynnistä johtuvaa laskua 1 378,0 milj. euroa. Käyttämättömät luottolimiitit ja rahavarat kasvoivat yhteensä 0,7 mrd. eurolla 2,3 mrd. euroon.

Konsernin omaa pääomaa oli 7 476,1 milj. euroa eli 9,48 (9,63) euroa osaketta kohti, ja yhtiön markkina-arvo Helsingin pörsissä 31.12.2007 oli 8,1 mrd. euroa. Stora Enso Oyj:n oman pääoman jakokelpoiset varat olivat 2 658,5 milj. euroa.

Velkaantumisaste 31.12.2007 oli 0,40 (0,57). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 47,0 milj. euroa negatiivinen muuntoerojen suojausten jälkeen.

### Rahavirta

Milj. EUR	2006	2007	10-12/06	7-9/07	10-12/07	Muutos % 10-12/07 - 10-12/06	Muutos % 10-12/07 - 7-9/07	Muutos % 2007-2006
<b>Jatkuvat toiminnot</b>								
Liikevoitto	741,5	246,2	254,4	-297,4	-48,4	-119,0	-83,7	-66,8
Oikaisut liikevoittoon*	780,8	1 216,5	216,8	672,2	154,7	-28,6	-77,0	55,8
Käyttöpääoman muutos	191,4	-237,9	70,6	-55,1	208,5	195,3	n/m	-224,3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>1 713,7</b>	<b>1 224,8</b>	<b>541,8</b>	<b>319,7</b>	<b>314,8</b>	<b>-41,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-28,5</b>
Investoinnit	-535,6	-783,8	-166,2	-197,7	-304,1	83,0	53,8	46,3
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>1 178,1</b>	<b>441,0</b>	<b>375,6</b>	<b>122,0</b>	<b>10,7</b>	<b>-97,2</b>	<b>-91,2</b>	<b>-62,6</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>								
Lopetetuista toiminnoista kertyneet rahavirrat investointien jälkeen	152,6	95,8	61,6	23,5	59,0	-4,2	151,1	-37,2
<b>Rahavirrat yhteensä investointien jälkeen</b>	<b>1 330,7</b>	<b>536,8</b>	<b>437,2</b>	<b>145,5</b>	<b>69,7</b>	<b>-84,1</b>	<b>-52,1</b>	<b>-59,7</b>

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



## Investoinnit

Investoinnit vuonna 2007 olivat 820,4 milj. euroa (mukaan luettuina Pohjois-Amerikan toiminnot ja maahankinnat), mikä on 83,0 % suunnitelluista poistoista. Vuonna 2008 konsernin kokonaisinvestointien odotetaan olevan noin 900 milj. euroa sisältäen maahankinnat.

Tärkeimmät hankkeet vuoden aikana olivat Stora Enson ja Shandong Huatai Paperin yhteisesti omistama, superkalanteroitua paperia tuottava paperikone 6 Dawangin tehtaalla Kiinassa (76,6 milj. euroa), maahankinnat ja puuviljelmät Etelä-Amerikassa (38,4 milj. euroa), kolmas aaltopahvitehdas Venäjällä (33,7 milj. euroa), puuviljelmät Guangxissa Kiinassa (38,1 milj. euroa) sekä puunkäsittelytoiminto (32,7 milj. euroa) ja paperikoneen 3 peruskorjaus (50,9 milj. euroa) Varkauden tehtaalla Suomessa.

## Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Maailmantalouden taantuma voi heikentää konsernin tuotteiden kysyntää. Venäjän lisäpuutullit nostavat rajusti puunhankintakustannuksia ja tekevät osan tuotannosta taloudellisesti kannattamattomaksi vuodesta 2009 alkaen. Konsernin kannattavuuteen voivat lisäksi vaikuttaa suoraan heikko Yhdysvaltain dollari ja sen epäsuora vaikutus kauppavirtoihin.

## Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa sanomalehtipaperin kysynnän pitäisi pysyä vakaana; sopimusneuvottelut ovat vielä käynnissä Euroopassa. Sanomalehtipaperin hinnat ovat nousseet Euroopan ulkopuolella ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Aikakauslehtipaperimarkkinat ovat vahvistuneet ja hinnat ovat nousussa sekä päällystetyn että päällystämättömän aikakauslehtipaperin osalta. Hienopapereiden kysynnän odotetaan vahvistuvan lähikuukausina kausiluonteisista syistä, mutta hintojen ei odoteta muuttuvan.

Kuluttajapakkauskartongessa odotetaan normaalia kausiluonteista kysynnän kasvua, vaikkakin sen odotetaan olevan hieman heikompaa kuin edellisenä vuonna. Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla on kova kilpailu epäsuotuisten valuuttakurssien takia, mutta paikallisvaluuttamääräisten hintojen arvioidaan nousevan hieman. Teollisuuspakkausten kysynnän ennakoidaan pysyvän vakaana ja joidenkin hintojen odotetaan nousevan.

Vaikka kysyntä Japanissa on elpymässä, puutuotteiden yleiset kysyntänäkymät ovat yhäkin huonot ja hintojen laskujen odotetaan jatkuvan. Nykyisten näkymien perusteella jo julkaistut tuotannon rajoitukset jatkuvat ainakin vuoden 2008 toiselle vuosineljännekselle.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan pysyvän vakaana, ja hintojen odotetaan nousevan edelleen. Kiinassa hienopaperin kysynnän ja hintojen odotetaan pysyvän hyvinä.

## Viimeisen vuosineljänneksen tapahtumat

### Lokakuu

Vastataksaan kustannusten rajuun nousuun ja turvataksaan pitkän aikavälin kannattavuuden Stora Enso ilmoitti 25.10.2007 suunnitelmistaan sulkea pysyvästi Summan paperitehdas, yksi Anjalan tehtaan aikakauslehtipaperikone sekä Kemijärven ja Norrsundetin sellutehtaat. Sulkemiset vähentävät sanomalehti- ja aikakauslehtipaperin vuosittaista tuotantokapasiteettia 505 000 tonnilla ja sellun tuotantokapasiteettia 550 000 tonnilla. Tehtaiden pysyvät sulkemiset koskevat noin 1 400 työntekijää, joista noin 1 100 työskentelee Suomessa ja 300 Ruotsissa.

Stora Enso ilmoitti 25.10.2007 myös aikomuksestaan myydä Kotkan tehtaansa. Stora Enso jatkaa tuotevalikoimansa keskittämistä myymällä Kotkan tehtaiden laminaattipaperi- ja erikoispäällystetyn aikakauslehtipaperiliiketoiminnan. Kyseiset kaksi liiketoimintaa eivät kilpaile konsernin muiden tuotteiden kanssa. Kotkan sahausliiketoiminta myydään myös, jos siitä saadaan tyydyttävä tarjous. Kotkan tehtaata työllistävät noin 650 työntekijää.

Stora Enso ilmoitti 25.10.2007 myös suunnitelmastaan vähentää 300 työntekijää konsernin hallinnosta ja keskitetyistä palveluista (konsernitason työntekijöitä on yhteensä 850) Isonsa-Britanniassa, Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa.

### Marraskuu

Stora Enso ilmoitti 1.11.2007, että se oli saanut Brasiliassa päätökseen Stora Enso Arapotin osittaisen myynnin Araucolle 27.9.2007 annetun ilmoituksen mukaisesti. Stora Enso myi Araucolle 100 % Arapotin sahasta, 80 % metsäomaisuutta hallinnoivan yhtiön osakkeista ja 20 % päällystettyä paperia valmistavan tehtaan osakkeista. Kokonaiskauppahinta oli 208 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (144 milj. euroa).

Stora Enso julkisti 5.11.2007 projektit, joiden tavoitteena on parantaa energiatehokkuutta yhteensä 260 milj. euron investoinneilla Belgian Langerbruggen tehtaalla ja Saksan Maxaun tehtaalla. Molempien projektien odotetaan valmistuvan vuoden 2010 jälkimmäisellä puoliskolla.

7.11.2007 Stora Enso ilmoitti, että se yhteistyössä paikallisten TE-keskusten ja Suomen valtion kanssa ryhtynyt toimiin tukeakseen työntekijöitä, joihin 25.10.2007 ilmoitetut suunnitellut uudelleenjärjestelytoimenpiteet vaikuttavat Suomessa. Suunniteltuihin toimiin kuuluu taloudellista ja muihin resursseihin liittyvää tukea uudelleentyöllistymiseen, uudelleen koulutukseen ja uudelleensijoittautumiseen sekä uusien liiketoimintojen käynnistysavustusta, ja niitä ehdotetaan osana Kymenlaaksossa ja Kemijärvellä käytäviä yt-neuvotteluja.

