

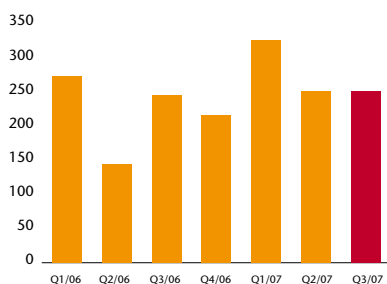
Osavuositiedot
Tammikuu–kesäkuu 2007



Stora Enso lyhyesti

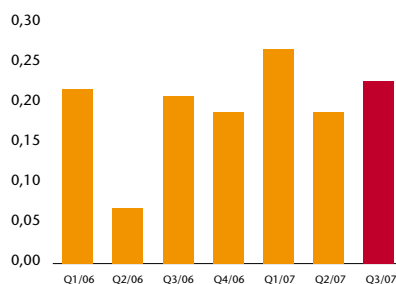
Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 14,6 miljardia euroa vuonna 2006. Konsernin palveluksessa on noin 44 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora 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 arvopaperipörssissä.

Liikevoitto neljännesvuosittain
Milj. EUR



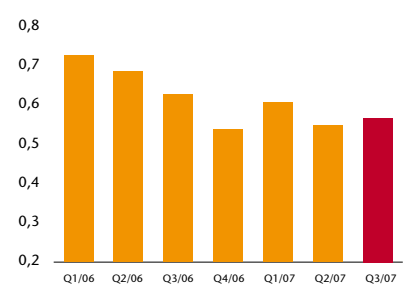
jatkuvat toiminnot
ilman kertaluonteisia eriä

Osakekohtainen tulos vuosineljänneksellä
EUR



jatkuvat toiminnot
ilman kertaluonteisia eriä

Velkaantumisaste



koko liiketoiminta
tavoite ≤ 0.8

Stora Enson osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2007

Tulokseen vaikuttivat negatiivisesti puukustannusten nousu ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen; uudelleenjärjestelyjä julkistettu.

Yhteenveto vuoden 2007 kolmannen neljänneksen tuloksesta (verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen)

Jatkuvat toiminnot

- Liikevaihto oli 3 234,5 (3 212,2) milj. euroa.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eräitä, liiketoimintaan kuulumattomia eräitä ja voittoa Tornatorin metsäomaisuuden arvon muutokset oli 207,1 (216,7) milj. euroa.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eräitä oli 252,0 (246,2) milj. euroa ja -297,4 (83,2) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen. Kumpaankin summaan sisältyy liiketoimintaan kuulumattomien erien -3,1 (29,5) milj. euron nettovaikutus.
- Voitto ennen veroja oli 225,1 (221,5) milj. euroa ilman kertaluonteisia eräitä ja -324,3 (58,5) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.
- Nettovoitto ilman kertaluonteisia eräitä oli 178,6 (162,8) milj. euroa ja -264,1 (93,1) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eräitä oli 0,23 (0,21) euroa ja -0,33 (0,12) euroa kertaluonteisten erien jälkeen. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eräitä oli 0,48 (0,49) euroa.
- Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman kertaluonteisia eräitä oli 9,4 % (10,0%).
- Stora Enso North America sisältyy tilinpäätökseen lopetettavana liiketoimintana.

Toimitusjohtaja Jouko Karvisen katsaus:

”Stora Enson vuoden 2007 kolmannen neljänneksen tulokseen vaikutti negatiivisesti osa samoista tekijöistä, jotka vaikuttivat toisenkin neljänneksen tulokseen, eli puukustannusten nousu ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen. Raportoitu liikevoittomme ilman kertaluonteisia eräitä oli suurempi kuin vuosi sitten. Kun otetaan huomioon oikaisu liiketoimintaan kuulumattomien erien osalta, emme kuitenkaan kysyneet pitämään yllä edellisen vuoden kehityssuuntausta, mikä on tärkeimpiä tulostavoitteitamme. Aikakauslehtipaperisegmentin tulos oli huono alhaisten myyntihintojen ja nousseiden tuotantokustannusten takia. Puutuoteliiketoiminnan toimintaedellytykset heikkenivät nopeasti ensimmäiseen vuosipuoliskon jälkeen, mutta sen kolmannen neljänneksen tulos oli kuitenkin vielä selvästi edellisen vuoden vastaavaa tulosta parempi. Hienopaperin tulos pysyi hyvänä, samoin kuin sanomalehtipaperin ja teollisuuspakkaustenkin. Erityisesti kuluttajapakkauskartongin tuotanto kärsi kohonneista puukustannuksista sekä puupulasta Suomessa ja Venäjällä.

”Reagoimme tämänhetkiseen tilanteeseen, koskivatpa ne sitten liiketoimintamme tuotanto-
puolta tai raaka-ainekustannuksia, jotta voimme nopeasti palata pitkän aikavälin tulosparannus-
polullemme. Tämän vuoksi julkistamme samanaikaisesti tämän osavuositarkastuksen kanssa
toimintasuunnitelman marginaalikustannustemme parantamiseksi ja puun kulutuksen vähen-
tämiseksi – erityisesti Suomessa, mutta myös Ruotsissa – tuotantokapasiteettia vähentämällä.
Leikkaamme myös konsernin hallinnollisia kustannuksia. Nämä toimet, ja kommenttini niihin,
on kuvattu tarkemmin erillisessä tänään julkaisemassamme lehdistötiedotteessa.”

”Haluamme tehdä selväksi, että nämä toimet ovat reaktioita nykyiseen tilanteeseen ennen kor-
keampien Venäjän puunvientitullien voimaantuloa 1. tammikuuta 2009. Jos näiden tullien
voimaantuloa ei voida välttää tai puukustannusten kasvu ei käänny laskuun, meidän on ryhdyt-
tävä lisätoimenpiteisiin, joihin kuuluu myös uusia pysyviä tuotantolaitosten sulkemisia.”

"Loppuvuoden 2007 ajan kärsimme edelleen korkeista puu- ja keräyspaperikustannuksista erityisesti sanomalehtipaperin ja puutuotteiden osalta. Suunniteltujen pysyvien kapasiteettien sulke-
misten lisäksi ryhdymme rajoittamaan neljännellä neljänneksellä sekä sanomalehtipaperin että
puutuotteiden tuotantoa. Sunilan sellutehdas vähentää tuotantoa huoltoseisokkien muodossa ja
Kemijärven sellutehdas hidastaa tuotantoaan neljännellä vuosineljänneksellä. Lisäksi Suomessa
toimivat sahamme vähentävät kuusen käsittelykapasiteettia tällä neljänneksellä ja sanomaleh-
tipaperin valmistusta rajoitetaan. Kaikki nämä toimet tehdään vuoden 2007 neljännellä neljän-
neksellä. Vaikka nämä toimet vaikuttavatkin negatiivisesti neljännen neljänneksen tulokseen, ne
nopeuttavat marginaalikustannusten paranemista tulevien vuosineljännesten ja vuosien aikana."

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa taloudellisen toiminnan odotetaan pysyvän vakaana, vaikka epävarmuus onkin
lisääntymässä. Markkinanäkymät pysyvät haasteellisina, ja Yhdysvaltain dollarin jyrkkä heikke-
neminen lisää edelleen kilpailua markkinoilla. Konsernin tuotteiden kysynnän odotetaan olevan
kohtalaista, ja jonkinasteista kausiluonteista paranemista on odotettavissa joillakin liiketoiminta-
alueilla.

Sanomalehtipaperin kysynnän ennustetaan olevan tasaista ja hintojen pysyvän samalla, vuosi-
sopimusten mukaisella tasolla. Aikakauslehtipaperisegmentti hyötyy kausiluonteisesti parantu-
neesta kysynnästä, jonka odotetaan pysyvän vakaana. Markkinatilanne Euroopassa pysyy kui-
tenkin vaikeana, ja siihen vaikuttaa Yhdysvaltain dollarin heikkous. Hinnat ovat vakiintuneet,
ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hintojen ennustetaan nousevan jonkin verran muussa kuin
sopimuksenvaraisessa liiketoiminnassa, mutta päällystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen
ei ennusteta muuttuvan. Hienopaperin kysynnän ja hintojen nousun ennustetaan tasaantuvan.
Kuluttajakapakauskartonkien kysynnän odotetaan olevan tasaista, ja hintojen nousun kompen-
soi osittain Yhdysvaltain dollarin heikkous. Teollisuuspakkausten kysynnän pitäisi pysyä hyvänä,
mikä toiminee tukena hintojen nousulle myös jatkossa.

Vuoden 2007 poikkeuksellisen vahvan ensimmäisen puoliskon jälkeen puutuotteiden markki-
noilla on nyt ylitarjontaa, joka heikentää toimitus- ja hintanäkymiä nopeasti. Seuraavien kahden
vuosineljänneksen näkymiä heikentää myös kysynnän väliaikainen taantuma Japanissa. Raaka-
ainekustannukset Suomessa, Venäjällä ja Baltian maissa ovat ennätyksellisen korkeita.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän ja hintojen odotetaan
kohenevan jonkin verran. Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä pysyy kohtalaisena, vaikka
osa hinnoista onkin nousussa.

Stora Enson liiketoimintakustannusten inflaatioennuste säilyy noin 3,5 prosentissa vuoden 2007
osalta.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperin, hienopaperin ja teollisuuspakkausten markkinakysyntä vahvistui, kun taas sanomalehtipaperin ja puutuotteiden kysyntä heikkeni hieman.

Sanomalehtipaperin, päällystämättömän hienopaperin, puutuotteiden ja useimpien kuluttajapakkauskartonki- ja teollisuuspakkauslaatuojen hinnat nousivat. Päällystetyn hienopaperin hinnat pysyivät käytännöllisesti katsoen samalla tasolla, mutta kaikkien aikakauslehtipaperilaatuojen hinnat laskivat.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin tuottajien varastot pienenivät edellisvuotisesta, mutta päällystämättömän aikakauslehtipaperin osalta varastot pysyivät samoina ja sanomalehtipaperin, päällystämättömän hienopaperin ja puutuotteiden varastot kasvoivat.

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

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

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin markkinakysyntä oli kausiluonteisesti vahvempaa mutta sanomalehtipaperin, päällystämättömän hienopaperin, kuluttajapakkauskartonkien ja puutuotteiden osalta hieman heikompaa. Teollisuuspakkausten markkinakysyntä pysyi käytännöllisesti katsoen samalla tasolla.

