

Stora Ensos bokslutskommuniké 2004

Rörelseresultatet svagt trots ökad efterfrågan; utdelningen föreslås oförändrad 0,45 EUR

Resultat för fjärde kvartalet 2004 (jämfört med föregående kvartal)

Stora Ensos resultat per aktie exklusive engångsposter var 0,03 EUR (0,10). Rörelseresultatet exklusive engångsposter var 42,9 MEUR (131,6), vilket motsvarar 1,3 % av omsättningen. Resultatet före skatt och minoritetsintressen exklusive engångsposter uppgick till 24,7 MEUR (114,8). Engångsposterna i rörelseresultatet uppgick till 179,9 MEUR beroende på förändringar i sjuk- och förtidspensionsplanen i det finländska lagstadgade pensionssystemet (TEL), som beslutats av social- och hälsovårdsministeriet i Finland.

Omsättningen på 3 241,9 MEUR var 6,9 % högre än föregående kvartals 3 033,1 MEUR. Det operativa kassaöverskottet uppgick till 406,0 MEUR (448,1) och kassaflödet efter investeringar till 86,7 MEUR (127,1). Kassamässigt resultat per aktie exklusive engångsposter var 0,38 EUR (0,45). Finansnettot uppgick till -32,5 MEUR (-27,0). De marknadsrelaterade produktionsminskningarna uppgick till 80 000 ton (61 000).

MEUR	2003	2004	Q4/03	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04
Nettoomsättning	12 172,3	12 395,8	3 028,8	3 017,9	3 102,9	3 033,1	3 241,9
EBITDA ^{1) 2)}	1 710,6	1 508,4	376,3	394,0	363,3	418,4	332,7
Rörelseresultat ²⁾	525,8	336,4	77,4	103,4	58,5	131,6	42,9
Engångsposter	-54,4	369,7	-14,5	115,7	-	74,1	179,9
Rörelsemarginal ²⁾ , %	4,3	2,7	2,6	3,4	1,9	4,3	1,3
Rörelseresultat	471,4	706,1	62,9	219,1	58,5	205,7	222,8
Resultat före skatt och minoritetsintressen ²⁾	319,2	269,3	4,8	80,8	49,0	114,8	24,7
Resultat före skatt och minoritetsintressen	210,7	639,0	-63,7	196,5	49,0	188,9	204,6
Periodens nettoresultat	137,9	739,7	-44,4	406,9	51,9	130,9	150,0
Resultat per aktie (EPS) ²⁾ , EUR	0,24	0,25	0,00	0,06	0,06	0,10	0,03
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,16	0,89	-0,05	0,49	0,06	0,16	0,18
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) ^{2) 3)} , EUR	1,63	1,67	0,35	0,41	0,43	0,45	0,38
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ²⁾ , %	4,5	3,0	2,6	3,7	2,2	4,9	1,6

1) EBITDA = Resultat före räntor, skatter, avskrivning och goodwill.

2) Exklusive engångsposter. Exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet redovisas som engångsposter. De vanligaste engångsposterna är kapitalvinster, extra nedskrivningar, avsättningar för omstrukturering samt vitesförelägganden. Varje engångspost specificeras normalt individuellt om den överstiger en cent per aktie.

3) CEPS = (Periodens nettoresultat + avskrivningar)/genomsnittligt antal aktier.

Resultat för helåret 2004 (jämfört med föregående år)

Omsättningen steg med 223,5 MEUR till 12 395,8 MEUR, en ökning med 1,8 %. Rörelseresultatet exklusive engångsposter minskade med 189,4 MEUR till 336,4 MEUR. Resultatet per aktie exklusive engångsposter ökade med 0,01 EUR till 0,25 EUR.

Det operativa kassaöverskottet uppgick till 1 176,6 MEUR (1 808,3) och kassaflödet efter investeringar till -16,8 MEUR (615,0). Kassamässigt resultat per aktie exklusive engångsposter var 1,67 EUR (1,63).

Utsikter

I en kommentar angående marknadsutsikterna säger Stora Ensos koncernchef Jukka Härmälä:

– I Europa väntas efterfrågan på annonsberoende papperskvaliteter förbli god. Priserna på tidnings- och journalpapper väntas stiga som ett resultat av de pågående prisförhandlingarna. Efterfrågan på finpapper förväntas bli god, med stabila priser på bestruket finpapper, men priserna på obestruket finpapper är under press, delvis som en följd av ökad konkurrens och den svaga US-dollar. Efterfrågan på förpackningskartong torde förbli stabil, med vissa prishöjningar

på konsumentkartong och hylskartong. Den globala efterfrågan på träprodukter för byggnads- och snickeriändamål väntas vara tämligen stabil men verksamheten påverkas av överkapacitet och svaga valutor på de största exportmarknaderna.