29.11.2007 Stora Enso ilmoitti väliaikaisista noin 120 000 m<sup>3</sup>:n lisärajoituksista liimapuutuotteiden tuotannossa ja noin 500 000 m<sup>3</sup>:n lisärajoituksista lähinnä kuusisahasatavaran tuotannossa Itävallassa, Baltian maissa ja Suomessa vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä ja vuoden 2008 alussa.

#### *Joulukuu*

Stora Enso ilmoitti 7.12.2007 aikomuksestaan luopua American Depositary Receipts (ADR) -osaketalletustodistustensa listauksesta New Yorkin pörssissä (NYSE) USA:ssa. Listauksesta luopuminen tuli voimaan 28.12.2007, ja 31.12.2007 jälkeen Stora Enson ADR -todistuksilla on käyty kauppaa International OTCQX:ssä. Se on arvostettu markkinapaikka, joka erottaa johtavat kansainväliset yritykset muista yhtiöistä, joiden arvopapereilla käydään kauppaa OTC-listalla. Listauksesta luopumisen jälkeen Stora Enso toimitti 7.1.2008 Yhdysvaltain arvopaperiviranomaiselle (US Securities and Exchange Commission, SEC) Form 15F -asiakirjan lakkauttaakseen Yhdysvaltain vuoden 1934 arvopaperimarkkinalain mukaisen rekisteröinnin sekä sen mukaiset raportointivelvoitteensa.

#### **Kilpailuviranomaisten tutkinta**

Yhdysvaltain liittovaltion alueellisessa alioikeudessa pidetyn valamiesoikeudenkäynnin jälkeen vuonna 2007 todettiin, että Stora Enso ei ollut syyllistynyt toimintaan, josta Yhdysvaltain oikeusministeriö syytti sitä Yhdysvalloissa 2002 ja 2003 tapahtuneen päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnin osalta. Samanaikaisesti tämän oikeusjutun kanssa Stora Enso on joutunut Yhdysvalloissa useiden vielä vireillä olevien joukkokanteiden kohteeksi.

Suomen kilpailuvirasto on 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.

#### **Muutokset konsernin rakenteessa**

Stora Enso allekirjoitti 21.9.2007 lopullisen kauppasopimuksen pohjoisamerikkalaisen tytäryhtiönsä Stora Enso North America Inc:n myymisestä NewPage Holding Corporation -yhtiölle. Yrityskokonaisuuden nimeksi tulee NewPage, ja siitä tulee alansa johtavia yrityksiä Pohjois-Amerikassa. Kauppa saatiin päätökseen joulukuussa 2007. Stora Enson omistaa uuden yrityksen osakkeista 19,9 % ja myönsi sille nimellisarvoltaan 200 milj. Yhdysvaltain dollarin suuruisen lainan. Osakeomistusta käsitellään pääomasijoituksena.

Muutokset konsernin johdossa ja organisaatorakenteessa Stora Enson hallitus on nimittänyt dipl.ins. Jouko Karvisen yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. Hän aloitti yhtiön palveluksessa 1.1.2007 ja otti vastaan toimitusjohtajan tehtävät 29.3.2007 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

Jukka Härmälä luopui toimitusjohtajan tehtävästä varsinaisessa yhtiökokouksessa 29.3.2007. Toimeksiantojaksonsa jälkeen entinen toimitusjohtaja Jukka Härmälä jäi eläkkeelle Stora Ensosta elokuun 2007 lopussa.

Stora Enson hallitus nimitti 29.3.2007 varatoimitusjohtajaksi Hannu Ryöppösen, joka jatkaa myös nykyisissä tehtävissään talousjohtajana.

Hienopaperitulosryhmän johtaja ja Stora Enson johtoryhmän jäsen Pekka Laaksonen siirtyy Valio Oy:n toimitusjohtajaksi. Hän jätti tehtävänsä Stora Ensossa 15.8.2007

Kai Korhonen jätti tehtävänsä pakkauksetulosryhmän johtajana ja johtoryhmän jäsenenä 31.8.2007. Hän jatkoi toimitusjohtaja Jouko Karvisen antamien toimeksiantojen parissa vuoden 2007 loppuun asti.

Markkinapalveluista vastaava johtaja Jussi Huttunen jätti tehtävänsä Stora Ensossa heinäkuussa 2007.

Stora Enso organisoii toimintansa uudelleen neljästä tulosryhmästä seitsemäksi nykyiseksi liiketoiminta-alueeksi. Uudet liiketoiminta-alueet ovat hienopaperi, tukkuritoiminta, kuluttajapakkauskartonki, teollisuuspakkaukset, aikakauslehtipaperi, sanomalehti- ja kirjapaperi sekä puutuotteet. Uudelleenorganisoinnin jälkeen Stora Ensolla on yksi johtoryhmä, jonka nimi englanniksi on Group Executive Team (GET). Toimitusjohtaja Jouko Karvisen lisäksi muut johtoryhmän jäsenet ovat:

Hannu Ryöppönen, varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja  
Hannu Alalauri, johtaja, aikakauslehtipaperi  
Aulis Ansaharju, johtaja, hienopaperi, Suomen maaajohtaja  
Mats Nordlander, johtaja, kuluttajapakkauskartongit, tukkuritoiminta ja markkinapalvelut  
Veli-Jussi Potka, johtaja, teollisuuspakkaukset  
Elisabet Salander Björklund, johtaja, puutuotteet, puunhankinta, sellunhankinta ja kestävä kehitys  
Juha Vanhainen, johtaja, sanomalehti- ja kirjapaperi  
Christer Ågren, johtaja, informaatioteknologia ja henkilöstöhallinto, Ruotsin maaajohtaja  
Bernd Rettig, johtaja, teknologia, tutkimus ja kehitys, toimintojen kehittäminen, logistiikka, energia ja investoinnit, Saksan maaajohtaja

#### **Henkilöstökulut**

31.12.2007 henkilöstömäärä oli 37 997, joka oli 5 890 henkilöä vähemmän kuin vuoden 2006 lopussa. Suurin osa vähenyksestä (4 451 henkilöä) johtui Stora Enso North America Inc:n myynnistä ja Berghuizerin ja Reisholzin tehtaiden sulkemisesta pysyvästi. Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä väheni vuoden aikana 2 240 henkilöllä 43 391 henkilöön. Jatkuvien toimintojen osalta keskimääräinen henkilöstömäärä vuoden aikana oli 39 239 (41 036) henkilöä.

**Osakepääoma**

Vuosineljänneksen aikana 335 377 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 14.12.2007.

Vuosineljänneksen aikana yhtiö luovutti Stora Enson Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelman ehtojen mukaisesti 16 156 takaisinostettua R-osaketta.

31.12.2007 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 479 033 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 612 059 466 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 918 512 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 %:a yhtiön osakepääomasta ja 0,04 %:a äänimäärästä.

**Muutokset osakeomistuksissa**

Stora Enso Oyj on saanut ilmoituksen, että Franklin Resources Inc. -sijoitusrahaston omistamien osakkeiden osuus yhtiössä laski alle 5 %:iin osakepääomasta 20.9.2007 ja että NWQ Investment Management Company LLC:n omistamien osakkeiden osuus yhtiössä laski alle 5 %:iin osakepääomasta 30.9.2007. Knut ja Alice Wallenbergin säätiön ja Marianne ja Marcus Wallenbergin säätiön omistamat yhtiön osakkeet siirrettiin Foundation Asset Managementiin (FAM) 19.11.2007.

**Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

Stora Enso ilmoitti 10.1.2008, että se aikoo investoida 29 milj. euroa muuttaakseen päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistavan koneen (PK 2) Anjalan tehtaalla tuottamaan päällystettyä ja päällystämätöntä kirjapaperia. Projekti aloitettiin tammikuussa 2008, ja se valmistuu vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä.

Stora Enso ilmoitti 17.1.2008 saaneensa päätökseen yt-neuvottelut Summan, Kemijärven ja Anjalan tehtailla sekä Helsingin pääkonttorissa. Koska 25.10.2007 julkistettujen kapasiteetti- ja resurssileikkausten syyt (liika kapasiteetti standardi- ja erikoissanomalehtipaperin sekä päällystämättömän aikakauslehtipaperin tuotannossa ja rajut kustannusten nousut erityisesti tuontipuun osalta) eivät olleet tällä välin muuttuneet, Stora Enson oli ryhdyttävä toimiin suojatakseen kustannus- ja kilpailuasemansa ja siten myös konsernin tulevaisuuden.

Neuvottelujen tuloksena henkilöstön kokonaismäärä vähenee 985 henkilöllä verrattuna alkujaan suunniteltuun, lokakuussa 2007 ilmoitettuun 1 100 henkilön vähennykseen. Noin 170:llä näistä 985 työntekijästä on määräaikainen sopimus, noin 255 jää eläkkeelle, ja ilmoitetuilla uudelleen koulutus- ja työllistämistukitoimilla pyritään auttamaan loppuja 560 henkilöä, joita henkilöstön vähennykset koskevat.