Päällystämättömän hienopaperin hinnat jatkoivat nousuaan, ja myös useimpien kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspakkausten hinnat nousivat. Sanoma- ja aikakauslehtipaperin hinnat pysyivät suurelta osin samalla tasolla, mutta päällystetyn hienopaperin ja puutuotteiden hinnat laskivat hieman.

Aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin tuottajien varastot pienenivät, mutta sanomalehtipaperin, päällystämättömän hienopaperin ja puutuotteiden osalta ne kasvoivat.

Latinalaisessa Amerikassa markkinakysyntä oli vahvempaa, mutta hinnat laskivat.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin markkinakysyntä kasvoi edelleen, ja hinnat nousivat jonkin verran.

Stora Enson toimitukset ja tuotanto jatkuvista toiminnoista

	1-9/2006	1-9/2007	7-9/2006	4-6/2007	7-9/2007	Muutos 7-9/07- 7-9/06	Muutos 7-9/07- 4-6/07
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	9 329	9 330	3 128	3 068	3 112	-16	44
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	9 412	9 403	3 095	3 107	3 119	24	12
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	4 902	5 046	1 593	1 797	1 583	-10	-214

Vuoden 2007 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen)

Jatkuvien liiketoimintojen liikevaihto, 3 234,5 milj. euroa, oli suunnilleen sama kuin vuotta aiemmin. Puutuotteiden keskihintojen nousun ja tukkuritoiminnan ja teollisuuspakkausten toimitusten kasvun kompensoivat suurelta osin kuluttajapakkauskartonkien toimitusten väheneminen ja myyntihintojen lasku.

Jatkuvien toimintojen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 5,8 milj. euroa 252,0 milj. euroon eli 7,8 prosenttiin liikevaihdosta. Puutuotteiden, hienopaperin ja aikakauslehtipaperin osalta liikevoitto kasvoi ja teollisuuspakkausten ja tukkuritoiminnan osalta pysyi suunnilleen samana. Liikevoitto sen sijaan pieneni selvästi kuluttajapakkauskartonkien

osalta pääasiassa puukustannusten nousun ja Enocellin sellu-tehtaan seisokkien takia ja myös sanomalehtipaperin osalta lähinnä raaka-ainekustannusten, erityisesti puun ja kierrätyspaperin hankintakustannusten, nousun takia.

Valuuttakurssien muutoksista, lähinnä Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä, aiheutui jatkuvien toimintojen liikevoiton aleneminen noin 20 milj. eurolla vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen verrattuna.

Puutoimitukset konsernin tehtaille olivat yhteensä 11,3 milj. kuutiometriä, joka on 5 % enemmän kuin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Puukustannukset olivat vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä huomattavasti edellisvuotta korkeammat.

Avainluvut

								Muutos, %	Muutos, %	Muutos, %
								7-9/07- 7-9/06	7-9/07- 4-6/07	1-9/07- 1-9/06
Milj. EUR	2005	2006	1-9/06	1-9/07	7-9/06	4-6/07	7-9/07	7-9/06	4-6/07	1-9/06
Jatkuvat toiminnot										
Liikevaihto	11 342,7	12 957,2	9 637,3	10 000,9	3 212,2	3 355,9	3 234,5	0,7	-3,6	3,8
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	1 279,8	1 697,4	1 267,8	1 345,9	455,3	445,2	382,6	-16,0	-14,1	6,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	439,4	884,4	666,6	831,6	246,2	252,4	252,0	2,4	-0,2	24,8
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	-229,2	-142,9	-179,5	-537,0	-163,0	24,4	-549,4	-237,1	n/a	-199,2
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	3,9	6,8	6,9	8,3	7,7	7,5	7,8	1,3	4,0	20,3
Liikevoitto	210,2	741,5	487,1	294,6	83,2	276,8	-297,4	n/a	n/a	-39,5
Rahoitustuotot ja -kulut ¹⁾	-104,9	-30,3	-10,7	-121,7	-24,7	-56,1	-26,9	-8,9	52,0	n/m
Tulos ennen veroja ja vähemmistö-osuuksia ilman kertaluonteisia eriä	334,6	691,1	525,9	709,9	221,5	196,3	225,1	1,6	14,7	35,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	105,4	711,2	476,4	172,9	58,5	220,7	-324,3	n/a	n/a	-63,7
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	266,2	550,7	397,5	551,0	162,8	153,2	178,6	9,7	16,6	38,6
Tilikauden voitto	76,7	700,4	398,1	122,3	93,1	179,2	-264,1	n/a	n/a	-69,3
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä (laimentamaton), EUR										
	0,33	0,69	0,50	0,69	0,21	0,19	0,23	9,5	21,1	38,0
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	0,09	0,88	0,50	0,15	0,12	0,22	-0,33	n/a	n/a	-70,0
Kassatulos (EPS) /osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,46	1,84	1,34	1,48	0,49	0,46	0,48	-2,0	4,3	10,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	4,7	8,7	9,0	10,6	10,0	9,6	9,4	-6,0	-2,1	17,8
Koko liiketoiminta										
Koko liiketoiminnan tulos/osake, laimentamaton, EUR	-0.14	0.74	0.41	-0.10	0.07	0.18	-0.56	n/a	n/a	n/a

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.

Kertaluonteiset erät

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.

Liikevoiton täsmäytyslaskelma, jatkuvat toiminnot

Milj. EUR	1-9/06	1-9/07	Muutos %		7-9/06	4-6/07	7-9/07	Muutos %		Muutos %
			1-9/07- 1-9/06	7-9/07- 7-9/06				7-9/07- 7-9/06	7-9/07- 4-6/07	
Toiminnan tulos ilman kertaluonteisia eriä	586,0	688,1			203,6	211,1	189,6			
Osakuusyritykset*	62,0	109,6			13,1	20,0	65,5			
Toiminnan kokonaistulos ilman kertaluonteisia eriä	648,0	797,7	23,1	216,7	231,1	255,1	17,7	10,4		
Liiketoimintaan kuulumattomat**	18,6	33,9			29,5	21,3	- 3,1			
Liikevoitto ilman kertaluonteisia	666,6	831,6	24,8	246,2	252,4	252,0	2,4	-0,2		
Kertaluonteiset erät	- 179,5	- 537,0			- 163,0	24,4	- 549,4			
Ilmoitettu liikevoitto	487,1	294,6	-39,5	83,2	276,8	- 297,4	n/m	n/m		

*) Jaksoihin 1-9/2007 ja 7-9/2007 sisältyy 48,0 milj. euron kassavaikutuksen erä, joka muodostuu Tornator Oy:n biologisten hyödykkeiden (metsäomaisuuden) arvostuksesta käypään arvoon. Vastaava Toiminnan kokonaistulos ilman kertaluonteisia eriä luku ilman arvomuutosta vuoden 2007 1. neljännekseltä on 749,8 milj. euroa ja 2. neljännekseltä 207,1 milj. euroa

**) Liiketoimintaan kuulumattomat erät sisältävät optio-ohjelmien suojausinstrumentit, synteettiset optiot ja hiilidioksidin päästöoikeudet.

Jatkuviin toimintoihin sisältyvien osakkuusyritysten tuloksen osuus oli 65,5 (13,1) milj. euroa. Suurin osa lisäyksestä, 48,0 milj. euroa, johtuu IAS 41:n mukaisesta Tornator Oy:n metsäomaisuuden arvostuksesta käypään arvoon puun hinnan nousun vuoksi. Osakkuusyritysten tulokset raportoidaan osana liikevoittoa vuoden 2007 kolmannelta neljännekseltä alkaen ja jaetaan eri segmenteille, koska nämä yritykset ovat välitön osa arvoketjua. Aiemmat vuosineljännekset on oikaistu vastaavasti.

Liikevoitto sisältää 3,1 milj. euron negatiivisen nettovaikutuksen (positiivinen 29,5 milj. euroa), joka koostuu osakeperusteisten maksujen kirjaamisesta, optio-ohjelmien suojausinstrumenteista sekä hiilidioksidin päästöoikeuksista. Nämä liiketoimintaan kuulumattomat erät esitetään kohdassa Muut.

Jatkuvien toimintojen kertaluonteisilla erillä oli -549,4 (-163,0) milj. euron nettovaikutus liikevoittoon. Pysyvien vastaavien sekä liikearvon arvonalennukset olivat -559,4 milj. euroa. Arvonalennusten syynä on useita tekijöitä, muiden muassa liiketoimintojen uudelleenjärjestely seitsemään erilliseen liiketoiminta-alueeseen, puukustannusten nouseva kehityssuunta, aikakauslehtipaperin heikot tulevaisuudennäkymät, korkojen nousu sekä valuuttakurssien heilahtelut. Vuoden 2007 loppuun mennessä suljettavan Reisholzin tehtaan kiinteistön myynnistä saatu 10,0 milj. euron myyntivoitto on kirjattu kertaluonteisena eränä.

Jatkuvien toimintojen nettorahoituserät olivat -26,9 (-24,7) milj. euroa. Nettokorkokustannukset laskivat 38,9 (40,0) milj. euroon, ja nettovaluuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista sekä pankkitileistä olivat 0,4 (positiivinen tulos 4,0) milj. euroa. Muut rahoituserät olivat yhteensä 12,4 (11,3) milj. euroa, joista suurin osa muodostui rahoituserien arvostuksista käypään arvoon.

Jatkuvien toimintojen tulos ennen veroja ja vähemmistö-osuuksia kasvoi 3,6 milj. euroa 225,1 milj. euroon ilman kertaluonteisia eriä. Tulos ennen veroja oli -324,3 (58,5) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä 60,2 (34,6) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen, joten vuosineljänneksen nettotappio oli 264,1 (93,1) milj. euroa.

Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,02 euroa 0,23 euroon. Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli -0,33 (0,12) euroa. Jatkuvien toimintojen osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,48 (0,49) euroa.

Jatkuvien toimintojen osalta sijoitetun pääoman tuotto oli 9,4 % (10,0 %) ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitettu pääoma 30.9.2007 oli 10 696,2 milj. euroa, joka on nettomääräisesti 1 037,1 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä pääasiassa konsernin rakennemuutosten takia.