I Nordamerika förblir annonseringen livlig. En stark efterfrågan på papper och förbättrade försäljningspriser drar emellertid till sig ytterligare import, framför allt från Asien och särskilt av finpapper i ark. De prishöjningar på journalpapper som koncernen tidigare har aviserat inför hösten kommer att implementeras för kontraktskunder under första kvartalet 2005. Marknaden väntas vara fortsatt gynnsam och utnyttjandegraden hög. Resultatförbättringsprogrammet fortsätter att förbättra produktiviteten, även om det finansiella resultatet under första halvåret 2005 kommer att påverkas av produktionsstopp till följd av ombyggnaden av pappersmaskin 26 i Biron Bruk. Stoppet beräknas till tre veckor och kommer att resultera i ett produktionsbortfall på 10 000 ton.

I Asien har marknaden stabiliserats och väntas vända upp i februari efter det kinesiska nyåret.

Även om efterfrågan generellt ser ut att utvecklas positivt väntas koncernens resultat under första kvartalet 2005 vara påverkat av US-dollar och kostnader relaterade till ombyggnad av tryckpappersbruken i Langerbrugge (40 000 ton i förlorad produktion), Summa (15 000 ton i förlorad produktion), Corbehem (31 000 ton i förlorad produktion) samt Biron (10 000 ton i förlorad produktion). Produktionsstoppen vid dessa bruk kommer att vara i mellan tre och sex veckor. Dessutom kommer koncernens finansiella resultat att vara fortsatt negativt påverkat av stigande kostnader för energi och kemikalier.

De ekonomiska konsekvenserna av stormfällningarna i Nordeuropa nyligen kan ännu inte beräknas närmare.

Trots utmaningarna för koncernens lönsamhet under den närmaste tiden väntas resultatet för helåret 2005 överstiga 2004 års resultat.

För ytterligare information, v g kontakta:

Jukka Härmälä, koncernchef, tel +358 2046 21404

Björn Hägglund, vice koncernchef, tel +46 70 528 2785

Esko Mäkeläinen, CFO, tel +44 20 7016 3115

Kari Vainio, EVP, Corporate Communications, tel +44 7799 348 197

Keith B Russell, SVP, Investor Relations, tel +44 7775 788 659

Stora Ensos bokslutskommuniké 2004

Rörelseresultatet svagt trots ökad efterfrågan; utdelningen föreslås oförändrad 0,45 EUR

Sammandrag av resultatet för fjärde kvartalet (jämfört med föregående kvartal)

- Omsättningen var 3 241,9 MEUR (3 033,1)
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter var 42,9 MEUR (131,6)
- Resultatet före skatt och minoritetsintressen, exklusive engångsposter, var 24,7 MEUR (114,8)
- Resultatet per aktie exklusive engångsposter var 0,03 EUR (0,10)
- Kassamässigt resultat per aktie exklusive engångsposter var 0,38 EUR (0,45)
- Engångsposter ökade rörelseresultatet med 179,9 MEUR eller 0,15 EUR per aktie

Efterfrågan på koncernens produkter fortsatte att förbättras under fjärde kvartalet och leveranserna ökade avseende alla produktkvaliteter, särskilt annonsberoende papperskvaliteter. I Europa har priserna generellt sett varit stabila, men de tidigare aviserade prishöjningarna på finpapper har ännu inte realiserats. De tidigare aviserade prishöjningarna i USA har i stort sett genomförts. Koncernens lönsamhet sjönk emellertid betydligt till följd av säsongsmässiga produktionsstopp, direkta och indirekta effekter av dollarförsvagningen samt ökade kostnader för insatsvaror inklusive avverkningskostnader till följd av den regniga hösten i Nordeuropa.

I Europa har leveranserna av tryckpapper förbättrats betydligt i takt med att efterfrågan i Västeuropa har återhämtat sig. Efterfrågan på finpapper följde det normala säsongsmönstret och leveranserna var i nivå med föregående kvartal. Priserna i euro för de flesta papperskvaliteter var stabila men intäkterna från koncernens europeiska exportvolymmer pressades av den svaga US-dollar. Leveranserna av förpackningskartong ökade något och efterfrågan var god på samtliga produkter. Under perioden har vissa prishöjningar genomförts på konsumentkartong och hylskartong. Efterfrågan på träprodukter förblev stark, men på furu råder fortfarande överutbud. Priserna på träprodukter var tämligen stabila, men leveranserna från Europa drabbades av dollarns fall gentemot euron under perioden. Kostnaderna för virke steg i Baltikum och Ryssland, och avverkningskostnaderna ökade i division Wood Supply Europe till följd av svåra väderförhållanden.