25.1.2008 Stora Enso ilmoitti, että se oli allekirjoittanut aiesopimuksen Anaika Groupin kanssa Kemijärven tehtaan kiinteistön myymisestä Anaika Groupille, niin että tämä voi aloittaa tehtaalla korkealuokkaisen konepaja- ja liimapuupalkkituotannon. Täydessä tuotannossa Anaika Group työllistää suoraan noin 100 henkilöä ja sen myötä alueelle tulee huomattava välillinen työllisyysvaikutus. Anaika Group aikoo rakentaa tuotantotilat itse.

28.1.2008 Stora Enso ilmoitti, että Stora Enson aikakauslehti-paperisegmentistä vastaava johtaja Hannu Alalauri sekä Huatai Paperin ja paikallishallinnon edustajat olivat vihkineet käyttöön vuosikapasiteetiltaan 200 000 tonnia superkalanteroitua paperia tuottavan Stora Enson paperikoneen Dawangin tehtaalla Shandongin maakunnassa Kiinassa. Kone aloitti tuotannon 25.11.2007.

**Yhtiökokous**

Yhtiökokous pidetään keskiviikkona 26.3.2008 klo 16.00 (Suomen aikaa) Marina Congress Centerissä osoitteessa Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

**Osingonjako**

Hallitus ehdottaa tulevalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksettaisiin 31.12.2007 päättyneeltä tilikaudelta 0,45 euroa osaketta kohti. Jos osinkoehdotus hyväksytään, osinko maksetaan 10.4.2008 niille osakkeenomistajille, jotka ovat olleet merkittyinä osingonmaksun täsmäytyspäivänä 31.3.2008 Suomen arvopaperikeskuksen APK:n, Ruotsin VPC:n ja Deutsche Bank Trust Company Americasin ylläpitämään osakasluetteloon.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 13. päivänä helmikuuta 2008

Stora Enso Oyj

Hallitus

## Sanomalehti- ja kirjapaperi

Milj. EUR	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	2007	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/07 - 10-12/06	10-12/07 - 7-9/07	
Liikevaihto	1 704,0	448,7	430,0	436,3	1 734,9	-2,8	1,5	1,8
Liikevoitto*	232,1	57,6	52,2	48,4	211,9	-16,0	-7,3	-8,7
% liikevaihdosta	13,6	12,8	12,1	11,1	12,2	-13,3	-8,3	-10,3
ROOC, %**	16,7	16,4	15,6	15,2	15,7	-7,3	-2,6	-6,0
Toimitukset, 1 000 t	3 091	812	753	803	3 061	-1,1	6,6	-1,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 096	787	795	735	3 061	-6,6	-7,5	-1,1

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

Sanomalehtipaperin liikevaihto oli 436,3 milj. euroa, joka on 3 % vähemmän kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 48,4 milj. euroa eli 16 % vähemmän kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Vähennys selittyy pääasiassa raaka-aineiden, mm. kierrätyspaperin ja puun hintojen nousulla sekä valuuttakurssien epäsuotuisalla kehityksellä.

Summan tehtaan tuotanto loppui pysyvästi tammikuun 2008 lopussa, mikä vähentää standardi- ja erikoissanomalehtipaperin vuosituotantoa 270 000 tonnilla.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä oli jonkin verran vahvempaa kuin vuotta aiemmin, koska maksullisten sano-

malehtien levikit kasvoivat suhteellisesti ja ilmaisjakelulehtien kulutuksen kasvu jatkui. Sanomalehtipaperin tuonti Pohjois-Amerikasta kasvoi edelleen huomattavasti, kun taas kotimaiset toimitukset vähenivät hieman. Hinnat olivat korkeampia kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Keskimääräiset tuottajien varastot olivat vuoden 2007 lopussa hieman suuremmat kuin vuotta aiemmin.

Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Kysyntä parani huomattavasti vuoden perinteisesti vahvimalla neljänneksellä, koska kotimaiset toimitukset lisääntyivät ja tuonti Pohjois-Amerikasta vähentyi. Hinnat pysyivät vakaina ja tuottajien varastot vähenivät merkittävästi.

## Aikakauslehtipaperi

	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	2007	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/07 - 10-12/06	10-12/07 - 7-9/07	
Liikevaihto	2 220,3	589,3	587,3	589,5	2 296,3	0,0	0,4	3,4
Liikevoitto*	70,7	22,4	17,0	12,6	52,2	-43,8	-25,9	-26,2
% liikevaihdosta	3,2	3,8	2,9	2,1	2,3	-44,7	-27,6	-28,1
ROOC, %**	3,5	4,5	3,6	2,9	2,7	-35,6	-19,4	-22,9
Toimitukset, 1 000 t	2 765	761	774	785	2 993	3,2	1,4	8,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 772	737	745	730	2 951	-0,9	-2,0	6,5

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

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 589,5 milj. euroa eli saman verran kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 12,6 milj. euroa eli 44 % vähemmän kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Vähennys selittyy valuuttakurssien epäsuotuisalla kehityksellä ja tärkeimpien raaka-aineiden, mm. sellun, puun ja kierrätyspaperin, hintojen nousulla.

Superkalanteroitua paperia tuottava paperikone Dawangin tehtaalla Shandongin maakunnassa Kiinassa aloitti tuotan-

non marraskuussa 2007, noin kuukauden edellä aikataulusta. Superkalanteroitujen paperilaatujen lanseeraus markkinoille näyttää lupaavalta. Stora Enso sulki 5.12.2007 pysyvästi Saksassa sijainneen Reisholzin tehtaan, jonka vuosikapasiteetti oli 215 000 tonnia superkalanteroitua paperia, osana Stora Enson kannattavuuden parantamiseen tähtäviä toimia. Kabelin tehtaalla Saksassa aiotaan suorittaa uudelleenjärjestely, johon sisältyy huomattava henkilöstövähennys. Corbeheimin tehtaalla Ranskassa aloitettiin tehtaan kannattavuuden parantamiseen tähtäävä toimintasuunnitelma, johon sisältyy

kannattavuuden parantamista, hiilivoimalaitoksen sulkeminen ja kunnossapitoyrityksen lopettaminen sekä kunnossapito henkilöstön vähentäminen. Summan tehtaan tuotanto loppui pysyvästi tammikuun 2008 lopussa, mikä vähentää päällystämättömän aikakauslehtipaperin vuosituotantoa 80 000 tonnilla. Anjalan tehtaan PK 2 lopettaa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuotannon välittömästi vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen jälkeen, mikä vähentää päällystetyn aikakauslehtipaperin vuosituotantoa 155 000 tonnilla.

### Markkinat

#### Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperilaatujen kysyntä vahvistui huomattavasti edellisvuotisesta. Tuottajien varastot pienenevät sekä päällystämättömien että päällystettyjen paperilaatujen osalta. Kaikkien paperilaatujen hinnat laskivat koko vuoden kattavien sopimussitoumusten takia.

Latinalaisessa Amerikassa kysyntä vahvistui ja hinnat nousivat.

#### Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa koettiin aikakauslehtipaperien osalta vuoden lopussa tavanomainen kysyntäpiikki, joka oli kausiluonteisesti vahvempi kuin edellisellä neljänneksellä erityisesti päällystettyjen paperilaatujen osalta. Tuottajien varastot pienenevät. Hinnat pysyivät käytännössä samoina kaikkien paperilaatujen osalta, mutta joitakin tuote- ja myyntimixejä pystyttiin parantamaan.

Latinalaisessa Amerikassa toimitukset vähenivät, mutta hinnat nousivat.