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

Jatkuvien toimintojen liikevaihto 10 000,9 milj. euroa oli 3,8 % vuoden 2006 yhdeksän ensimmäisen kuukauden liikevaihtoa korkeampi. Liikevaihtoa kasvattivat pääasiassa puutuotteiden hintojen nousu sekä toimitusten kasvu kaikissa segmenteissä hienopaperia ja kuluttajapakkauskartonkeja lukuun ottamatta; hienopaperin toimitukset laskivat lähinnä huhtikuussa 2007 tapahtuneen Berghuizerin tehtaan paperikone 7:n lopullisen sulkemisen ja heinäkuussa 2006 tapahtuneen Celbin sellutehtaan myynnin takia, kun taas kuluttajapakkauskartonkien osalta toimitusten vähenemisen syynä olivat pääasiassa Enocellin sellutehtaan useat tilikauden aikana tapahtuneet seisokit. Sanoma- ja aikakauslehtipaperin toimitukset kasvoivat lähinnä syyskuussa 2006 tapahtuneen Arapotin tehtaan hankinnan ansiosta. Teollisuuspakkaussegmentin liikevaihto kasvoi pääasiassa myyntihintojen nousun ja markkinakysynnän vahvenemisen takia.

Jatkuvien toimintojen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 165,0 milj. euroa 831,6 milj. euroon. Puutuotteiden osalta liikevoitto oli selvästi suurempi korkeampien myyntihintojen ansiosta. Myyntihintojen nousu kattoi mitoin puun hinnannousun. Kuluttajapakkauskartonkien osalta liikevoitto laski pääasiassa puu- ja kunnossapitokustannusten nousun sekä Enocellin sellutehtaan tuotantorajoitusten takia. Sanomalehtipaperisegmentin liikevoitto laski sanomalehtipaperin hintojen noususta huolimatta, koska puun ja kierrätyspaperin hankintakustannukset nousivat. Aikakauslehtipaperin osalta liikevoitto laski samoista syistä sekä myyntihintojen laskun takia. Hienopaperisegmentin liikevoitto kasvoi, koska toimistopapereiden hinnan nousu enemmän kuin kompensoi kunnossapitokustannusten nousun ja myydyin Celbin sellutehtaan 29,1 milj. euron liikevoiton vuodelta 2006. Teollisuuspakkausten osalta liikevoitto nousi lähinnä korkeampien hintojen ansiosta.

Valuuttakurssien muutoksista, lähinnä Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä, aiheutui jatkuvien toimintojen liikevoiton aleneminen noin -40 milj. eurolla vuoden 2006 yhdeksään ensimmäiseen kuukauteen verrattuna.

Osuus jatkuviin toimintoihin sisältyvästä osakkuusyritysten tuloksesta oli 109,6 (62,0) milj. euroa. Tästä Bergvik Skogin ja Tornatorin osuudet olivat suurimmat niin, että 48,0 milj. euroa johtui IAS 41:n mukaisesta suomalaisten metsävarojen arvostuksesta käypään arvoon.

Jatkuvien toimintojen nettorahoituserät olivat -121,7 (-10,7) milj. euroa. Ero selittyy pääasiassa kertaluonteisella 130,0 milj. euron myyntivoitolla Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä ja rahoitusinstrumenttien arvostuksesta käypään arvoon.

Jatkuvien toimintojen liikevoitto ennen veroja ja vähemmistö-osuuksia ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 184,0 milj. euroa 709,9 milj. euroon.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä 50,6 milj. euroa (78,3 milj. euroa).

Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,19 euroa 0,69 euroon. Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,15 (0,50) euroa.

Lopetettavat toiminnot

Stora Enso North America on luokiteltu IFRS:n mukaan lopetettaviksi toiminnoksi, joten sen nettotulos on raportoitu yhdellä rivillä jatkuvien toimintojen nettotuloksen jälkeen. Lopetettavien toimintojen tulos sisältää odotettavissa olevan luovutustappion, mutta siihen ei sisälly kumulatiivisia valuuttakurssieroja eikä oman pääoman suojausja.

Myynnistä saatu lopullinen vastike riippuu valuuttakurssien ja käyvän arvon muutoksista ja Stora Enso North American toiminnan tuloksesta ennen varsinaista myyntipäivää, joten myynnin lopullinen tulos voi muuttua. Lopetettavien toimintojen varat ja velat esitetään yhdellä rivillä vaihtuvissa vastavissa ja yhdellä rivillä lyhytaikaisissa veloissa.

Lopetettavien toimintojen liikevoitto vuoden 2007 yhdeksältä ensimmäiseltä kuukaudelta oli -15,8 (-10,1) milj. euroa ilman 32,4 (-14,2) milj. euron kertaluonteisia eriä. Odotettavissa oleva luovutustappio on 20,3 milj. euroa, sisältäen kumulatiiviset kurssierot ja oman pääoman suojausten vaikutukset. Odotettavissa oleva luovutustappio perustuu 30.9.2007 valuuttakurssiin.

Vuoden 2007 kolmannen neljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen)

Jatkuvien toimintojen liikevaihto 3 234,5 milj. euroa oli 3,6 % pienempi kuin edellisen neljänneksen 3 355,9 milj. euron liikevaihto. Toimitukset kasvoivat aikakauslehtipapereiden osalta, vähenivät puutuotteiden sekä kuluttajapakkaus-kartonkien ja teollisuuspakkausten osalta ja pysyivät lähes samalla tasolla muissa segmenteissä.

Jatkuvien toimintojen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä pysyi samalla tasolla 252,0 milj. eurossa (252,4 milj. euroa) eli 7,8 prosentissa liikevaihdosta. Puutuotteiden liikevoitto laski lähinnä puukustannusten nousun ja osittain kysynnän kausitaantumaaan liittyvän toimitusten vähenemisen takia, kun taas aikakauslehti- ja hienopapereiden liikevoitto kasvoi jonkin verran.

Valuuttakurssien muutoksista, lähinnä Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä, aiheutui jatkuvien toimintojen liikevoiton aleneminen noin 12 milj. eurolla edelliseen neljännekseen verrattuna.

Jatkuvien toimintojen tulos ennen veroja oli 225,1 (196,3) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja -324,3 (220,7) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos oli 0,23 (0,19) euroa ilman kertaluonteisia eriä ja -0,33 (0,22) kertaluonteisten erien jälkeen. Jatkuvien toimintojen osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,48 (0,46) euroa.

Jatkuvien toimintojen osalta sijoitetun pääoman tuotto oli 9,4 % (9,6 %) ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitettu pääoma 30.9.2007 oli 10 696,2 milj. euroa, joka on nettomääräisesti 1 894,6 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä pääasiassa konsernin rakennemuutosten sekä aineellisten hyödykkeiden että liikearvon arvonalennusten takia.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12. 2006	30.9.2006	30.6.2007	30.9.2007 sis. SENA	30.9.2007 ilman SENA
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11 234,7	10 956,2	11 029,5	10 200,6	8 478,6
Lopetettavat toiminnot					265,4
Osakkuusyritykset	805,2	782,1	907,3	963,6	963,6
Käyttöpääoma	2 183,6	2 314,4	2 497,4	2 527,3	2 338,3
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-1 204,0	-1 352,3	-954,3	-929,4	-615,7
Sidottu pääoma	13 019,5	12 700,4	13 479,9	11 762,1	11 430,2
Verovelat, netto	-873,4	-967,1	-889,1	-793,3	-734,0
Sijoitettu pääoma	12 146,1	11 733,3	12 590,8	11 968,8	10 696,2
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 799,6	7 162,3	8 052,9	7 592,6	7 023,3
Lopetettavien toimintojen oma pääoma					569,3
Vähemmistön osuudet	103,5	91,8	117,0	43,6	43,6
Korolliset nettovelat	4 243,0	4 479,2	4 420,9	4 332,6	3 363,9
Lopetettavat toiminnot					-303,9
Rahoitus yhteensä	12 146,1	11 733,3	12 590,8	11 968,8	10 696,2

SENA = Stora Enso North America

Rahoitus (verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen)

Jatkuvista toiminnoista kertyneet rahavirrat olivat 319,7 (368,6) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 122,0 (191,3) milj. euroa verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen. Jatkuvien toimintojen rahavirrat vähenivät kannattavuuden heikkenemisen takia.

Tilikauden lopussa jatkuvien toimintojen korolliset nettovelat olivat 3 060,0 milj. euroa, joka on 1 360,9 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä konsernin rakennejärjestelyjen takia. Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 1,6 mrd. euroa.

Omaa pääomaa oli 7 592,6 milj. euroa eli 9,63 (10,21) euroa osaketta kohti, ja yhtiön markkina-arvo Helsingin pörssissä 30.9.2007 oli 10,8 mrd. euroa.

Velkaantumisaste 30.9.2007 oli 0,57 (0,55), ja ilman Stora Enso North America -yhtiötä se oli 0,44. Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli -12,2 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen.

Rahavirta

Milj. EUR	2006	1-9/06	1-9/07	7-9/06	4-6/07	7-9/07	Muutos % 7-9/07- 7-9/06	Muutos % 7-9/07- 4-6/07	Muutos % 1-9/07- 1-9/06
Jatkuvat toiminnot									
Liikevoitto	741,5	487,1	294,6	83,2	276,8	-297,4			
Oikaisut liikevoittoon*	780,8	564,0	1 061,8	123,6	171,4	672,2			
Käyttöpääoman muutos	191,4	120,9	-446,4	343,1	-79,6	-55,1			
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	1 713,7	1 172,0	910,0	549,9	368,6	319,7	-41,9	-13,3	-22,4
Investoinnit	-535,0	-369,4	-479,7	-121,0	-177,3	-197,7			
Rahavirta investointien jälkeen	1 178,7	802,6	430,3	428,9	191,3	122,0	-71,6	-36,2	-46,4
Lopetettavat toiminnot									
Lopetettavista toiminnoista kertyneet rahavirrat investointien jälkeen	152,6	91,1	36,7	44,0	8,5	23,5			
Rahavirrat yhteensä investointien jälkeen	1 331,3	893,7	467,0	472,9	199,8	145,5	-69,2	-27,2	-47,7

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

Investoinnit tammi-syyskuulta 2007

Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin vuoden 2007 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana olivat 507,3 milj. euroa, mikä on 66,8 % suunnitelluista poistoista. Konsernin kokonaisinvestointien arvioidaan olevan noin 800-850 milj. euroa vuonna 2007.

Tärkeimmät hankkeet yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana olivat paperikone 6 Huataissa Kiinassa (54,9 milj. euroa), maahankinnat Etelä-Amerikassa (26,3 milj. euroa), kolmas aaltopahvitehdas Venäjällä (24,6 milj. euroa), puuviljelmät Guangxissa Kiinassa (23,5 milj. euroa) sekä puunkäsittelytoiminto (22,7 milj. euroa) ja paperikone 3 (20,6 milj. euroa) Varkauden tehtaalla Suomessa.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä ovat puun ja kierrätyskuidun hankintakustannusten nousun jatkuminen ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen.