I Nordamerika förblev efterfrågan på journal- och finpapper stark och leveranserna ökade. Den tidigare aviserade prishöjningen på finpapper har i stort sett genomförts under fjärde kvartalet. Prishöjningar på tryckpapper kommer att genomföras under första kvartalet 2005 i samband med omförhandling av kontrakt.

De marknadsrelaterade produktionsminskningarna i Europa uppgick till 73 000 ton och i Nordamerika till 7 000 ton (specialpapper). Detta kan jämföras med föregående kvartal då de uppgick till 61 000 ton, uteslutande i Europa.

Leveranserna av papper och kartong uppgick totalt till 3 783 000 ton, vilket är 197 000 ton mer än föregående kvartal (3 586 000). Produktionen uppgick till 3 655 000 ton (3 725 000). Leveranserna av träprodukter uppgick till 1 695 000 kubikmeter, jämfört med 1 595 000 kubikmeter under föregående kvartal.

MEUR	2003	2004	Q4/03	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04
Nettoomsättning	12 172,3	12 395,8	3 028,8	3 017,9	3 102,9	3 033,1	3 241,9
EBITDA ^{1) 2)}	1 710,6	1 508,4	376,3	394,0	363,3	418,4	332,7
Rörelseresultat ²⁾	525,8	336,4	77,4	103,4	58,5	131,6	42,9
Engångsposter	-54,4	369,7	-14,5	115,7	-	74,1	179,9
Rörelsemarginal ²⁾ , %	4,3	2,7	2,6	3,4	1,9	4,3	1,3
Rörelseresultat	471,4	706,1	62,9	219,1	58,5	205,7	222,8
Resultat före skatt och minoritetsintressen ²⁾	319,2	269,3	4,8	80,8	49,0	114,8	24,7
Resultat före skatt och minoritetsintressen	210,7	639,0	-63,7	196,5	49,0	188,9	204,6
Periodens nettoresultat	137,9	739,7	-44,4	406,9	51,9	130,9	150,0
Resultat per aktie (EPS) ²⁾ , EUR	0,24	0,25	0,00	0,06	0,06	0,10	0,03
Resultat per aktie (EPS), EUR	0,16	0,89	-0,05	0,49	0,06	0,16	0,18
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) ^{2) 3)} , EUR	1,63	1,67	0,35	0,41	0,43	0,45	0,38
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) ²⁾ , %	4,5	3,0	2,6	3,7	2,2	4,9	1,6

1) EBITDA = Resultat före räntor, skatter, avskrivning och goodwill.

2) Exklusive engångsposter. Exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet redovisas som engångsposter. De vanligaste engångsposterna är kapitalvinster, extra nedskrivningar, avsättningar för omstrukturering samt vitesförelägganden. Varje engångspost specificeras normalt individuellt om den överstiger en cent per aktie.

3) CEPS = (Periodens nettoresultat + avskrivningar)/genomsnittligt antal aktier.

Resultat under fjärde kvartalet (jämfört med föregående kvartal)

Omsättningen på 3 241,9 MEUR var 6,9 % högre än föregående kvartals 3 033,1 MEUR, eftersom de ökade leveranserna delvis motverkades av lägre intäkter till följd av US-dollarns depreciering. Omsättningen förbättrades för alla produktsegment utom Träprodukter.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter var 42,9 MEUR (131,6), vilket motsvarar 1,3 % av omsättningen. Rörelseresultatet försämrades för alla segment utom Grossister och var negativt för Träprodukter och Wood Supply Europe. Rörelseresultatet var 222,8 MEUR (205,7).

Rörelseresultatet exklusive engångsposter minskade till följd av ökade fasta kostnader huvudsakligen i samband med säsongsmässiga produktionsstopp (cirka 40 MEUR), högre virkeskostnader (cirka 15 MEUR) och ökade energirelaterade kostnader (cirka 10 MEUR). Dollarförsvagningen hade en negativ effekt på rörelseresultatet med cirka 20 MEUR, vilket delvis uppvägdes av att valutasäkring, särskilt avseende US-dollar och brittiska pund, inverkade positivt med 5,0 MEUR (2,1).