## Hienopaperi

Milj. EUR	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07***	2007***	Muutos %	Muutos %	Muutos %
						10-12/07 - 10-12/06***	10-12/07 - 7-9/07***	% 2007-2006***
Liikevaihto	2 261,8	542,1	529,7	526,7	2 156,2	-2,8	-0,6	-4,7
Liikevoitto*	152,7	28,2	38,6	75,2/36,2	208,6/169,6	166,7/28,4	94,8/-6,2	36,6/11,1
% liikevaihdosta	6,8	5,2	7,3	14,3/6,9	9,7/7,9	175,0/32,7	95,9/-5,5	42,6/16,2
ROOC, %**	7,1	5,7	7,3	14,1/6,8	9,8/8,0	147,4/19,3	93,2/-6,8	38,0/12,7
Toimitukset, 1 000 t	3 022	730	696	681	2 826	-6,7	-2,2	-6,5
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 032	737	705	693	2 856	-6,0	-1,7	-5,8

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

\*\*\* Liikevoitto, % liikevaihdosta ja ROOC %-sta, Veracelin metsäomaisuuden uudelleenarvostuksesta saadun 39 milj. euron voiton jälkeen / ilman Veracelin metsäomaisuuden uudelleenarvostuksesta saatua 39 milj. euron voittoa

Hienopaperin liikevaihto oli 526,7 milj. euroa, jossa on uudelleenjärjestelystä johtuva 3 prosentin lasku vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen verrattuna. Liikevoitto ilman Veracelin metsäomaisuuden uudelleenarvostusta oli 36,2 milj. euroa, jossa on myyntihintojen nousun ja tuottavuuden parantumisen ansiosta 28 prosentin nousu vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Alankomaissa sijainnut Berghuizerin tehdas suljettiin pysyvästi. PK 7 -paperikoneen tuotanto loppui kokonaan huhtikuussa 2007 ja PK 8:n tuotanto lokakuussa 2007. Koneiden yhteenlaskettu kapasiteetti oli 245 000 tonnia päällystämättömän hienopaperia vuodessa.

### Markkinat

#### Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä pysyi samalla tasolla kuin vuotta aiemmin. Päällystetyn hienopaperin hinnat laskivat jonkin verran, mutta teollisuuden varastot kas-

voivat. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä pysyi myös edellisen vuoden vastaavan jakson tasolla. Vuoden 2007 viimeisen neljänneksen aikana päällystämättömän hienopaperin hinnat nousivat ja teollisuuden varastot kasvoivat.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi ja hinnat nousivat vuonna 2007.

#### Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui edelliseen vuosineljännekseen verrattuna kausiluonteisista syistä. Päällystetyn hienopaperin hinnat laskivat jonkin verran, mutta teollisuuden varastot pysyivät ennallaan. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni hieman viimeisellä neljänneksellä poikkeuksellisen vahvan kolmannen neljänneksen jälkeen. Päällystämättömän hienopaperin hinnat ja teollisuuden varastot pysyivät ennallaan.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui ja hinnat nousivat.

## Tukkuritoiminta

Milj. EUR	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	2007	Muutos %		Muutos % 2007-2006
						10-12/07 - 10-12/06	10-12/07 - 7-9/07	
Liikevaihto	1 907,2	508,2	474,4	519,3	2 006,0	2,2	9,5	5,2
Liikevoitto*	32,7	12,5	7,9	12,2	44,9	-2,4	54,4	37,3
% liikevaihdosta	1,7	2,5	1,7	2,3	2,2	-8,0	35,3	29,4
ROOC, %**	5,5	9,3	6,1	9,6	8,6	3,2	57,4	56,4

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

Liikevaihto oli 519,3 milj. euroa eli 2 % enemmän kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä, koska hinnat ja volyymit nousivat. Liikevoitto oli 12,2 milj. euroa, jossa oli katteiden alenemisen takia 2 prosentin lasku vuoden 2006 viimeisestä neljänneksestä.

Liiketoiminta oli kausiluonteisesti vilkasta vuosineljänneksen aikana mutta tavanomaista heikompaa vuodenvaihteen lomakauden ympärillä.

## Kuluttajapakkauskartonki

Milj. EUR	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	2007	Muutos %		Muutos % 2007-2006
						10-12/07 - 10-12/06	10-12/07 - 7-9/07	
Liikevaihto	2 331,9	560,2	562,1	579,1	2 300,9	3,4	3,0	-1,3
Liikevoitto*	240,9	39,4	27,0	29,6	158,0	-24,9	9,6	-34,4
% liikevaihdosta	10,3	7,0	4,8	5,1	6,9	-27,1	6,3	-33,0
ROOC, %**	11,9	7,9	5,9	6,9	8,4	-12,7	16,9	-29,4
Toimitukset, 1 000 t	2 537	609	632	622	2 532	2,1	-1,6	-0,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 566	613	621	638	2 533	4,1	2,7	-1,3

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

Kuluttajapakkauskartongin liikevaihto oli 579,1 milj. euroa eli 3 % enemmän kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Taustalla olivat pääasiassa lisääntyneet myyntimäärät. Liikevoitto oli 29,6 milj. euroa eli 25 % vähemmän kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Vähennys selittyy puukustannusten nousulla ja epäsuotuisilla valuuttakurssien muutoksilla.

## Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljänneeseen Toimitusvolyymit kasvoivat ja keskimääräiset hinnat laskivat hieman edellisvuotisesta lähinnä valuutta- ja myyntimixin takia.

Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljänneeseen Toimitusvolyymit ja keskimääräiset hinnat laskivat hieman.

## Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	2007	Muutos %		Muutos % 2007-2006
						10-12/07 - 10-12/06	10-12/07 - 7-9/07	
Liikevaihto	970,7	258,5	267,8	275,4	1 083,5	6,5	2,8	11,6
Liikevoitto*	85,0	22,3	24,9	28,2	112,1	26,5	13,3	31,9
% liikevaihdosta	8,8	8,6	9,3	10,2	10,3	18,6	9,7	17,0
ROOC, %**	13,6	14,2	15,1	16,6	17,1	16,9	9,9	25,7
Toimitukset, 1 000 t	1 006	248	257	256	1 065	3,2	-0,4	5,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	1 014	261	253	260	1 058	-0,4	2,8	4,3

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 275,4 milj. euroa, jossa on 7 prosentin kasvu vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen verrattuna. Taustalla ovat kasvaneet myyntihinnat ja -volyymit. Liikevaihto oli 28,2 milj. euroa eli 27 % enemmän kuin vuoden 2006 viimeisellä neljänneksellä. Taustalla oli pääasiassa myyntihintojen kasvu kaikilla liiketoiminta-alueilla.

Projekti uuden hylsytehtaan rakentamiseksi Tychyyn Etelä-Puolaan aloitettiin vuoden 2007 lopussa. Uuden tehtaan on aikataulun mukaan määrä aloittaa tuotanto vuoden 2008 loppuun mennessä. Corenson hylsytehdas Newcastlesta Isossa-Britanniassa suljettiin, koska tuotanto keskitettiin Isossa-Britanniassa tehokkuuden lisäämiseksi kahteen muuhun tehtäseen, Boltoniin ja Milton Keynesiin.

Puolan uuden erikoislujia aaltopahvipakkauksia valmistavasta Lodzin tehtaan tuotantolinja aloittaa täyden toiminnan vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Uusi tuotantolinja vahvistaa Stora Enson asemaa ja maantieteellistä kattavuutta pidemmälle jalostettujen tuotteiden toimittajana. Venäjällä Luhovitsyn aaltopahvipakkaustehtas aloittaa toimintansa vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen aikana, ja Komaro-

missa Unkarissa aloitetaan offset-painomenetelmää käyttävän mikroaaltopahvipakkaustehtaan rakentaminen ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Wisconsin Rapidsin tehtaalla Yhdysvalloissa paperikoneen (PK 12) muuntamisen tuottamaan hylsykartonkia odotetaan olevan valmis vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen aikana. Tehtaan tuottama hylsykartonki valmistetaan hylsyiksi Corenson omalla hylsytehtaalla Pohjois-Amerikassa ja myydään muille Pohjois-Amerikassa toimiville hylsynvalmistajille.

#### Markkinat

##### *Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen*

Teollisuuspakkausten hinnat nousivat vuoden takaisesta varsinkin aaltopahvin hyvän kysynnän ansiosta. Toimitusvolyymit olivat hyviä ja kaikkien tuotteiden osalta korkeampia kuin vuotta aiemmin.

##### *Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen*

Kysyntä jatkui hyvänä, vaikka jalosteiden kysynnässä olikin vuoden loppupuolella kausiluonteista heikkenemistä. Joidenkin tuotteiden hinnat nousivat.

### Puutuotteet

Milj. EUR	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	2007	Muutos %		Muutos % 2007-2006
						10-12/07 - 10-12/06	10-12/07 - 7-9/07	
Liikevaihto	1 673,0	440,3	461,4	393,7	1 853,1	-10,6	-14,7	10,8
Liikevoitto*	63,4	22,3	37,1	0,0	151,2	-100,0	-100,0	138,5
% liikevaihdosta	3,8	5,1	8,0	0,0	8,2	-100,0	-100,0	115,8
ROOC, %**	8,0	11,4	18,9	0,0	18,8	-100,0	-100,0	135,0
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	6 551	1 653	1 545	1 421	6 348	-14,0	-8,0	-3,1

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 393,7 milj. euroa, jossa oli 11 prosentin lasku vuoden 2006 viimeisestä neljänneksestä. Syynä oli lähinnä myyntihintojen ja toimitusten vähentyminen markkinoiden heikkenemisen myötä. Liikevoitto oli 0,0 milj. euroa Vuosineljänneksen aikana oli laajoja tuotannon rajoituksia pääasiassa Suomessa, Baltian maissa ja Itävallassa.