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa taloudellisen toiminnan odotetaan pysyvän vakaana, vaikka epävarmuus onkin lisääntymässä. Markkinanäkymät pysyvät haasteellisina, ja Yhdysvaltain dollarin jyrkkä heikkeneminen lisää edelleen kilpailua markkinoilla. Konsernin tuotteiden kysynnän odotetaan olevan kohtalaisia, ja jonkinasteista kausiluonteista paranemista on odotettavissa joillakin liiketoiminta-alueilla.

Sanomalehtipaperin kysynnän ennustetaan olevan tasaista ja hintojen pysyvän samalla, vuosisopimusten mukaisella tasolla. Aikakauslehtipaperisegmentti hyötyy kausiluonteisesti parantuneesta kysynnästä, jonka odotetaan pysyvän vakana. Markkinatilanne Euroopassa pysyy kuitenkin vaikeana, ja siihen vaikuttaa Yhdysvaltain dollarin heikkous. Hinnat ovat vakiintuneet, ja päällystetyn aikakauslehtipaperin hintojen ennustetaan nousevan jonkin verran muussa kuin sopimuksenvaraisessa liiketoiminnassa, mutta päällystämättömän aikakauslehtipaperin hintojen ei ennusteta muuttuvan. Hieno-

paperin kysynnän ja hintojen nousun ennustetaan tasaantuvan. Kuluttajakaukaskartonkien kysynnän odotetaan olevan tasaista, ja hintojen nousun kompensoi osittain Yhdysvaltain dollarin heikkous. Teollisuuspakkausten kysynnän pitäisi pysyä hyvänä, mikä toiminee tukena hintojen nousulle myös jatkossa.

Vuoden 2007 poikkeuksellisen vahvan ensimmäisen puoliskon jälkeen puutuotteiden markkinoilla on nyt ylitarjontaa, joka heikentää toimitus- ja hintanäkymiä nopeasti. Seuraavien kahden vuosineljänneksen näkymiä heikentää myös kysynnän väliaikainen taantuma Japanissa. Raaka-ainekustannukset Suomessa, Venäjällä ja Baltian maissa ovat ennätysellisen korkeita.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän ja hintojen odotetaan kohenevan jonkin verran. Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä pysyy kohtalaisena, vaikka osa hinnoista onkin nousussa.

Stora Enson liiketoimintakustannusten inflatioennuste säilyy noin 3,5 prosentissa vuoden 2007 osalta.

Kolmannen vuosineljänneksen tapahtumat

Heinäkuu

Stora Enso ilmoitti laadun parantamiseen tähtäävästä 15 milj. euron investoinnista uudistaakseen kartongin valmistusta Imatran-tehtaillaan. Heinäkuussa 2007 käynnistetyt ja syyskuussa 2008 päättyvät hankkeen myötä kartonkikone 5:n vuotuinen tuotantokapasiteetti nousee 240 000 tonnista 250 000 tonniin nestepakkauskartonkia.

Stora Enso päätti aloittaa Nižni Novgorodiin Venäjälle rakennettavaa paperi- ja sellutehdasta koskevan kannattavuustutkimuksen tiiviissä yhteistyössä Venäjän hallituksen kanssa. Tarkoitus on valmistaa Venäjällä paikallisesta puusta paperia maan markkinoille.

Elokuu

Stora Enso ilmoitti, että se oli hankkinut 28 % Stora Enso Polandin (aiemmin Intercell S.A.) osakkeista Puolan valtiolta 64 milj. eurolla. Tämän hankinnan jälkeen Stora Enso omistaa 95 % yrityksen osakkeista. Loput osakkeet, jotka omistaa Puolan valtio, jaetaan Stora Enso Polandin nykyisille ja eläkkeellä oleville työntekijöille. Stora Enso aikoo ostaa nämä loputkin osakkeet mahdollisimman nopeasti. Osana meneillään olevaa selvitystä tutkitaan aaltopahviraaka-aineiden saatavuuden turvaamista Stora Enson aaltopahvipakkaustehtaille rakentamalla mahdollisesti uusi aaltopahviraaka-aineita tuottava kartonkikone.

Syyskuu

Stora Enso ja Arauco saattoivat päätökseen yksinoikeudella käydyt neuvottelunsa ja pääsivät sopimukseen siitä, että Stora Enso myy 100 % Brasiliassa sijaitsevasta Arapotin sahas-

ta, 80 % metsäyhtiön osakkeista ja 20 % päällystettyä paperia valmistavan paperitehtaan osakkeista Araucolle. Liiketoimet saataneen suoritettua lokakuun 2007 loppuun mennessä.

Stora Enso ilmoitti myyvänsä Reisholzin tehtaan kiinteistön Slough Estates Commercial Properties -yhtiölle, joka on Isossa-Britanniassa toimivan kiinteistösijoitusrahaston SEGRO plc:n täysin omistama tytäryhtiö. Kuten 4.10.2006 oli julkistettu, Stora Enso sulkee Reisholzin tehtaan vuoden 2007 loppuun mennessä. Tuotanto tehtaan kahdella paperikoneella lopetetaan vuoden loppuun mennessä, minkä jälkeen ne romutetaan.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Yhdysvaltain liittovaltion alueellisessa alioikeudessa Hartfordissa Connecticutissa pidetyn valamiesoikeudenkäynnin jälkeen 19.7.2007 todettiin, että Stora Enso ei ollut syyllistynyt toimintaan, josta sitä Yhdysvalloissa 2002 ja 2003 tapahtuneen päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnin osalta syytettiin.

Samanaikaisesti tämän oikeusjutun kanssa Stora Enso on joutunut useiden joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa.

Suomen kilpailuvirasto oli tutkimuksen tuloksena esittänyt markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrätään 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raakapuun 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. Yhdistetyn yrityksen nimeksi tulee NewPage, ja siitä tulee alansa johtavia yrityksiä Pohjois-Amerikassa. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä, kun sille saadaan tavanomainen viranomaisten hyväksyntä. Uuden yhtiön osakkeista 19,9 % tulee olemaan Stora Enson hallussa. Osakeomistusta käsitellään pääomasijoituksena.

Muutokset konsernin johdossa ja organisaatorakenteessa

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

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

Toimeksiantojaksonsa jälkeen entinen toimitusjohtaja Jukka Härmälä jäi eläkkeelle Stora Ensosta elokuun 2007 lopussa.

Stora Enso ilmoitti 5.9.2007 toimintojensa välittömästä uudelleenjärjestelystä, jossa neljästä divisioonasta muodostettiin seuraavat seitsemän nykyistä liiketoiminta-aluetta: hienopaperi, tukkuritoiminta, kuluttajapakkauskartongit, teollisuuspakkaukset, aikakauslehtipaperi, sanomalehtipaperi ja puutuotteet, sekä North America, joka myytiin myöhemmin syyskuussa, kuten edellä on mainittu. 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 maa johtaja Mats Nordlander, johtaja, kuluttajapakkauskartongit, tukkuritoiminta ja markkinapalvelut Veli-Jussi Potka, johtaja, teollisuuspakkaukset Elisabet Salander Björklund, johtaja, puutuotteet, puunhankinta ja sellunhankinta Juha Vanhainen, johtaja, sanomalehtipaperi Christer Ågren, johtaja, konsernipalvelut, Ruotsin maa johtaja Bernd Rettig, johtaja, teknologia, tutkimus ja kehitys, toimintojen kehittäminen, logistiikka, energia ja investoinnit, Saksan maa johtaja

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana 3 400 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Muutos merkittiin kaupparekisteriin 14.9.2007.

Vuosineljänneksen aikana yhtiö luovutti Stora Enson Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelman ehtojen mukaisesti 3 854 takaisinostettua R-osaketta.

30.9.2007 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 177 814 410 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 724 089 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 934 668 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 %:a yhtiön osakepääomasta ja 0,04 %:a äänimäärästä.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 25. lokakuuta 2007
Stora Enso Oyj
Hallitus

Sanomalehtipaperi

Milj. EUR	2006	7-9/06	4-6/07	7-9/07	1-9/06	1-9/07	Muutos % 7-9/07- 7-9/06	Muutos % 7-9/07- 4-6/07	Muutos % 1-9/07- 1-9/06
Liikevaihto	1 704,0	427,2	429,9	430,0	1 255,3	1 298,6	0,7	0,0	3,4
Liikevoitto*	232,1	61,0	50,2	52,2	174,5	163,5	-14,4	4,0	-6,3
% liikevaihdosta	13,6	14,3	11,7	12,1	13,9	12,6	-15,4	3,4	-9,4
ROOC, %**	16,7	17,2	14,7	15,6	16,6	16,0	-9,3	6,1	-3,6
Toimitukset, 1 000 t	3 091	765	749	753	2 279	2 258	-1,6	0,5	-0,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 096	791	746	795	2 309	2 326	0,5	6,6	0,7

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

Sanomalehtipaperin liikevaihto oli 430,0 milj. euroa eli suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Liikevoitto oli 52,2 milj. euroa, 14 % vähemmän kuin edellisellä vuonna. Vähennys selittyy raaka-aineiden, mm. puun ja kierrätyspaperin, hintojen noususta ja valuuttakurssien epäsuotuisasta kehityksestä.

Sanomalehtipaperin tuotantoa rajoitetaan vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä varastojen pienentämiseksi.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljänneeseen

Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä oli jonkin verran heikompaa kuin vuotta aiemmin, koska mainonta ja maksullisten sanomalehtien levikki vähenivät, vaikka ilmaisjakelulehtien levikki lisääntyikin. Hinnat nousivat, mutta myös tuottajien varastot kasvoivat edellisestä vuodesta.

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljänneeseen

Euroopassa kysyntä heikkeni, koska levikit ja painettu mainonta vähenivät, mutta hinnat pysyivät vakaina. Tuonnit Eurooppaan – pääasiassa Kanadasta – ovat kasvattaneet tuottajien varastoja entisestään Euroopassa.