Engångsposterna i rörelseresultatet uppgick till 179,9 MEUR beroende på förändringar i sjuk- och förtidspensionsplanen i det finländska lagstadgade pensionssystemet (TEL), som beslutats av social- och hälsovårdsministeriet i Finland.

Resultatet före skatt och minoritetsintressen exklusive engångsposter uppgick till 24,7 MEUR (114,8).

Finansnettot uppgick till -32,5 MEUR (-27,0). Räntenettokostnaden var -32,6 MEUR (-31,8) och nettot av kursvinster/-förluster -2,8 MEUR (-1,5). Övriga finansiella poster uppgick till totalt 2,9 MEUR (6,3), främst relaterat till realiserade förändringar av marknadsvärden på finansiella instrument.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 14,3 MEUR (10,2), varav 11,3 MEUR för Bergvik Skog.

Nettot av skatter uppgick till -54,1 MEUR (-56,6). Minoritetens andel av resultatet var -0,4 MEUR (-1,4), vilket gav ett nettoresultat för kvartalet på 150,0 MEUR (130,9).

Resultatet per aktie exklusive engångsposter var 0,03 EUR (0,10). Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 0,18 EUR (0,16).

Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive engångsposter, var 1,6 % (4,9). Per 31 december 2004 uppgick sysselsatt kapital till 10 670,5 MEUR, en nettominskning med 174,5 MEUR inklusive en minskning med 209,0 MEUR beroende på valutaeffekter.

Kapitalstruktur

MEUR	2003-12-31	2004-09-30	2004-12-31
Anläggningstillgångar	12 676,1	11 056,6	10 848,2
Rörelsekapital	872,1	1 220,7	1 322,1
Operativt kapital	13 548,2	12 277,3	12 170,3
Nettoskatteskuld	-1 935,1	-1 432,3	-1 499,8
Sysselsatt kapital	11 613,1	10 845,0	10 670,5
Intressebolag	319,0	558,5	568,1
Totalt	11 932,1	11 403,5	11 238,6
Eget kapital	7 952,9	7 993,9	8 051,1
Minoritetsintressen	60,3	67,0	136,1
Räntebärande nettoskuld	3 918,9	3 342,6	3 051,4
Finansiering	11 932,1	11 403,5	11 238,6

Finansiering

Det operativa kassaöverskottet uppgick till 406,0 MEUR (448,1) och kassaflödet efter investeringar till 86,7 MEUR (127,1). Kassamässigt resultat per aktie exklusive engångsposter var 0,38 EUR (0,45).

Vid periodens slut var den räntebärande nettoskulden 3 051,4 MEUR, en minskning med 291,2 MEUR. Outnyttjade kreditlimiter samt kassa, bank och korta placeringar uppgick till 3,0 miljarder EUR.

Eget kapital uppgick till 8,1 miljarder EUR eller 9,81 EUR per aktie (9,72), att jämföra med bolagets börsvärde på Helsingforsbörsen per 31 december, som var 9,5 miljarder EUR.

Per 31 december var skuldsättningsgraden 0,38 (0,41). Valutaeffekten på eget kapital var -40,0 MEUR, netto efter säkring av omräkningsrisken. Återköp av aktier minskade det egna kapitalet med 23,3 MEUR under fjärde kvartalet.

Förändring i räntebärande nettoskuld under kvartalet

MEUR	Kassaflöde, löpande verksamhet	Struktur- förändringar och OCI*	Om- räknings- differens	Påverkan på balans- räkning
Rörelseresultat	222,8			222,8
Justeringar	289,8			289,8
Förändring i rörelsekapital	-106,6		5,2	-101,4
Operativt kassaöverskott	406,0	0,0	5,2	411,2
Investeringar	-214,3			-214,3
Förvärv	-147,4			-147,4
Övriga förändringar i anläggningstillgångar	42,4		228,6	271,0
Operativt kassaflöde	86,7	0,0	233,8	320,5
Finansnetto (inkl intressebolag)	-18,1	-6,1	5,8	-18,2
Betald skatt	38,4	-0,4	-24,8	13,2
Återköp av egna aktier	-23,3			-23,3
Övriga förändringar i eget kapital och minoritetsintressen	59,8	-20,6	-40,0	0,8
Förändring i räntebärande nettoskuld	143,5	-27,1	174,8	291,2

*OCI = Övrig comprehensive income

Investeringar under fjärde kvartalet och helåret 2004

Investeringarna i anläggningar under fjärde kvartalet uppgick till 214,3 MEUR som ger en totalsiffra för helåret på 979,6 MEUR, vilket motsvarar cirka 90 % av avskrivningarna. Inga nya stora investeringsprojekt beslutades under perioden.