Vuonna 2007 puutuotesegmentti jatkoi keskitettyä investointiohjelmansa, jonka tavoitteena oli saada tuotevalikoimaan lisäarvoa ja parantaa kannattavuutta. Vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä julkistettiin investoinnit laajenevaan talonrakennusteollisuuden komponenttien tuotantoon Alan sahalla Ruotsissa ja Honkalahden sahalla Suomessa sekä pellettituotantoon Gruvönin sahalla Ruotsissa ja Zdirecin sahalla Tšekin tasavallassa.

Puolalaisen Swietajnon sahan hankinta saataneen päätökseen ja ThermoWood-tuotteita valmistavan tehtaan rakennusprojekti alkane Bad St. Leonhardissa Itävallassa vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä.

#### Markkinat

##### *Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen*

Kysyntä heikkeni selvästi varsinkin Pohjois-Amerikassa ja Japanissa, mutta hinnat nousivat edellisvuotisista.

##### *Verrattuna vuoden 2007 kolmanteen neljännekseen*

Vuoden 2007 erittäin vahvan ensimmäisen puoliskon jälkeen puutuotteiden markkinoilla oli runsasta ylitarjontaa vuoden viimeisellä neljänneksellä. Tilannetta vaikeuttivat kysynnän kausiluonteinen heikkeneminen Euroopassa ja vaikeat markkinatilanteet Japanissa ja Pohjois-Amerikassa. Hinnat laskivat selvästi varsinkin kuusisahatavaran osalta.

## Avainluvut

	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	2007	Muutos % 10-12/07 – 10-12/06	Muutos % 10-12/07 – 7-9/07	Muutos % 2007-2006
<b>Jatkuvat toiminnot</b>								
Tulos/osake, laimentamaton, EUR	0,88	0,38	-0,33	-0,06	0,09	-115,8	81,8	-89,8
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,69	0,19	0,23	0,29	0,99	52,6	26,1	43,5
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	2,24	0,72	0,61	0,40	2,05	-44,4	-34,4	-8,5
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,84	0,49	0,48	0,52	2,01	6,1	8,3	9,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,3	10,2	-11,1	-1,8	2,4	-117,6	83,8	-67,1
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	8,7	8,8	9,4	12,8	11,3	45,5	36,2	29,9
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	7,7	13,7	-22,3	-7,3	-2,7	-153,3	67,3	-135,1
Velkaantumistaso*	0,54	0,54	0,57	0,40	0,40	-25,9	-29,8	-25,9
Oma pääoma/osake, EUR*	9,89	9,89	9,63	9,48	9,48	-4,1	-1,6	-4,1
Omavaraisuusaste, %*	45,3	45,3	45,5	49,3	49,3	8,8	8,4	8,8
Liikevoitto, % liikevaihdosta	5,7	7,7	-9,2	-1,4	1,8	-118,2	84,8	-68,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % lii- kevaihdosta	6,8	6,6	7,8	10,1	8,8	53,0	29,5	29,4
Investoinnit, milj. EUR*	583,4	179,7	211,3	313,1	820,4	74,2	48,2	40,6
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 221	10 221	10 696	10 503	10 503	2,8	-1,8	2,8
Korolliset nettovelat, milj. EUR*	4 243	4 243	4 333	2 955	2 955	-30,4	-31,8	-30,4
Henkilöstö keskimäärin, vuosittainen	41 036	41 036	39 848	39 239	39 239	-4,4	-1,5	-4,4
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)								
kausittainen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
kumulatiivinen	788,6	788,6	788,6	788,6	788,6			
kumulatiivinen, laimennettu	788,9	788,9	788,9	788,9	788,8			

\* Koko liiketoiminta

## Euron vaihtokurssit

## Yksi euro on

	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007
SEK	9,0404	9,4415	9,2517	9,2517
USD	1,3170	1,4721	1,2563	1,3710
GBP	0,6715	0,7333	0,6819	0,6847
CAD	1,5281	1,4449	1,4247	1,4692

## Transaktioriski ja päävaluuttojen suojaukset 31.12.2007

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	JPY	Muut	YHTEENSÄ
Liikevaihto 2007	7 800	1 500	900	1 400	300	1 400	13 300
Kulut 2007	-7 300	-600	-200	-2 400	0	-1 200	-11 700
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta*</b>	<b>500</b>	<b>900</b>	<b>700</b>	<b>-1 000</b>	<b>300</b>	<b>200</b>	<b>1 600</b>
<b>Transaktioriskin suojaukset 31.12.</b>		395	327	-742	85		
<b>Suojausaste, % 31.12.</b>		44%	47%	56%/74%**	28%		
<b>Keskimääräinen suojausaste, % vuonna 2007</b>		31%	32%	40%/53%**	30%		

\* Jatkuvien toimintojen osalta ilman kertaluonteisia eriä

\*\* 56 % ja 40 % tarkoittavat suojausastetta, johon sisältyy Ruotsin tuotantoyksiköiden voittomarginaali. 74 % ja 53 % ei sisälly voittomarginaali.



## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	2007	Muutos % 10-12/07 – 10-12/06	Muutos % 10-12/07 – 7-9/07	Muutos % 2007-2006
<b>Jatkuvat toiminnot</b>								
<b>Liikevaihto</b>	12 957,2	3 319,9	3 234,5	3 372,7	13 373,6	1,6	4,3	3,2
Liiketoiminnan muut tuotot	364,9	39,4	25,7	33,1	113,8	-16,0	28,8	-68,8
Materiaalit ja palvelut	-7 536,0	-1 930,6	-1 976,9	-2 169,7	-8 124,2	-12,4	-9,8	-7,8
Toimituskulut ja komissiot	-1 240,3	-322,4	-294,5	-294,7	-1 184,0	8,6	-0,1	4,5
Henkilöstökulut	-1 890,5	-457,4	-451,6	-492,9	-1 883,7	-7,8	-9,1	0,4
Liiketoiminnan muut kulut	-933,8	-154,1	-154,6	-363,2	-840,1	-135,7	-134,9	10,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	88,0	26,0	65,5	231,8	341,4	791,5	253,9	288,0
Poistot ja arvonalentumiset	-1 068,0	-266,4	-745,5	-365,5	-1 550,6	-37,2	51,0	-45,2
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>741,5</b>	<b>254,4</b>	<b>-297,4</b>	<b>-48,4</b>	<b>246,2</b>	<b>-119,0</b>	<b>83,7</b>	<b>-66,8</b>
Nettorahoituserät	-30,3	-19,6	-26,9	-47,2	-168,9	-140,8	-75,5	-457,4
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	<b>711,2</b>	<b>234,8</b>	<b>-324,3</b>	<b>-95,6</b>	<b>77,3</b>	<b>-140,7</b>	<b>70,5</b>	<b>-89,1</b>
Tuloverot	-10,8	67,5	60,2	44,8	-5,8	-33,6	-25,6	46,3
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>700,4</b>	<b>302,3</b>	<b>-264,1</b>	<b>-50,8</b>	<b>71,5</b>	<b>-116,8</b>	<b>-80,8</b>	<b>-89,8</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>								
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tappio verojen jälkeen	-111,2	-37,5	-177,0	-86,9	-283,9	-131,7	50,9	-155,3
<b>Tilikauden nettovoitto/(-tappio)</b>	<b>589,2</b>	<b>264,8</b>	<b>-441,1</b>	<b>-137,7</b>	<b>-212,4</b>	<b>-152,0</b>	<b>68,8</b>	<b>-136,0</b>
<b>Jakaantuminen:</b>								
Emoyhtiön osakkeenomistajille	585,0	263,0	-439,9	-135,3	-214,7	-151,4	69,2	-136,7
Vähemmistöosuudet	4,2	1,8	-1,2	-2,4	2,3	-233,3	-100,0	-45,2
	<b>589,2</b>	<b>264,8</b>	<b>-441,1</b>	<b>-137,7</b>	<b>-212,4</b>	<b>-152,0</b>	<b>68,8</b>	<b>-136,0</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>								
Tulos/osake, EUR	0,74	0,33	-0,56	-0,17	-0,27	-151,5	69,6	-136,5
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,74	0,33	-0,56	-0,17	-0,27	-151,5	69,6	-136,5
<b>Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos</b>								
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	0,88	0,38	-0,33	-0,06	0,09	-115,8	81,8	-89,8
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,88	0,38	-0,33	-0,06	0,09	-115,8	81,8	-89,8

### Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2006	10-12/06	7-9/07	10-12/07	2007
<b>Koko liiketoiminta</b>					
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot / (tappiot)	135,1	135,1	-2,1	16,8	17,3
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	-46,6	-46,6	0,6	-6,2	-6,3
Myytävissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	251,6	354,7	-7,3	3,8	217,3
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-45,3	-135,4	17,6	-28,3	5,6
Osakkuusyritysten suojaukset	11,1	3,9	1,7	0,1	5,1
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	50,2	50,2	-4,0	7,8	-3,2
Oman pääoman nettoinvestointien valuuttamuunnon muutokset	-86,4	-9,2	-21,0	-61,5	-85,3
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	118,0	42,1	11,9	18,8	53,7
Verot oman pääoman suojauksista	-30,7	-11,0	-3,1	-4,1	-13,2
Omaan pääomaan kirjattavat tuotot ja kulut	<b>357,0</b>	<b>383,8</b>	<b>-5,7</b>	<b>-52,8</b>	<b>191,0</b>
Omaan pääomaan ja tuloslaskelmaan kirjatut määrät	-5,8	-9,2	-15,0	69,1	52,7
<b>Omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut</b>	<b>351,2</b>	<b>374,6</b>	<b>-20,7</b>	<b>16,3</b>	<b>243,7</b>
Tilikauden nettovoitto/-tappio	589,2	264,8	-441,1	-137,7	-212,4
<b>Tilikauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>940,4</b>	<b>639,4</b>	<b>-461,8</b>	<b>-121,4</b>	<b>31,3</b>
<b>Jakaantuminen omistajille:</b>					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	936,2	637,6	-460,6	-119,0	29,0
Vähemmistöosuuksille	4,2	1,8	-1,2	-2,4	2,3
<b>Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>940,4</b>	<b>639,4</b>	<b>-461,8</b>	<b>-121,4</b>	<b>31,3</b>

### Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	2006	2007
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Liikevoitto jatkuvista toiminnoista	735,8	249,9
Oikaisut liikevoittoon	979,1	1 411,6
Nettokäyttöpääoman muutos	289,0	-330,9
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>	<b>2 003,9</b>	<b>1 330,6</b>
Nettorahoituserät	-293,5	-319,2
Maksetut tuloverot	-215,4	-111,6
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>1 495,0</b>	<b>899,8</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Konserniyritysten hankinta	-329,8	-71,4
Osakkuusyritysten hankinta	-19,4	-91,6
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	700,8	415,6
Investoinnit	-583,4	-820,4
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-21,4	17,8
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-253,2</b>	<b>-550,0</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Uusista pitkäaikaisista veloista saadut tuotot	775,4	289,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksu	-550,3	-799,5
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-869,3	1 145,4
Maksetut osingot	-354,9	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot	6,6	7,0
Merkityt optiot	-2,0	-2,4
Omien osakkeiden hankinta/myynti	0,2	0,3
<b>Rahoituksen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-994,3</b>	<b>284,9</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>247,5</b>	<b>634,7</b>
Rahavarat hankituissa yrityksissä	1,6	0,3
Rahavarat myytyissä yrityksissä	-20,2	-110,8
Muuntoerot	-68,8	45,5
Rahavarat tilikauden alussa	149,5	309,6
<b>Nettorahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>309,6</b>	<b>879,3</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>609,0</b>	<b>970,7</b>
<b>Pankkitililuotot tilikauden lopussa</b>	<b>-299,4</b>	<b>-91,4</b>
<b>Nettorahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>309,6</b>	<b>879,3</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>		
Rahavarat	1,6	0,3
Käyttöpääoma	47,2	-9,6
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	281,1	10,7
Verovelat	1,2	-0,1
Korolliset velat	-4,4	-1,2
Vähemmistön osuus	1,1	71,3
<b>Omaisuuksien käypä arvo</b>	<b>327,8</b>	<b>71,4</b>
Konserniliikearvo	2,0	-
<b>Yritysosot yhteensä</b>	<b>329,8</b>	<b>71,4</b>
<b>Konserniyritysten myynnit</b>		
Rahavarat	20,2	110,8
Käyttöpääoma	59,5	-155,0
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	217,9	1 779,9
Korolliset saamiset	1,2	29,6
Verovelat	-18,0	-49,6
Korolliset velat	-12,0	-1 019,2
Vähemmistön osuus	-0,2	-0,6
<b>Myytyjen yhtiöiden nettovarot</b>	<b>268,6</b>	<b>695,9</b>
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	197,9	5,0
<b>Yritysmyyntien yhteensä</b>	<b>466,5</b>	<b>700,9</b>

## Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2006	2007
Arvo 1.1.	11 213,2	10 440,4
Konserniyritysten hankinta	283,1	10,7
Lisäykset	559,1	770,2
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	24,3	50,2
Päästöoikeuksien muutos	54,4	-92,9
Vähennykset	-19,4	-52,9
Konserniyritysten myynnit	-217,9	-1 780,0
Poistot ja arvonalentumiset	-1 068,0	-1 550,7
Poistot ja arvonalentumiset, lopetetut toiminnot	-189,7	-330,6
Muuntoero ja muut	-198,7	-232,0
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>10 440,4</b>	<b>7 232,4</b>

## Korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.2006	31.12.2007
Pitkäaikaiset lainat	4 081,0	3 354,8
Lyhytaikaiset lainat	1 146,9	1 086,6
	<b>5 227,9</b>	<b>4 441,4</b>
	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Arvo 1.1.	6 055,6	5 227,9
Uusien tytäryritysten velat	4,4	1,2
Myytyjen tytäryritysten velat	-12,0	-1 019,3
Lainojen nostot ja lyhennykset	-683,7	358,3
Muuntoero ja muut	-136,4	-126,7
<b>Tilanne kauden lopussa</b>	<b>5 227,9</b>	<b>4 441,4</b>

## Lopetetut toiminnot

Milj. EUR	2007
Liikevaihto	1 769,9
Operatiiviset kustannukset	-1 737,9
Liikevoitto ennen arvostusta käypään arvoon	32,0
Kirjattu (tappio) käypään arvoon arvostuksesta*	-28,3
<b>Liiketoiminnan (tappio)</b>	<b>3,7</b>
Nettorahoituserät	-97,3
<b>(Tappio) ennen veroja</b>	<b>-93,6</b>
Liiketoimintaan liittyvät verot*	-190,3
<b>Lopetetuista toiminnoista kertynyt (tappio) verojen jälkeen</b>	<b>-283,9</b>
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	30,6
Investointien nettorahavirta	-1,7
Rahoitustoiminnasta kertyneet nettorahavarat	-59,1
Rahavarojen nettomuutos	<b>-30,2</b>

\* Sisältää (189,3) milj. euron kassavaikutuksettomien veron kertyneestä muuntoerosta ja oman pääoman suojauksista

## Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2006	31.12.2007
<b>Varat</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	10 230,8	7 138,5
Biologiset hyödykkeet	O	111,5	88,7
Päästöoikeudet	O	98,1	5,2
Osuudet osakkuusyhtymyksissä	O	805,2	1 154,5
Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	41,2	161,8
Myytävissä olevat muut osakkeet	O	794,3	1 260,8
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	149,2	126,5
Laskennalliset verosaamiset	T	53,5	63,7
Muut pitkäaikaiset varat	O	61,1	22,6
		<b>12 344,9</b>	<b>10 022,3</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	O	2 019,5	1 992,6
Verosaamiset	T	66,6	34,3
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 156,6	2 063,1
Korolliset saamiset	I	185,5	227,8
Rahavarat	I	609,0	970,7
		<b>5 037,2</b>	<b>5 288,5</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>17 382,1</b>	<b>15 310,8</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		7 799,6	7 476,1
Vähemmistön osuus		103,5	71,9
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>7 903,1</b>	<b>7 548,0</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	763,1	327,3
Muut varaukset	O	308,3	135,9
Laskennalliset verovelat	T	793,0	582,0
Korollinen velka	I	4 081,0	3 354,8
Muut pitkäaikaiset velat	O	193,7	170,2
		<b>6 139,1</b>	<b>4 570,2</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	630,2	513,1
Korolliset velat	I	516,7	573,5
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 992,5	1 971,4
Verovelat	T	200,5	134,6
		<b>3 339,9</b>	<b>3 192,6</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>9 479,0</b>	<b>7 762,8</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>17 382,1</b>	<b>15 310,8</b>