Aikakauslehtipaperi

	2006	7-9/06	4-6/07	7-9/07	1-9/06	1-9/07	Muutos % 7-9/07- 7-9/06	Muutos % 7-9/07- 4-6/07	Muutos % 1-9/07- 1-9/06
Liikevaihto	2 220,3	570,7	552,9	587,3	1 631,0	1 706,8	2,9	6,2	4,6
Liikevoitto*	70,7	12,0	9,6	17,0	48,3	39,6	41,7	77,1	-18,0
% liikevaihdosta	3,2	2,1	1,7	2,9	3,0	2,3	38,1	70,6	-23,3
ROOC, %**	3,5	2,4	1,9	3,6	3,2	2,7	50,0	89,5	-15,6
Toimitukset, 1 000 t	2 765	708	717	774	2 004	2 208	9,3	7,9	10,2
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 772	673	739	745	2 035	2 221	10,7	0,8	9,1

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

Aikakauslehtipaperin liikevaihto oli 587,3 milj. euroa eli 3 % enemmän kuin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Lisäys johtui lähinnä Arapotin tehtaan konsolidoinnista syyskuun 2006 alussa. Liikevoitto nousi edellisestä vuodesta 17,0 milj. euroon, koska päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitusten lisääntyminen ja uudelleenjärjestelyjen hyödyt kompensoivat alhaisemmat hinnat, epäsuotuisat kurssikehitykset ja pääraaka-aineiden eli sellun, puun ja kierrätyspaperin hintojen nousut.

Kuten lokakuussa 2006 ilmoitettiin, päällystämätöntä aikakauslehtipaperia valmistavan saksalaisen Reisholzin tehtaan tuotanto lopetetaan joulukuussa 2007.

Kemijärven ja Sunilan sellutehtaiden tuotantoa rajoitetaan vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä, jotta puun marginaalikustannuksia saadaan pienennettyä volyymisupistusten avulla.

Markkinat*Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen*

Euroopassa aikakauslehtipaperin kysyntä oli selvästi vahvempaa kuin edellisenä vuonna, mutta kaikkien paperilaatujen hinnat olivat alhaisempia. Tuottajien varastot pysyivät samalla tasolla päällystämättömien aikakauslehtipaperilaatujen osalta mutta laskivat päällystettyjen osalta.

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

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen

Euroopassa aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui kausiluonteisesti erityisesti päällystämättömien paperilaatujen osalta, ja tuottajien varastot vähenivät. Kaikkien aikakauslehtipaperilaatujen hinnat pysyivät käytännöllisesti katsoen samalla tasolla, mutta muiden kuin sopimushintojen nousuista neljännellä vuosineljänneksellä on ilmoitettu.

Latinalaisessa Amerikassa kysyntä parani huomattavasti, mutta hinnat laskivat.

Hienopaperi

Milj. EUR	2006	7-9/06	4-6/07	7-9/07	1-9/06	1-9/07	Muutos % 7-9/07- 7-9/06	Muutos % 7-9/07- 4-6/07	Muutos % 1-9/07- 1-9/06
Liikevaihto	2 261,8	538,1	522,8	529,7	1 719,7	1 629,5	-1,6	1,3	-5,2
Liikevoitto*	152,7	29,8	34,6	38,6	124,5	133,4	29,5	11,6	7,1
% liikevaihdosta	6,8	5,5	6,6	7,3	7,2	8,2	32,7	10,6	13,9
ROOC, %**	7,1	5,5	6,5	7,3	7,8	8,7	32,7	12,3	11,5
Toimitukset, 1 000 t	3 022	736	689	696	2 292	2 145	-5,4	1,0	-6,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 032	730	720	705	2 295	2 163	-3,4	-2,1	-5,8

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

Hienopaperin liikevaihto oli 529,7 milj. euroa eli 2 % vähemmän kuin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Vähenys johtui Berghuizerin tehtaan paperikone 7:n lopullisesta sulkemisesta huhtikuussa 2007. Liikevoitto oli 38,6 milj. euroa eli 30 % enemmän kuin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Lisäys selittyy korkeammilla hinnoilla, jotka nostivat tulosta puukustannusten noususta ja Celbin sellutehtaan myynnin 2,5 milj. euron vaikutuksesta huolimatta.

Markkinat*Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljännekseen*

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui jonkin verran vuoden takaisesta talouskasvun vetämänä. Hinnat pysyivät kuitenkin ennallaan. Toimialan varastot pienenevät, mutta Stora Enson varastot nousivat edellisvuotisesta. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä vahvistui hieman talouskasvun ansiosta. Myös hinnat ja toimialan varastot nousivat edellisvuotisista.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui, ja hinnat nousivat edellisvuotisesta.

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui marginaalisesti kausiluonteisista syistä, mutta hinnat laskivat hieman. Toimialan ja Stora Enson varastot pienenevät. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni hieman kausiluonteisesti, mutta hinnat nousivat edelleen. Toimialan päällystämättömän hienopaperin varastot kasvoivat.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui edelleen, ja hinnat nousivat hieman.

Tukkuritoiminta

							Muutos % 7-9/07- 7-9/06	Muutos % 7-9/07- 4-6/07	Muutos % 1-9/07- 1-9/06
Milj. EUR	2006	7-9/06	4-6/07	7-9/07	1-9/06	1-9/07			
Liikevaihto	1 907,2	450,1	479,4	474,4	1 399,0	1 486,7	5,4	-1,0	6,3
Liikevoitto*	32,7	7,7	8,2	7,9	20,2	32,7	2,6	-3,7	61,9
% liikevaihdosta	1,7	1,7	1,7	1,7	1,4	2,2	0,0	0,0	57,1
ROOC, %**	5,5	5,8	6,2	6,1	4,5	8,2	5,2	-1,6	82,2

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

Liikevaihto oli 474,4 milj. euroa, eli 5 % enemmän kuin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Taustalla ovat lisääntyneet myyntimäärät. Myyntihinnat pysyivät pääosin ennallaan. Liikevoitto oli 7,9 milj. euroa eli 3 % enemmän kuin vuotta aiemmin. Kasvu selittyy myyntivolyymien nousulla sekä vakailta katteilla ja kustannuksilla.

Kuluttajapakkauskartongit

							Muutos % 7-9/07- 7-9/06	Muutos % 7-9/07- 4-6/07	Muutos % 1-9/07- 1-9/06
Milj. EUR	2006	7-9/06	4-6/07	7-9/07	1-9/06	1-9/07			
Liikevaihto	2 331,9	603,4	570,1	562,1	1 771,7	1 721,8	-6,8	-1,4	-2,8
Liikevoitto*	240,9	64,3	29,0	27,0	201,5	128,4	-58,0	-6,9	-36,3
% liikevaihdosta	10,3	10,7	5,1	4,8	11,4	7,5	-55,1	-5,9	-34,2
ROOC, %**	11,9	12,7	5,9	5,9	13,3	9,2	-53,5	0,0	-30,8
Toimitukset, 1 000 m ³	2 537	649	640	632	1 928	1 910	-2,6	-1,3	-0,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 566	631	628	621	1 953	1 895	-1,6	-1,1	-3,0

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

Kuluttajapakkauskartonkien liikevaihto oli 562,1 milj. euroa, jossa on 7 prosentin vähennys vuoden 2006 kolmanteen neljänneksen verrattuna. Vähennys johtuu siitä, että volyymit laskivat hieman Skoghallin ja Imatran tehtaiden viime vuotista huomattavasti pidempien suunniteltujen kunnossapitoseisokkien takia. Liikevoitto oli 27,0 milj. euroa eli 58 % vähemmän kuin edellisenä vuonna. Muutoksen taustalla ovat kustannusten nousu, erityisesti puukustannusten voimakas kasvu, sekä Enocellin sellutehtaan suunnitellut kunnossapitoseisokit ja tuotantokatkokset. Epäsuotuisa kurssikehitys on heikentänyt myyntihintojen nousun vaikutusta.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljänneeseen

Toimitukset vähenivät jonkin verran ja hinnat nousivat hieman edellisvuotisesta.

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljänneeseen

Toimitukset vähenivät hieman, mutta vastaavasti hinnat nousivat hieman.

Teollisuuspakkaukset

Milj. EUR	2006	7-9/06	4-6/07	7-9/07	1-9/06	1-9/07	Muutos % 7-9/07- 7-9/06	Muutos % 7-9/07- 4-6/07	Muutos % 1-9/07- 1-9/06
Liikevaihto	970,7	245,3	274,2	267,8	712,2	808,1	9,2	-2,3	13,5
Liikevoitto*	85,0	26,1	29,7	24,9	62,7	83,9	-4,6	-16,2	33,8
% liikevaihdosta	8,8	10,6	10,8	9,3	8,8	10,4	-12,3	-13,9	18,2
ROOC, %**	13,6	16,8	18,3	15,1	13,4	17,3	-10,1	-17,5	29,1
Toimitukset, 1 000 m ³	1 006	255	273	257	758	809	0,8	-5,9	6,7
Tuotantomäärät, 1 000 t	1 014	259	274	253	753	798	-2,3	-7,7	6,0

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

Teollisuuspakkausten liikevaihto oli 267,8 milj. euroa, jossa oli 9 prosentin kasvu vuoden 2006 kolmanteen neljänneksen verrattuna. Kasvun taustalla on aaltopahvin ja aaltopahvipakkausten myyntihintojen nousu sekä aaltopahvipakkausten ja hylsyjen volyymien lisääntyminen. Paperi- ja kartonkitoimituksia kuitenkin vähensivät kunnossapito- ja investointiseisokit. Liikevoitto oli 24,9 milj. euroa, jossa oli 5 prosentin lasku edellisestä vuodesta kunnossapito- ja investointiseisokkien sekä kierrätyskuidun hankintakustannusten nousun takia, vaikka aaltopahvin hinnat nousivatkin huomattavasti kysynnän vahvistuessa.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljänneeseen

Aaltopahvipakkausten ja hylsyjen hinnat nousivat, aaltopahvin hinnat nousivat huomattavasti ja hylsykartongin hinnat nousivat hieman edellisvuotisesta. Kysyntä vahvistui edelliseen vuoteen verrattuna.