De främsta pågående projekten under året var ombyggnad av pappersmaskin 6 i Maxau Bruk i Tyskland (115,0 MEUR), den nya pappersmaskin 12 i Kvarnsvedens Bruk i Sverige (86,6 MEUR), projekt Energi 2005 i Skoghalls Bruk i Sverige (54,7 MEUR), ombyggnad av pappersmaskin 3 och en ny linje för formatskuret papper i Veitsiluoto Bruk i Finland (27,5 MEUR) samt förbättringar av falskartongtillverkningen i Baienfurt Bruk i Tyskland (28,1 MEUR).

Händelser i intressebolag

Under fjärde kvartalet har koncernen lämnat ett ytterligare kapitaltillskott på 7,9 MEUR till Veracel i Brasilien. Därmed uppgår den totala kapitalinvesteringen i Veracel under 2004 till 80,4 MEUR.

Händelser under fjärde kvartalet

I oktober meddelade Stora Enso att man avyttrat majoritetsinnehavet i PT Finnantara Intiga, som äger skogsplantagen Finnantara i västra Kalimantan, Indonesien, till Global Forest Ltd, som är ett dotterbolag till Sinar Mas Group. Transaktionen resulterade i en mindre vinst jämfört med plantagens bokförda värde, som var 26 MUSD (21 MEUR).

Likaledes i oktober meddelade Stora Enso att presspartiet på tidningspappersmaskin 4 i Langerbrugge Bruk, Belgien, ska modifieras. Metso, som ansvarig leverantör, kommer att utföra modifieringen under första kvartalet 2005. Produktionsstoppet kommer att resultera i ett produktionsbortfall på omkring 40 000 ton.

I december förvärvade Stora Enso 66 % av aktierna i den polska förpackningstillverkaren Intercell S A från dels privata aktieägare, dels International Finance Corporation.

Likaledes i december emitterade koncernen en femårig obligation på 4,3 miljarder SEK (SEK benchmark) inom ramen för sitt svenska MTN-program för att förlänga löptiden på låneportföljen och dra nytta av de gynnsamma

marknadsförhållandena. Obligationen har en fast kupong på 3,875 % och en emissionskurs på 99,599 för att nå en spread på 38 räntepunkter över mittnoteringen för femåriga ränteswappar i svenska kronor.

Stora Enso North America (juli-december 2004)

Beloppen i USD har omräknats till en växelkurs EUR/USD på 1,3621.

Ekonomierna i Nordamerika fortsatte växa under andra halvåret 2004 vilket underblåste annonsmarknaden och gynnade efterfrågan på tryck- och skrivpapper. Både försäljningspriserna och volymerna var högre än första halvåret.

Stora Ensos resultat i Nordamerika var betydligt bättre än under de föregående sex månaderna. Rörelseresultatet före goodwillavskrivning och övriga engångsposter var -10 MUSD (-7 MEUR) under andra halvåret, att jämföra med -130 MUSD (-95 MEUR) under första halvåret 2004 och -86 MUSD (-63 MEUR) under andra halvåret 2003. De ökade intäkterna motverkades delvis av högre kostnader, särskilt för bränsle, fiberråvara och kemikalier.

Kanadadollarns förstärkning gentemot US-dollarn minskade resultatet för Port Hawkesbury Bruk i Kanada med cirka 10 MUSD. Investeringarna i anläggningar under andra halvåret uppgick till 84 MUSD (62 MEUR), att jämföra med 120 MUSD (88 MEUR) under första halvåret 2004 och 108 MUSD (79 MEUR) andra halvåret 2003.

Det operativa kassaflödet efter investeringar var positivt och uppgick till 39 MUSD (29 MEUR), jämfört med negativa flöden på 100 MUSD (73 MEUR) under första halvåret 2004 och 50 MUSD (37 MEUR) under andra halvåret 2003.

Av de 250 MUSD som avsatts för resultatförbättringsprogrammet hade 227 MUSD (167 MEUR) tagits i anspråk vid utgången av 2004. Den tidigare aviserade årliga resultatförbättringen på 145 MUSD (106 MEUR) kommer att uppnås från och med halvårsskiftet 2005.

Sedan programmet presenterades har personalstyrkan minskat med 16 % (1 000 personer), tre olönsamma pappersmaskiner har stängts och fyra pappersmaskiner har moderniserats för att öka produktiviteten och höja kvaliteten. Till mitten av 2005 beräknas arbetsstyrkan ha minskats ytterligare till cirka 5 000 anställda, att jämföra med 7 500 år 1999. Som tidigare tillkännagivits har sjukvårdsförmånerna ändrats för att höja lönsamheten.