"O":lla merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
<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>5 525,0</b>	<b>7 625,4</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 osuuskien osto	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2
Tilikauden tappio	-	-	-	-	0,2	-111,1	-110,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	400,4	91,6	-33,2	458,8
<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>4 972,2</b>	<b>7 220,1</b>
Omien osakkeiden mitätöinti	-39,9	-15,9	249,1	-	-	-193,3	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-2,0	0,3	-	-	-	-1,7
Vähemmistön osuuskien osto	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-5,8	585,0	579,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	267,6	0,9	88,5	357,0
<b>Oma pääoma 31.12.2006</b>	<b>1 342,2</b>	<b>766,9</b>	<b>-10,5</b>	<b>735,6</b>	<b>-132,0</b>	<b>5 097,4</b>	<b>7 799,6</b>
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-2,4	0,3	-	8,5	-8,5	-2,1
Vähemmistön osuuskien osto	-	-	-	-	-	4,5	4,5
Tilikauden voitto	-	-	-	-	52,7	-214,7	-162,0
Suoraan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	224,8	-44,8	11,0	191,0
<b>Oma pääoma 31.12.2007</b>	<b>1 342,2</b>	<b>764,5</b>	<b>-10,2</b>	<b>960,4</b>	<b>-115,6</b>	<b>4 534,8</b>	<b>7 476,1</b>

## Vastuositoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2006	31.12.2007
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Pantit	1,0	0,8
Kiinnitykset	146,8	135,9
<b>Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet</b>		
Kiinnitykset	0,8	0,0
Takaukset	343,0	249,7
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>		
Takaukset	9,5	118,5
<b>Muut omat vastuut</b>		
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	38,4	30,6
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	130,3	112,2
Eläkevastuut	0,2	0,2
Muut vastuut	17,1	22,5
<b>Yhteensä</b>	<b>687,1</b>	<b>670,4</b>
Pantit	1,0	0,8
Kiinnitykset	147,6	135,9
Takaukset	352,5	368,2
Leasing-vastuut	168,7	142,8
Eläkevastuut	0,2	0,2
Muut vastuut	17,1	22,5
<b>Yhteensä</b>	<b>687,1</b>	<b>670,4</b>

**Sitovat ostosopimukset**

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia	2008	2009-10	2011-12	2013+
<b>Toimitustyyppi</b>					
Kuitu	2 279	251	451	411	1 166
Energia	1 578	345	603	303	327
Kuljetus	591	97	135	104	255
Muut tuotantokustannukset	682	47	41	35	559
	5 130	740	1 230	853	2 307
<b>Investoinnit</b>	136	124	12	-	-
<b>Sitoumukset yhteensä</b>	<b>5 266</b>	<b>864</b>	<b>1 242</b>	<b>853</b>	<b>2 307</b>

**Johdannaisten käyvät arvot**

Milj. EUR	31.12.2006		31.12.2007	
	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	48,1	99,2	-39,8	59,4
Korko-optiot	-1,8	0,9	-7,0	-6,1
Valuutanvaihtosopimukset	-1,2	-	-	-
Terminisopimukset	28,2	14,6	-34,3	-19,7
Valuuttaoptiot	5,9	25,9	-8,7	17,2
Hyödykejohdannaiset	63,2	94,1	-2,1	92,0
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	7,0	3,6	-37,9	-34,3
Osakeoptiot	-	0,0	-0,6	-0,6
<b>Yhteensä</b>	<b>149,4</b>	<b>238,3</b>	<b>-130,4</b>	<b>107,9</b>

**Johdannaisten nimellisarvot**

Milj. EUR	31.12.2006	31.12.2007
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset		
Eräänntyy alle 1 vuodessa	177,4	69,9
Eräänntyy 2–5 vuodessa	2 152,1	2 164,4
Eräänntyy 6–10 vuodessa	2 490,5	2 470,9
	4 820,0	4 705,2
Korko-optiot	318,0	491,6
<b>Yhteensä</b>	<b>5 138,0</b>	<b>5 196,8</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Valuutanvaihtosopimukset	6,9	-
Terminisopimukset	1 778,4	3 114,1
Valuuttaoptiot	662,8	2 607,7
<b>Yhteensä</b>	<b>2 448,1</b>	<b>5 721,8</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>		
Hyödykejohdannaiset	635,8	417,2
<b>Yhteensä</b>	<b>635,8</b>	<b>417,2</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset</b>		
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	328,6	213,9
Osakeoptiot	-	22,0
<b>Yhteensä</b>	<b>328,6</b>	<b>235,9</b>

## Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007
Sanomalehti- ja kirjapaperi	406,6	421,5	427,2	448,7	1 704,0	438,7	429,9	430,0	436,3	1 734,9
Aikakauslehtipaperi	533,6	526,7	570,7	589,3	2 220,3	566,6	552,9	587,3	589,5	2 296,3
Hienopaperi	609,3	572,3	538,1	542,1	2 261,8	577,0	522,8	529,7	526,7	2 156,2
Tukkuritoiminta	496,3	452,6	450,1	508,2	1 907,2	532,9	479,4	474,4	519,3	2 006,0
Kuluttajapakkauskartongit	584,5	583,8	603,4	560,2	2 331,9	589,6	570,1	562,1	579,1	2 300,9
Teollisuuspakkaukset	225,8	241,1	245,3	258,5	970,7	266,1	274,2	267,8	275,4	1 083,5
Puutuotteet	389,1	425,8	417,8	440,3	1 673,0	472,3	525,7	461,4	393,7	1 853,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-53,3	9,4	-40,4	-27,4	-111,7	-32,7	0,9	-78,2	52,7	-57,3
<b>Jatkuvat toiminnot</b>	<b>3 191,9</b>	<b>3 233,2</b>	<b>3 212,2</b>	<b>3 319,9</b>	<b>12 957,2</b>	<b>3 410,5</b>	<b>3 355,9</b>	<b>3 234,5</b>	<b>3 372,7</b>	<b>13 373,6</b>
Lopetetut toiminnot	475,4	442,8	486,2	462,4	1 866,8	487,9	484,3	485,3	449,8	1 907,3
Eliminoinnit	-59,6	-59,7	-60,3	-50,5	-230,1	-43,0	-35,0	-34,9	-24,5	-137,4
<b>Yhteensä</b>	<b>3 607,7</b>	<b>3 616,3</b>	<b>3 638,1</b>	<b>3 731,8</b>	<b>14 593,9</b>	<b>3 855,4</b>	<b>3 805,2</b>	<b>3 684,9</b>	<b>3 798,0</b>	<b>15 143,5</b>

## Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä

Milj. EUR	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007
<b>Jatkuvat toiminnot</b>										
Sanomalehti- ja kirjapaperi	55,9	57,6	61,0	57,6	232,1	61,1	50,2	52,2	48,4	211,9
Aikakauslehtipaperi	24,0	12,3	12,0	22,4	70,7	13,0	9,6	17,0	12,6	52,2
Hienopaperi	44,4	50,3	29,8	28,2	152,7	60,2	34,6	38,6	75,2	208,6
Tukkuritoiminta	9,6	2,9	7,7	12,5	32,7	16,6	8,2	7,9	12,2	44,9
Kuluttajapakkauskartongit	81,3	55,9	64,3	39,4	240,9	72,4	29,0	27,0	29,6	158,0
Teollisuuspakkaukset	18,5	18,1	26,1	22,3	85,0	29,3	29,7	24,9	28,2	112,1
Puutuotteet	4,1	15,0	22,0	22,3	63,4	54,8	59,3	37,1	0,0	151,2
Muut	37,5	-67,0	23,3	13,1	6,9	19,8	31,8	47,3	133,9	232,8
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>275,3</b>	<b>145,1</b>	<b>246,2</b>	<b>217,8</b>	<b>884,4</b>	<b>327,2</b>	<b>252,4</b>	<b>252,0</b>	<b>340,1</b>	<b>1 171,7</b>
Kertaluonteiset erät	-23,2	6,7	-163,0	36,6	-142,9	-12,0	24,4	-549,4	-388,5	-925,5
<b>Liikevoitto yhteensä (IFRS)</b>	<b>252,1</b>	<b>151,8</b>	<b>83,2</b>	<b>254,4</b>	<b>741,5</b>	<b>315,2</b>	<b>276,8</b>	<b>-297,4</b>	<b>-48,4</b>	<b>246,2</b>
Nettorahoituserät	81,3	-67,3	-24,7	-19,6	-30,3	-38,7	-56,1	-26,9	-47,2	-168,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	333,4	84,5	58,5	234,8	711,2	276,5	220,7	-324,3	-95,6	77,3
Tuloverot	-91,3	-21,6	34,6	67,5	-10,8	-69,3	-41,5	60,2	44,8	-5,8
<b>Jatkuvista toiminnoista kertynyt nettovoitto</b>	<b>242,1</b>	<b>62,9</b>	<b>93,1</b>	<b>302,3</b>	<b>700,4</b>	<b>207,2</b>	<b>179,2</b>	<b>-264,1</b>	<b>-50,8</b>	<b>71,5</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>										
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tappio verojen jälkeen	-15,7	-22,0	-36,0	-37,5	-111,2	15,3	-35,3	-177,0	-86,9	-283,9
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>226,4</b>	<b>40,9</b>	<b>57,1</b>	<b>264,8</b>	<b>589,2</b>	<b>222,5</b>	<b>143,9</b>	<b>-441,1</b>	<b>-137,7</b>	<b>-212,4</b>

## Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-	1,3	-	-	1,3	-	-	-	-110,0	-110,0
Aikakauslehtipaperi	-2,9	1,2	-164,0	2,1	-163,6	-	-	-218,0	-231,0	-449,0
Hienopaperi	-16,9	2,4	72,0	1,0	58,5	-	-	-32,6	21,0	-11,6
Tukkuritoiminta	-	-	-	0,4	0,4	-	24,4	-	-	24,4
Kuluttajapakkauskartonki	-	-7,2	-	2,3	-4,9	-	-	-186,8	-12,5	-199,3
Teollisuuspakkaukset	-	1,7	-	-	1,7	-	-	-5,9	-1,0	-6,9
Puutuotteet	1,7	1,2	-24,0	0,4	-20,7	-12,0	-	-106,1	-	-118,1
Muut	-5,1	6,1	-47,0	30,4	-15,6	-	-	-	-55,0	-55,0
<b>Jatkuvat toiminnot</b>	<b>-23,2</b>	<b>6,7</b>	<b>-163,0</b>	<b>36,6</b>	<b>-142,9</b>	<b>-12,0</b>	<b>24,4</b>	<b>-549,4</b>	<b>-388,5</b>	<b>-925,5</b>
Lopetetut toiminnot	-	-	-14,2	23,4	9,2	44,0	-11,6	-	-28,3	4,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-23,2</b>	<b>6,7</b>	<b>-177,2</b>	<b>60,0</b>	<b>-133,7</b>	<b>32,0</b>	<b>12,8</b>	<b>-549,4</b>	<b>-416,8</b>	<b>-921,4</b>



## Liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007
<b>Jatkuvat toiminnot</b>										
Sanomalehti- ja kirjapaperi	55,9	58,9	61,0	57,6	233,4	61,1	50,2	52,2	-61,6	101,9
Aikakauslehtipaperi	21,1	13,5	-152,0	24,5	-92,9	13,0	9,6	-201,0	-218,4	-396,8
Hienopaperi	27,5	52,7	101,8	29,2	211,2	60,2	34,6	6,0	96,2	197,0
Tukkuritoiminta	9,6	2,9	7,7	12,9	33,1	16,6	32,6	7,9	12,2	69,3
Kuluttajapakkaukset	81,3	48,7	64,3	41,7	236,0	72,4	29,0	-159,8	17,1	-41,3
Teollisuuspakkaukset	18,5	19,8	26,1	22,3	86,7	29,3	29,7	19,0	27,2	105,2
Puutuotteet	5,8	16,2	-2,0	22,7	42,7	42,8	59,3	-69,0	0,0	33,1
Muut	32,4	-60,9	-23,7	43,5	-8,7	19,8	31,8	47,3	78,9	177,8
<b>Liikevoitto</b>	<b>252,1</b>	<b>151,8</b>	<b>83,2</b>	<b>254,4</b>	<b>741,5</b>	<b>315,2</b>	<b>276,8</b>	<b>-297,4</b>	<b>-48,4</b>	<b>246,2</b>
Nettorahoituserät	81,3	-67,3	-24,7	-19,6	-30,3	-38,7	-56,1	-26,9	-47,2	-168,9
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia</b>	<b>333,4</b>	<b>84,5</b>	<b>58,5</b>	<b>234,8</b>	<b>711,2</b>	<b>276,5</b>	<b>220,7</b>	<b>-324,3</b>	<b>-95,6</b>	<b>77,3</b>
Tuloverot	-91,3	-21,6	34,6	67,5	-10,8	-69,3	-41,5	60,2	44,8	-5,8
<b>Jatkuvista toiminnoista kertynyt nettovoitto</b>	<b>242,1</b>	<b>62,9</b>	<b>93,1</b>	<b>302,3</b>	<b>700,4</b>	<b>207,2</b>	<b>179,2</b>	<b>-264,1</b>	<b>-50,8</b>	<b>71,5</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>										
Lopetetuista toiminnoista kertynyt tilikauden tappio verojen jälkeen	-15,7	-22,0	-36,0	-37,5	-111,2	15,3	-35,3	-177,0	-86,9	-283,9
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>226,4</b>	<b>40,9</b>	<b>57,1</b>	<b>264,8</b>	<b>589,2</b>	<b>222,5</b>	<b>143,9</b>	<b>-441,1</b>	<b>-137,7</b>	<b>-212,4</b>

## Osakkuusyritykset segmenteittäin

Milj. EUR	1-3/06	4-6/06	7-9/06	10-12/06	2006	1-3/07	4-6/07	7-9/07	10-12/07	2007
Sanomalehti- ja kirjapaperi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aikakauslehtipaperi	2,3	0,8	3,2	3,8	10,1	3,6	1,2	-0,5	-3,0	1,3
Hienopaperi	7,6	-1,6	5,0	1,5	12,5	5,1	-3,9	4,2	39,5	44,9
Tukkuritoiminta	-	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Kuluttajapakkaukset	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Teollisuuspakkaukset	0,1	0,4	-0,2	0,1	0,4	0,1	0,1	0,2	-0,2	0,2
Puutuotteet	0,4	0,0	0,0	0,2	0,6	-	-	-	0,5	0,5
Muut toiminnot ja eliminoinnit	20,3	18,6	5,1	20,4	64,4	15,3	22,6	61,5	195,0	294,4
<b>Jatkuvat toiminnot</b>	<b>30,7</b>	<b>18,2</b>	<b>13,1</b>	<b>26,0</b>	<b>88,0</b>	<b>24,1</b>	<b>20,0</b>	<b>65,5</b>	<b>231,8</b>	<b>341,4</b>
Lopetetut toiminnot	0,9	2,0	-2,9	-0,6	-0,6	0,1	-0,2	-0,7	2,1	1,3
<b>Yhteensä</b>	<b>31,6</b>	<b>20,2</b>	<b>10,2</b>	<b>25,4</b>	<b>87,4</b>	<b>24,2</b>	<b>19,8</b>	<b>64,8</b>	<b>233,9</b>	<b>342,7</b>

## Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Lokakuu	12.65	12.66	116.25	116.25	18.41
Marraskuu	10.89	11.26	105.00	105.75	16.52
Joulukuu	10.19	10.24	96.75	97.25	14.85*

\* New Yorkin osalta päätöskurssin päivä on 28.12.2007, joka oli Stora Enson ADR -todistusten viimeinen kaupankäyntipäivä New Yorkin pörsissä.

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Lokakuu	177 727	153 355 339	187 010	17 588 624	4 011 700
Marraskuu	195 902	96 095 412	388 461	10 448 510	4 052 000
Joulukuu	170 594	54 883 938	115 482	4 434 159	6 476 600*
<b>Yhteensä</b>	<b>544 223</b>	<b>304 334 689</b>	<b>690 953</b>	<b>32 471 293</b>	<b>14 540 300</b>

\* Osakevaihto 28.12.2007 asti

## Muutos laskentakäytännössä ja uudelleenluokittelu vuonna 2006

Vuoden 2006 liikevoitto on luokiteltu uudelleen. Käteisvastikkeellisia synteettisiä johdon optio-ohjelmia osittain suojaavat TRS-suojausinstrumentit, jotka aiemmin raportottiin muissa rahoitus-erissä, raportoidaan nyt liikevoitossa henkilöstökuluina. Niiden vaikutus tuottoihin on 1,6 milj. euroa jaksolla 10–12/2006 ja 24,6 milj. euroa jaksolla 1–12/2006. TRS-suojausinstrumentit eivät täytä suojauskirjausten ehtoja, joten ne arvostetaan tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja arvomuutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

Aiemmin rahoituserissä raportoitu osuus osakkuusyritysten tuloksista raportoidaan nyt liikevoitossa. Osakkuusyritykset toimittavat Stora Ensolle puuta, sellua ja logistiikkapalveluja, joten tämä muutos laskentakäytännössä on toteutettu niin, että se heijastaa näiden sijoitusten operatiivista luonnetta. Muutos on lisännyt liikevoittoa 26,0 milj. euroa jaksolla 10–12/2006 ja 88,0 milj. euroa jaksolla 1–12/2006.

Uudelleenryhmittelyllä ei ole vaikutusta tulokseen ennen veroja. Kunkin aiemman jakson osalta esitetyt vertailusummat on oikaistu.

## 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

24. huhtikuuta 2008	Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2008
24. heinäkuuta 2008	Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2008
23. lokakuuta 2008	Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2008

26. maaliskuuta 2008 YHTIÖKOKOUS

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisulla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkyihin 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.