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljänneeseen

Aaltopahvin hinnat nousivat ja myös aaltopahvipakkausten ja hylsykartongin hinnat nousivat hieman. Kysyntä jatkui hyvänä; aaltopahvipakkausten ja hylsyjen toimitukset pysyivät ennallaan, mutta paperi- ja kartonkitoimitukset vähenivät kunnossapito- ja investointiseisokkien takia

Puutuotteet

Milj. EUR	2006	7-9/06	4-6/07	7-9/07	1-9/06	1-9/07	Muutos % 7-9/07- 7-9/06	Muutos % 7-9/07- 4-6/07	Muutos % 1-9/07- 1-9/06
Liikevaihto	1 673,0	417,8	525,7	461,4	1 232,7	1 459,4	10,4	-12,2	18,4
Liikevoitto*	63,4	22,0	59,3	37,1	41,1	151,2	68,6	-37,4	n/m
% liikevaihdosta	3,8	5,3	11,3	8,0	3,3	10,4	50,9	-29,2	n/m
ROOC, %**	8,0	10,9	28,6	18,9	6,9	26,5	73,4	-33,9	n/m
Toimitukset, 1 000 m ³	6 551	1 589	1 763	1 545	4 898	4 927	-2,8	-12,4	0,6

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

Puutuotteiden liikevaihto oli 461,4 milj. euroa eli 10% enemmän kuin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä. Taustalla on ennen kaikkea myyntihintojen nousu. Liikevoitto oli 37,1 milj. euroa eli 69 % enemmän kuin vuotta aiemmin, koska myyntihintojen nousu enemmän kuin kompensoi raaka-aineiden hintojen huomattavat nousut.

Stora Enson Puutuotteet rajoittaa kuusisahatavaran tuotantoa Suomessa vuoden 2007 neljännellä neljänneksellä liiallisten varastojen ja erittäin korkeiden puukustannusten vuoksi.

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 kolmanteen neljänneeseen

Vuosi sitten kysyntä oli hyvä kaikilla Euroopan, Japanin, Lähi-idän ja Pohjois-Amerikan päämarkkinoilla. Varastot olivat erittäin pienet ja raaka-aineesta oli pulaa. Hinnat olivat

korkeammat vuoden 2007 kolmannella neljänneksellä kuin vuotta aiemmin. Kysyntä on säilynyt vakaana useimmilla markkina-alueilla, mutta ylitarjonta on kasvattanut varastoja.

Verrattuna vuoden 2007 toiseen neljänneeseen

Markkinat olivat erittäin vahvoja vuoden 2007 ensimmäisellä puoliskolla, mikä paransi kannattavuutta koko toimialalla. Kysynnän väliaikainen taantuma Japanissa ja edelleen huomattavana jatkunut ylitarjonta Keski-Euroopassa Kyrill-talvimyrskyn seurauksena sekä markkinoiden kausitaantuma johtivat kuitenkin nopeasti varastojen liikakasvuun kaikkialla päämarkkina-alueilla. Raaka-ainekustannukset Suomessa, Venäjällä ja Baltian maissa ovat ennätyskorkeita. Ylitarjonta ja liialliset varastot yhdessä ennätyskorkeiden raaka-ainekustannusten kanssa aiheuttavat toimialan voittomarginaaleille nopeasti kasvavaa painetta.

Avainluvut

	2005	2006	1-9/06	1-9/07	7-9/06	4-6/07	7-9/07	Muutos % 7-9/07- 7-9/06	Muutos % 7-9/07- 4-6/07	Muutos % 1-9/07- 1-9/06
Jatkuvat toiminnot										
Tulos/osake, EUR	0,09	0,88	0,50	0,15	0,12	0,22	-0,33	n/a	n/a	-70,0
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,33	0,69	0,50	0,69	0,21	0,19	0,23	9,5	21,1	38,0
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	1,34	2,24	1,52	1,65	0,58	0,49	0,61	5,2	24,5	8,6
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,46	1,84	1,34	1,48	0,49	0,46	0,48	-2,0	4,3	10,4
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	2,3	7,3	6,6	3,8	3,4	10,5	-11,1	n/a	n/a	-42,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	4,7	8,7	9,0	10,6	10,0	9,6	9,4	-6,0	-2,1	17,8
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	-1,4	7,7	5,9	-1,4	3,2	7,2	-22,3	n/a	n/a	n/a
Velkaantumisaste*	0,70	0,54	0,63	0,57	0,63	0,55	0,57	-9,5	3,6	-9,5
Oma pääoma/osake, EUR*	9,16	9,89	9,08	9,63	9,08	10,21	9,63	6,1	-5,7	6,1
Omaparaisuusaste, %*	41,0	45,3	42,3	45,5	42,3	46,7	45,5	7,6	-2,6	7,6
Liikevoitto, % liikevaihdosta	1,9	5,7	5,1	2,9	2,6	8,2	-9,2	n/a	n/a	-43,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	3,9	6,8	6,9	8,3	7,7	7,5	7,8	1,3	4,0	20,3
Investoinnit, milj. EUR*	1 145,3	583,4	403,7	507,3	128,7	187,1	211,3	64,2	12,9	25,7
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 049	10 221	9 664	10 696	9 664	10 692	10 696	10,7	0,0	10,7
Korolliset nettovelat, milj. EUR*	5 084	4 243	4 479	4 333	4 479	4 421	4 333	-3,3	-2,0	-3,3
Henkilöstö keskimäärin	41 390	41 036	42 540	39 848	42 540	39 605	39 848	-6,3	0,6	-6,3
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, laimennettu	799,2	788,9	789,1	788,9	789,1	788,9	788,9			

* Koko liiketoiminta

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskimääräinen	
	31.12.2006	30.9.2007	31.12.2006	30.9.2007
SEK	9,0404	9,2147	9,2517	9,2365
USD	1,3170	1,4179	1,2563	1,3449
GBP	0,6715	0,6968	0,6819	0,6766
CAD	1,5281	1,4122	1,4247	1,4849

Transaktioriski ja suojaukset 30.9.2007

Milj. EUR	USD	GBP	SEK	JPY
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 000	600	-1 000	210
Transaktioriskin ja suojaukset 30.9.	289	177	-572	76
Suojausprosentti 30.9. seuraavalle 12 kuukaudelle	29%	29%	57%	36%

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2006	7-9/06	4-6/07	7-9/07	1-9/06	1-9/07	Muutos %	Muutos %	Muutos %
							7-9/07- 7-9/06	7-9/07- 4-6/07	1-9/07- 1-9/06
Jatkuvat toiminnot									
Liikevaihto	12 957,2	3 212,2	3 355,9	3 234,5	9 637,3	10 000,9	0,7	-3,6	3,8
Liiketoiminnan muut tuotot	372,3	233,6	40,2	27,2	331,8	85,7	-88,4	-32,3	-74,2
Materiaalit ja palvelut	-7 149,7	-1 820,6	-1 891,0	-2 148,2	-5 310,7	-5 928,4	-18,0	-13,6	-11,6
Toimituskulut ja komissiot	-1 634,0	-402,4	-399,4	-124,7	-1 218,9	-920,4	69,0	68,8	24,5
Henkilöstökulut	-1 890,5	-434,5	-480,3	-451,6	-1 433,1	-1 390,8	-3,9	6,0	3,0
Liiketoiminnan muut kulut	-933,8	-357,6	-155,8	-154,6	-779,7	-476,9	56,8	0,8	38,8
Poistot ja arvonalentumiset	88,0	13,1	20,0	65,5	62,0	109,6	n/m	n/m	76,8
Liikevoitto/-tappio	-1 068,0	-360,6	-212,8	-745,5	-801,6	-1 185,1	-106,7	-250,3	-47,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	741,5	83,2	276,8	-297,4	487,1	294,6	n/m	n/m	-39,5
Nettorahoituserät	-30,3	-24,7	-56,1	-26,9	-10,7	-121,7	-8,9	52,0	n/m
Voitto/tappio ennen veroja	711,2	58,5	220,7	-324,3	476,4	172,9	n/a	n/a	-63,7
Tuloverot	-10,8	34,6	-41,5	60,2	-78,3	-50,6	74,0	n/a	35,4
Tilikauden voitto/tappio	700,4	93,1	179,2	-264,1	398,1	122,3	n/a	n/a	-69,3
Lopetettavat toiminnot									
Lopetettavista toiminnoista kertynyt tilikauden tappio verojen jälkeen	-111,2	-36,0	-35,3	-177,0	-73,7	-197,0	n/m	n/m	n/m
Tilikauden nettovoitto/(-tappio)	589,2	57,1	143,9	-441,1	324,4	-74,7	n/a	n/a	n/a
Jakaantuminen:									
Emoyhtiön osakkeenomistajille	585,0	58,9	141,3	-439,9	322,0	-79,4	n/a	n/a	n/a
Vähemmistölle	4,2	-1,8	2,6	-1,2	2,4	4,7	n/m	n/m	n/m
	589,2	57,1	143,9	-441,1	324,4	-74,7	n/a	n/a	n/a
Osakekohtainen tulos									
Tulos/osake, EUR	0,74	0,07	0,18	-0,56	0,41	-0,10	n/a	n/a	n/a
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,74	0,07	0,18	-0,56	0,41	-0,10	n/a	n/a	n/a
Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos									
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	0,88	0,12	0,22	-0,33	0,50	0,15	n/a	n/a	-70,0
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,88	0,12	0,22	-0,33	0,50	0,15	n/a	n/a	-70,0

Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2006	7-9/06	4-6/07	7-9/07	1-9/06	1-9/07
Koko liiketoiminta						
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot / (tappiot)	135,1	-	2,6	-2,1	-	0,5
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	-46,6	-	-0,7	0,6	-	-0,1
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	251,6	6,2	169,7	-7,3	-103,1	213,5
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-45,3	3,8	53,8	17,6	90,1	33,9
Osakkuusyritysten suojaukset	11,1	0,1	3,4	1,7	7,2	5,0
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	50,2	-4,3	-17,2	-4,0	-	-11,0
Oman pääoman nettoinvestointien muunnon muutokset	-86,4	-6,6	66,4	-29,5	-77,2	-32,1
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	118,0	0,1	-9,1	11,9	75,9	34,9
Verot oman pääoman suojauksista	-30,7	0	2,3	-3,1	-19,7	-9,1
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut	357,0	-0,7	271,2	-14,2	-26,8	235,5
Katsauskauden nettovoitto/-tappio	589,2	57,1	143,9	-441,1	324,4	-74,7
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	946,2	56,4	415,1	-455,3	297,6	160,8
Jakaantuminen omistajille:						
Emoyhtiön osakkeenomistajille	942,0	58,2	412,5	-454,1	295,2	156,1
Vähemmistöosuuksille	4,2	-1,8	2,6	-1,2	2,4	4,7
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	946,2	56,4	415,1	-455,3	297,6	160,8