Ombyggnaden av pappersmaskin 26 i Biron Bruk, som är divisionens största maskin för tillverkning av lättviktigt bestruket journalpapper (LWC), kommer att färdigställas i början av februari. Ombyggnaden av LWC-maskin 64 i Whiting Bruk skjuts upp till början av 2006.

Stora Ensos resultat för helåret 2004

Finansiellt resultat 2004 (jämfört med föregående år)

Omsättningen steg med 223,5 MEUR till 12 395,8 MEUR, en ökning med 1,8 %. Högre produktionsvolymerna motverkades delvis av den negativa effekten av sjunkande priser, särskilt under första halvåret.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter minskade med 189,4 MEUR till 336,4 MEUR. Resultatet var lägre i alla segment utom Grossister och Träprodukter. Resultatnedgången orsakades främst av lägre priser, om än delvis uppvägt av högre volymer, två stora maskinombbyggnader i Nordamerika och den svaga US-dollar (124 MEUR). Dessutom inverkade strukturförändringen i form av försäljningen av det svenska skogsinnehavet till Bergvik Skog AB negativt med 80 MEUR för tio månader. Rörelseresultatet för året uppgick till 706,1 MEUR (471,4). Valutasäkring, särskilt avseende US-dollar och brittiska pund, hade en positiv effekt på rörelseresultatet med 16,4 MEUR (105,1).

Det har förekommit fyra engångsposter med en sammanlagd positiv effekt på rörelseresultatet om 369,7 MEUR (-54,1) i form av en kapitalvinst i samband med omstruktureringen av det svenska skogsinnehavet, återföring av kostnader som redan tagits i samband med olika hälsovårdsprogram för pensionärer i USA, avsättning för ökade kostnader i samband med en kommande minskning av underhållspersonal i USA samt intäkter i samband med förändringar i sjuk- och förtidspensionsplanen i det finländska lagstadgade pensionssystemet.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 38,9 MEUR (-23,0), varav Veracel stod för 3,3 MEUR, Bergvik Skog för 24,2 MEUR, Tornator för -1,7 MEUR och Sunila för 5,3 MEUR.

Räntenettokostnaden under året var -141,3 MEUR, vilket är 3,7 % av den räntebärande nettoskulden och 44,8 MEUR lägre än föregående år, huvudsakligen till följd av lägre räntor och en minskad genomsnittlig skuldsättning. Kursförluster i finansnettot uppgick till 1,1 MEUR (vinst: 12,5). Övriga finansiella poster uppgick till 36,4 MEUR (-64,1), varav huvuddelen är relaterad till realiserade förändringar av marknadsvärden på finansiella instrument.

Resultatet före skatt och minoritetsintressen, exklusive engångsposter, uppgick till 269,3 MEUR (319,2).

Nettot av skatter var positivt och uppgick till 108,8 MEUR (-67,0). Den positiva effekten förklaras av en upplösning på 240,5 MEUR i uppskjutna skatteskulder från marknadsvärderingen av biologiska tillgångar relaterade till omstruktureringen av det svenska skogsinnehavet och en förändring av uppskjuten skatt på 20,0 MEUR till följd av ändrade skatteregler i Finland. Skatten exklusive dessa två engångsposter uppgick till 151,7 MEUR, vilket ger en skattesats på 28,9 % (31,7).

Minoritetsintresset var -8,1 MEUR (-5,8), vilket ger ett nettoresultat för perioden på 739,7 MEUR (137,9).

Resultatet per aktie exklusive engångsposter ökade med 0,01 EUR till 0,25 EUR. Resultatet per aktie, före utspädning, var 0,89 EUR (0,16).

Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive engångsposter, var 3,0 % (4,5). Per 31 december uppgick sysselsatt kapital till 10 670,5 MEUR, en nettominskning med 942,6 MEUR främst på grund av omstruktureringen av det svenska skogsinnehavet. Valutaeffekten minskade sysselsatt kapital med 170,3 MEUR.

Finansiering

Det operativa kassaöverskottet uppgick till 1 176,6 MEUR (1 808,3) och kassaflödet efter investeringar till -16,8 MEUR (615,0). Kassamässigt resultat per aktie exklusive engångsposter var 1,67 EUR (1,63).

Vid årets slut var den räntebärande nettoskulden 3 051,4 MEUR, en sänkning med 867,5 MEUR.