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	1–9/06	1–9/07
Liiketoiminnan rahavirrat		
Liikevoitto jatkuvista toiminnoista	462,8	294,6
Liikevoitto lopetettavista toiminnoista	-	-145,5
Oikaisut liikevoittoon	706,6	1 359,2
Nettokäyttöpääoman muutos	135,1	-534,0
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	-10,8	3,2
Liiketoiminnan rahavirrat	1 293,7	977,5
Nettorahoituserät	-188,2	-110,3
Maksetut tuloverot	-131,6	-114,6
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	973,9	752,6
Investointien rahavirta		
Konserniyritysten hankinta	-335,4	-71,2
Osakkuusyritysten hankinta	-19,4	-81,3
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	650,6	79,1
Investoinnit	-403,7	-507,3
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-17,5	18,1
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-125,4	-562,6
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	4,9	-300,6
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-462,1	393,2
Maksetut osingot	-354,9	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot	-1,1	7,1
Merkityt optiot	-1,7	-1,2
Omien osakkeiden hankinta	0,2	0,2
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-814,7	-256,2
Rahavarojen nettomuutos	33,8	-66,2
Rahavarat hankituissa yrityksissä	1,6	-
Rahavarat myytyissä yrityksissä	-19,4	-
Muuntoerot	-9,0	-9,2
Rahavarat tilikauden alussa	149,5	309,6
Nettorahavarat tilikauden lopussa	156,5	234,2
Rahavarat tilikauden lopussa	301,4	344,7
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-144,9	-110,5
Nettorahavarat tilikauden lopussa	156,5	234,2
Konserniyritysten hankinta		
Rahavarat	1,6	-
Käyttöpääoma	92,9	-
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	241,9	-
Korolliset saamiset	-3,1	-
Verovelat	2,5	-
Korolliset velat	-1,2	-
Rahavastikkeeton osakevaihto	0,0	-
Vähemmistön osuus	0,8	71,2
Omaisuden käypä arvo	335,4	71,2
Konserniliikearvo	-	-
Yrityssostot yhteensä	335,4	71,2
Konserniyritysten myynnit		
Rahavarat	19,4	-
Käyttöpääoma	59,9	1,0
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	256,4	1,1
Korolliset saamiset	1,0	-
Verovelat	-25,7	-
Korolliset velat	-11,8	-0,1
Vähemmistön osuus	-	-0,5
Myytyjen yhtiöiden nettovarot	299,2	1,5
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	166,1	0,5
Yritysmyyynnit yhteensä	465,3	2,0

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2006	1-9/06	1-9/07
Arvo 1.1.	11 213,2	11 213,2	10 440,4
Konserniyritysten hankinta	283,1	241,9	-
Lisäykset	559,1	381,5	475,2
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	24,3	22,2	32,1
Päästöoikeuksien muutos	54,4	61,7	-90,6
Yritysmyynnit	-237,3	-256,5	-46,5
Lopetettavat toiminnot			-1 722,2
Poistot ja arvonalentumiset	-1 068,0	-801,6	-1 185,1
Poistot ja arvonalentumiset, lopetetut toiminnot	-189,7	-142,6	-295,6
Muuntoero ja muut	-198,7	-166,9	-129,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	10 440,4	10 552,9	7 478,4

Korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.2006	30.9.2006	30.9.2007
Pitkäaikaiset lainat	4 081,0	4 200,8	2 646,7
Lyhytaikaiset lainat	1 146,9	1 085,0	1 246,3
	5 227,9	5 285,8	3 893,0

	2006	Q1-Q3/06	Q1-Q3/07
Arvo 1.1.	6 055,6	6 055,6	5 227,9
Uusien tytäryritysten velat	4,4	1,2	-
Myytyjen tytäryritysten velat	-12,0	-11,8	-
Lainojen nostot ja lyhennykset	-683,7	-460,8	-101,0
Lopetettu toiminto			-1 149,0
Muuntoero ja muut	-136,4	-298,4	-84,9
Tilanne kauden lopussa	5 227,9	5 285,8	3 893,0

Lopetettavat toiminnot

Milj. EUR	1-9/07
Liikevaihto	1457,5
Käyttökustannukset	-1 440,9
Liikevoitto ennen arvostusta käypään arvoon	16,6
Kirjattu (tappio) käypään arvoon arvostuksesta*	-162,1
Liiketoiminnan (tappio)	-145,5
Nettorahoituserät	-47,6
(Tappio) ennen veroja	-193,1
Liiketoimintaan liittyvät verot**	-3,9
Lopetettavista toiminnoista kertynyt (tappio) verojen jälkeen	-197,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	22,1
Investointien nettorahavirta	-28,6
Rahoitustoiminnasta kertyneet nettorahavarat	33,3
Rahavarojen nettomuutos	26,8

* Ilman 141,8 milj. euron voittoa kertyneestä muuntoerosta ja oman pääoman suojauksista

** Ilman (185,9) milj. euron veroa kassavaikutuksetonta veroa kertyneestä muuntoerosta ja oman pääoman suojauksesta

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2006	30.9.2006	30.9.2007
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	10 230,8	10 299,4	7 332,8
Biologiset hyödykkeet	O	111,5	148,1	138,1
Päästöoikeudet	O	98,1	105,4	7,5
Osuudet osakkuusyrityksissä	O	805,2	782,1	963,6
Myytavissa olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	41,2	81,4	48,0
Myytavissa olevat muut osakkeet	O	794,3	403,3	1 000,2
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	149,2	143,0	129,2
Laskennalliset verosaamiset	T	53,5	60,7	82,7
Muut pitkäaikaiset varat	O	61,1	28,0	19,6
		12 344,9	12 051,4	9 721,7
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	2 019,5	2 053,7	2 073,0
Versaamiset	T	124,8	156,5	175,6
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 156,6	2 289,7	2 138,7
Korolliset saamiset	I	185,5	280,8	171,8
Rahavarat	I	609,0	301,4	180,1
		5 095,4	5 082,1	4 739,2
Luovutettavat, myytäviksi tarkoitetut varat		-	-	2 332,9
		5 095,4	5 082,1	7 072,1
Varat yhteensä		17 440,3	17 133,5	16 793,8
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		7 799,6	7 162,3	7 592,6
Vähemmistön osuus		103,5	91,8	43,6
Oma pääoma yhteensä		7 903,1	7 254,1	7 636,2
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	763,1	898,8	347,8
Muut varaukset	O	308,3	246,7	96,3
Laskennalliset verovelat	T	793,0	848,3	735,7
Korollinen velka	I	4 081,0	4 200,8	2 646,7
Muut pitkäaikaiset velat	O	193,7	234,8	191,2
		6 139,1	6 429,4	4 017,7
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	630,2	625,7	408,3
Korolliset velat	I	516,7	459,3	838,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 992,5	2 029,0	1 873,4
Verovelat	T	258,7	336,0	256,6
		3 398,1	3 450,0	3 376,3
Myytäviksi tarkoitettuihin varoihin suoraan liittyvät velat		-	-	1 763,6
		3 398,1	3 450,0	5 139,9
Velat yhteensä		9 537,2	9 879,4	9 157,6
Oma pääoma ja velat yhteensä		17 440,3	17 133,5	16 793,8

"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 osuuksien 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
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
Tilikauden voitto	-	-	-	-	3,4	322,0	325,4
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	-5,8	-21,0	-	-26,8
Oma pääoma 30.9.2006	1 342,2	767,2	-10,6	462,2	-144,7	4 746,0	7 162,3
Merkityt optiot	-	-0,3	0,1	-	-	-	-0,2
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-9,2	263,0	253,8
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	273,4	21,9	88,5	383,8
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	-	-1,2	0,2	-	8,5	-8,5	-1,0
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	0,9	0,9
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-16,6	-79,4	-96,0
Suoraan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	241,4	2,2	0,4	244,0
Oma pääoma 30.9.2007	1 342,2	765,7	-10,3	977,0	-137,9	4 655,9	7 592,6

Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2006	30.9.2006	30.9.2007
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	1,0	1,1	0,8
Kiinnitykset	146,8	186,9	129,6
Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0,8	0,9	0,0
Takaukset	343,0	348,7	261,5
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	9,5	11,4	9,9
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	38,4	34,1	31,1
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	130,3	131,8	117,7
Eläkevastuut	0,2	0,4	0,2
Muut vastuut	17,1	87,2	17,0
Yhteensä	687,1	802,5	567,8
Pantit	1,0	1,1	0,8
Kiinnitykset	147,6	187,8	129,6
Takaukset	352,5	360,1	271,4
Leasing-vastuut	168,7	165,9	148,8
Eläkevastuut	0,2	0,4	0,2
Muut vastuut	17,1	87,2	17,0
Yhteensä	687,1	802,5	567,8

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia	2007	2008-9	2010-11	2012+
Toimitustyyppi					
Kuitu	2322	132	458	413	1319
Energia	843	94	492	241	16
Kuljetus	628	56	173	105	294
Muut tuotantokustannukset	175	43	16	7	109
	3 968	325	1 139	766	1 738
Investoinnit	265	177	88	0	0
Sitoumukset yhteensä	4 233	502	1 227	766	1 738

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2006	30.9.2006	30.9.2007		
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	48,1	69,7	75,8	-46,5	29,3
Korko-optiot	-1,8	-2,1	0,1	-1,9	-1,8
Valuutanvaihtosopimukset	-1,2	-3,0	0,0	0,0	0,0
Terminisopimukset	28,2	-4,9	10,2	-25,4	-15,2
Valuuttaoptiot	5,9	1,8	16,9	-1,1	15,8
Hyödykejohdannaiset	63,2	208,6	95,1	-1,9	93,2
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	7,0	14,1	34,4	-9,3	25,1
Osakeoptiot			0,2	0,0	0,2
Yhteensä	149,4	284,2	232,7	-86,1	146,6

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2006	30.9.2006	30.9.2007
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	177,4	100,0	0,0
Erääntyy 2–5 vuodessa	2 152,1	2 260,4	2 285,2
Erääntyy 6–10 vuodessa	2 490,5	2 291,8	2 612,6
	4 820,0	4 652,2	4 897,8
Korko-optiot	318,0	308,9	595,2
Yhteensä	5 138,0	4 961,1	5 493,0
Valuuttajohdannaiset			
Valuutanvaihtosopimukset	6,9	43,6	0,0
Terminisopimukset	1 778,4	1 706,5	1 903,1
Valuuttaoptiot	662,8	985,3	2 082,6
Yhteensä	2 448,1	2 735,4	3 985,7
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	635,8	592,3	502,5
Yhteensä	635,8	592,3	502,5
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	328,6	370,8	220,4
Osakeoptiot			4,3
Yhteensä	328,6	370,8	224,7