Forskning och utveckling

Under 2004 uppgick koncernens FoU-kostnader till 82,2 MEUR (88,8), vilket motsvarar 0,7 % av omsättningen.

Granskningar av konkurrensmyndigheter

I maj 2004 var Stora Enso föremål för granskningar av EU-kommissionen och den finska konkurrensmyndigheten vid anläggningar i Europa, och har också mottagit förelägganden från Department of Justice i USA som ett led i undersökningar av konkurrensbegränsande åtgärder inom pappersindustrin i Europa och USA. I såväl Europa som USA är myndigheternas undersökningar ännu bara i utredningsfasen och inga formella anklagelser har riktats mot koncernen eller någon av dess anställda. Samtidigt med dessa undersökningar har Stora Enso pekats ut i ett antal fall av grupptalan som har inlämnats i USA. Inga avsättningar har gjorts.

Förändringar i koncernstrukturen

I mars slutförde koncernen omstruktureringen av sitt svenska skogsinnehav och avyttringen av skogsinnehav i Kanada. Stora Ensos svenska skog överfördes till Bergvik Skog AB, i vilket aktiemajoriteten har sålts till institutionella investerare. Koncernen har fortsatt 43,3 % av aktierna i Bergvik Skog. Stora Enso har också slutfört försäljningen av sina 146 000 hektar skogsmark i Ontario i Kanada.

I september slutfördes koncernens förvärv av den nederländska pappersgrossisten Scaldia Papier BV från International Paper. Koncernen förvärvade Scaldia Papier för att stärka sin närvaro på den snabbt föränderliga europeiska pappersgrossistmarknaden och uppnå synergier med sin grossistverksamhet inom Papyrus.

I oktober avyttrade Stora Enso sitt majoritetsinnehav i PT Finnantara Intiga, som äger skogsplantagen Finnantara i västra Kalimantan, Indonesien, till Global Forest Ltd, ett dotterbolag till Sinar Mas Group.

I december förvärvade Stora Enso 66 % av den polska förpackningstillverkaren Intercell S A från dels privata aktieägare, dels International Finance Corporation.

Anställda

Medeltalet anställda minskade under året med 485 personer till 43 779. De största neddragningarna skedde i Finland, USA och Sverige, medan den största ökningen ägde rum i Ryssland. Per 31 december fanns det 45 307 anställda, vilket är 2 493 fler än vid årsskiftet 2003, främst beroende på förvärven av dels Intercell i slutet av 2004, dels nya skogsbolag i Ryssland.

Aktiekapital

Under 2004 återköpte bolaget sammanlagt 12 300 A-aktier och 18 461 600 R-aktier, motsvarande 2,2 % av aktierna och 0,8 % av rösterna och med ett nominellt värde motsvarande 31,4 MEUR. Genomsnittspriset för A- och R-aktierna var 10,66 EUR respektive 10,77 EUR.

Vid bolagsstämman 18 mars 2004 beslutades att minska bolagets aktiekapital med 47,3 MEUR genom att annullera 8 100 A-aktier och 27 800 000 R-aktier. Dessa aktier hade återköpts i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman 2003.

På bolagsstämman 18 mars 2004 bemyndigades styrelsen att återköpa och disponera över högst 9 000 000 A-aktier och 32 700 000 R-aktier i bolaget. Återköpen inleddes 31 mars 2004 och per 31 december hade bolaget återköpt 12 300 A-aktier, till ett genomsnittspris om 10,65 EUR, och 14 889 400 R-aktier, till ett genomsnittspris om 10,78 EUR. Detta motsvarar 0,1 % respektive 45,5 % av bemyndigandena att köpa A- och R-aktier.

Per 31 december 2004 hade 34 897 av de återköpta R-aktierna allokerats för optionsprogrammet för Stora Enso North America. Bolagets resterande innehav av egna aktier uppgick därför till 12 300 A-aktier och 16 794 931 R-aktier.

Under året har 2 154 457 A-aktier bytts mot R-aktier. Den senaste konverteringen registrerades i det finska handelsregistret 15 december 2004.

Per 31 december 2004 fanns 179 048 523 A-aktier och 658 194 876 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget innehade 12 300 A-aktier och 16 794 931 R-aktier till ett nominellt värde av 28,6 MEUR. Innehavet representerar 2,0 % av aktiekapitalet och 0,7 % av rösterna i bolaget.