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
Sanomalehtipaperi	406,6	421,5	427,2	448,7	1 704,0	438,7	429,9	430,0
Aikakauslehtipaperi	533,6	526,7	570,7	589,3	2 220,3	566,6	552,9	587,3
Hienopaperi	609,3	572,3	538,1	542,1	2 261,8	577,0	522,8	529,7
Tukkuritoiminta	496,3	452,6	450,1	508,2	1 907,2	532,9	479,4	474,4
Kuluttajapakkaukset	584,5	583,8	603,4	560,2	2 331,9	589,6	570,1	562,1
Teollisuuspakkaukset	225,8	241,1	245,3	258,5	970,7	266,1	274,2	267,8
Puutuotteet	389,1	425,8	417,8	440,3	1 673,0	472,3	525,7	461,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-53,3	9,4	-40,4	-27,4	- 111,7	-32,7	0,9	-78,2
Jatkuvat toiminnot	3 191,9	3 233,2	3 212,2	3 319,9	12 957,2	3 410,5	3 355,9	3 234,5
Lopetettavat toiminnot	475,4	442,8	486,2	462,4	1 866,8	487,9	484,3	485,3
Eliminoinnit	- 59,6	- 59,7	- 60,3	- 50,5	- 230,1	- 43,0	- 35,0	- 34,9
Yhteensä	3 607,7	3 616,3	3 638,1	3 731,8	14 593,9	3 855,4	3 805,2	3 684,9

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
Jatkuvat toiminnot								
Sanomalehtipaperi	55,9	57,6	61,0	57,6	232,1	61,1	50,2	52,2
Aikakauslehtipaperi	24,0	12,3	12,0	22,4	70,7	13,0	9,6	17,0
Hienopaperi	44,4	50,3	29,8	28,2	152,7	60,2	34,6	38,6
Tukkuritoiminta	9,6	2,9	7,7	12,5	32,7	16,6	8,2	7,9
Kuluttajapakkaukset	81,3	55,9	64,3	39,4	240,9	72,4	29,0	27,0
Teollisuuspakkaukset	18,5	18,1	26,1	22,3	85,0	29,3	29,7	24,9
Puutuotteet	4,1	15,0	22,0	22,3	63,4	54,8	59,3	37,1
Muut	37,5	-67,0	23,3	13,1	6,9	19,8	31,8	47,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	275,3	145,1	246,2	217,8	884,4	327,2	252,4	252,0
Kertaluonteiset erät	-23,2	6,7	-163,0	36,6	-142,9	-12,0	24,4	-549,4
Liikevoitto yhteensä (IFRS)	252,1	151,8	83,2	254,4	741,5	315,2	276,8	-297,4
Nettorahoituserät	81,3	-67,3	-24,7	-19,6	-30,3	-38,7	-56,1	-26,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	333,4	84,5	58,5	234,8	711,2	276,5	220,7	-324,3
Tuloverot	-91,3	-21,6	34,6	67,5	-10,8	-69,3	-41,5	60,2
Jatkuvista toiminnoista kertynyt nettovoitto	242,1	62,9	93,1	302,3	700,4	207,2	179,2	-264,1
Lopetettavat toiminnot								
Lopetettavista toiminnoista kertynyt tilikauden tappio verojen jälkeen	-15,7	-22,0	-36,0	-37,5	-111,2	15,3	-35,3	-177,0
Tilikauden nettovoitto	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2	222,5	143,9	-441,1

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
Sanomalehtipaperi	-	1,3	-	-	1,3	-	-	-
Aikakauslehtipaperi	-2,9	1,2	-164,0	2,1	-163,6	-	-	-218,0
Hienopaperi	-16,9	2,4	72,0	1,0	58,5	-	-	-32,6
Tukkuritoiminta	-	-	-	0,4	0,4	-	24,4	-
Kuluttajapakkaukset	-	-7,2	-	2,3	-4,9	-	-	-186,8
Teollisuuspakkaukset	-	1,7	-	-	1,7	-	-	-5,9
Puutuotteet	1,7	1,2	-24,0	0,4	-20,7	-12,0	-	-106,1
Muut	-5,1	6,1	-47,0	30,4	-15,6	-	-	-
Jatkuvat toiminnot	-23,2	6,7	-163,0	36,6	-142,9	-12,0	24,4	-549,4
Lopetettavat toiminnot	-	-	-14,2	23,4	9,2	44,0	-11,6	-
Yhteensä	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7	32,0	12,8	-549,4

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
Jatkuvat toiminnot								
Sanomalehtipaperi	55,9	58,9	61,0	57,6	233,4	61,1	50,2	52,2
Aikakauslehtipaperi	21,1	13,5	-152,0	24,5	-92,9	13,0	9,6	-201,0
Hienopaperi	27,5	52,7	101,8	29,2	211,2	60,2	34,6	6,0
Tukkuritoiminta	9,6	2,9	7,7	12,9	33,1	16,6	32,6	7,9
Kuluttajapakkauskartongit	81,3	48,7	64,3	41,7	236,0	72,4	29,0	-159,8
Teollisuuspakkaukset	18,5	19,8	26,1	22,3	86,7	29,3	29,7	19,0
Puutuotteet	5,8	16,2	-2,0	22,7	42,7	42,8	59,3	-69,0
Muut	32,4	-60,9	-23,7	43,5	-8,7	19,8	31,8	47,3
Liikevoitto	252,1	151,8	83,2	254,4	741,5	315,2	276,8	-297,4
Nettorahoituserät	81,3	-67,3	-24,7	-19,6	-30,3	-38,7	-56,1	-26,9
Tulos ennen veroja ja vähennysten osuuksia	333,4	84,5	58,5	234,8	711,2	276,5	220,7	-324,3
Tuloverot	-91,3	-21,6	34,6	67,5	-10,8	-69,3	-41,5	60,2
Jatkuvista toiminnoista kertynyt nettovoitto	242,1	62,9	93,1	302,3	700,4	207,2	179,2	-264,1
Lopetettavat toiminnot								
Lopetettavista toiminnoista kertynyt tilikauden tappio verojen jälkeen	-15,7	-22,0	-36,0	-37,5	-111,2	15,3	-35,3	-177,0
Tilikauden nettovoitto	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2	222,5	143,9	-441,1

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
Sanomalehtipaperi	-	-	-	-	-	-	-	-
Aikakauslehtipaperi	2,3	0,8	3,2	3,8	10,1	3,6	1,2	-0,5
Hienopaperi	7,6	-1,6	5,0	1,5	12,5	5,1	-3,9	4,2
Tukkuritoiminta	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Kuluttajapakkauskartongit	-	-	-	-	-	-	-	-
Teollisuuspakkaukset	0,1	0,4	-0,2	0,1	0,4	0,1	0,1	0,2
Puutuotteet	0,4	0,0	0,0	0,2	0,6	-	-	-
Muut toiminnot ja eliminoinnit	20,3	18,6	5,1	20,4	64,4	15,3	22,6	61,5
Jatkuvat toiminnot	30,7	18,2	13,1	26,0	88,0	24,1	20,0	65,5
Lopetettavat toiminnot	0,9	2,0	-2,9	-0,6	-0,6	0,1	-0,2	-0,7
Yhteensä	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4	24,2	19,8	64,8

Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Heinäkuu	12,64	12,65	116,75	116,50	17,13
Elokuu	12,98	13,08	121,50	122,25	17,94
Syyskuu	13,58	13,66	124,50	125,00	19,34

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Heinäkuu	114 287	92 755 290	680 622	12 308 447	2 696 300
Elokuu	201 412	118 849 563	212 652	10 717 528	3 749 300
Syyskuu	156 283	118 522 739	142 724	8 357 752	4 487 400
Yhteensä	471 982	330 127 592	1 035 998	31 383 727	10 933 000

Laadintaperiaatteet

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

Konsernissa on otettu käyttöön IFRS 7 -standardi (Rahoitus-instrumentit: 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 rahoitus-instrumenteista ja siitä, miten yksikkö hallinnoi pääomaansa konsernin vuosikertomuksessa.

Stora Enso North America Inc:n suunnitellusta myynnistä johtuen, sen liiketoiminta on otettu huomioon lopetettavana toimintona ja omaisuuserät on luokiteltu myytävänä olevaksi. Lopetettava toiminto edustaa erillistä keskeistä liike-toiminta-aluetta tai maantieteellistä toiminta-aluetta, jonka netto-omaisuus ja nettotulos voidaan erottaa fyysisesti, liike-toiminnallisesti ja raportointitarkoituksessa. Omaisuus luokitellaan myytävänä olevaksi, kun on erittäin todennäköistä, että omaisuuserästä saatava tuotto tulee kertymään myynnistä eikä sen jatkuvasta käytöstä. Tämä omaisuus on arvo-stettu käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla. Myynnistä saatava lopullinen vastike riippuu käyvän arvon muutoksista, joten myynnin lopullinen tulos voi muuttua.

Muutos laskentakäytännössä ja uudelleenluokittelu vuonna 2006

Vuoden 2006 liikevoittoon sisältyviä eriä on luokiteltu uudelleen. Käteisvastikkeellisia synteettisiä johdon optio-ohjelmia osittain suojaavat TRS-suojausinstrumentit, jotka aiemmin raportoitettiin muissa rahoituserissä, raportoidaan nyt liikevoitossa henkilöstökuluina. Niiden vaikutus tuottoihin on 34,1 milj. euroa jaksolla 7–9/2006, 23,0 milj. euroa jaksolla 1–9/2006 ja 24,6 milj. euroa jaksolla 1–12/2006. TRS-suojausinstrumentit eivät täytä suojauskirjausten ehtoja, joten ne arvostetaan tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja arvonmuutokset 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 13,1 milj. euroa jaksolla 7–9/2006, 62,0 milj. euroa jaksolla 1–9/2006 ja 88,0 milj. euroa jaksolla 1–12/2006.

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

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	$\frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuuksia ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma yhteensä}^{2)}$
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 – nettoverovelka

²⁾ Tilikauden keskiarvo Loreet vel dignim eu faciliquat inci tat.

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

13. helmikuuta 2008	Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2007
24. huhtikuuta 2008	Osavuosikatsaus tammi–maaliskuulta 2008
24. heinäkuuta 2008	Osavuosikatsaus tammi–kesäkuulta 2008
23. lokakuuta 2008	Osavuosikatsaus 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 tulevaisuudennäkyymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi 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