Händelser efter periodens utgång

Den 18 januari 2005 tillkännagav Stora Enso sin avsikt att förvärva en ledande fransk pappersgrossist, Papeteries de France (PdF), från International Paper. PdF, som har en årlig nettoomsättning på omkring 160 MEUR och en försäljningsvolym på cirka 160 000 ton papper, blir en del av Stora Ensos grossistdivision Papyrus.

Den 25 januari 2005 undertecknade Stora Enso en ny 1,75 miljarder EUR syndikerad credit facility med en grupp bestående av 23 banker. Lånet, som har en löptid på fem år, är avsett att täcka allmänna finansieringsbehov och ersätter ett befintligt syndikerat lån på 2,5 miljarder EUR.

Den 3 februari 2005 tillkännagav Stora Enso planerna på att bygga om panna nr 2 i Hylte Bruk i Sverige. Projektet startar omedelbart och planeras vara slutfört i februari 2006. Investeringen uppgår till 40 MEUR.

Utsikter

I Europa väntas efterfrågan på annonsberoende papperskvaliteter förbli god. Priserna på tidnings- och journalpapper väntas stiga som ett resultat av de pågående prisförhandlingarna. Efterfrågan på finpapper förväntas bli god, med stabila priser på bestruket finpapper, men priserna på obestruket finpapper är under press, delvis som en följd av ökad konkurrens och den svaga US-dollar. Efterfrågan på förpackningskartong torde förbli stabil, med vissa prishöjningar på konsumentkartong och hylskartong. Den globala efterfrågan på träprodukter för byggnads- och snickeriändamål väntas vara tämligen stabil men verksamheten påverkas av överkapacitet och svaga valutor på de största exportmarknaderna.

I Nordamerika förblir annonseringen livlig. En stark efterfrågan på papper och förbättrade försäljningspriser drar emellertid till sig ytterligare import, framför allt från Asien och särskilt av finpapper i ark. De prishöjningar på journalpapper som koncernen tidigare har aviserat inför hösten kommer att implementeras för kontraktskunder under första kvartalet 2005. Marknaden väntas vara fortsatt gynnsam och utnyttjandegraden hög. Resultatförbättringsprogrammet fortsätter att förbättra produktiviteten, även om det finansiella resultatet under första halvåret 2005 kommer att påverkas av produktionsstopp till följd av ombyggnaden av pappersmaskin 26 i Biron Bruk. Stoppet beräknas till tre veckor och kommer att resultera i ett produktionsbortfall på 10 000 ton.

I Asien har marknaden stabiliserats och väntas vända upp i februari efter det kinesiska nyåret.

Även om efterfrågan generellt ser ut att utvecklas positivt väntas koncernens resultat under första kvartalet 2005 vara påverkat av US-dollar och kostnader relaterade till ombyggnad av tryckpappersbruken i Langerbrugge (40 000 ton i förlorad produktion), Summa (15 000 ton i förlorad produktion), Corbehem (31 000 ton i förlorad produktion) samt Biron (10 000 ton i förlorad produktion). Produktionsstoppen vid dessa bruk kommer att vara i mellan tre och sex veckor. Dessutom kommer koncernens finansiella resultat att vara fortsatt negativt påverkat av stigande kostnader för energi och kemikalier.

De ekonomiska konsekvenserna av stormfällningarna i Nordeuropa nyligen kan ännu inte beräknas närmare.

Trots utmaningarna för koncernens lönsamhet under den närmaste tiden väntas resultatet för helåret 2005 överstiga 2004 års resultat.

Ordinarie bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 22 mars 2005 kl 16.00 (lokal tid) i Finlandiahuset, Mannerheimvägen 13 e, Helsingfors, Finland.

Förslag till bolagsstämman

Styrelsen föreslår bolagsstämman att besluta om annullering av innehavda egna aktier samt ett nytt återköpsprogram.

Val av Nomineringskommitté

Aktieägare, som tillsammans representerar över 50 procent av det totala rösteantalet i bolaget, har föreslagit bolagsstämman att utse en nomineringskommitté som skall förbereda förslag angående (a) antal styrelsemedlemmar, (b) medlemmar i styrelsen, (c) ersättning till ordförande, vice ordförande och styrelsemedlemmar samt (d) ersättning till ordförande och medlemmar i styrelsens kommittéer. Nomineringskommittén består av fyra medlemmar:

- styrelsens ordförande
- styrelsens vice ordförande
- två medlemmar utsedda av de två största aktieägarna (en var) enligt aktieägarregistret den 1 oktober 2005.

Styrelseordförande är sammankallande och förslag inför bolagsstämman 2006 skall föreligga före 31 januari 2006.

Revisor

Därutöver har ovannämnda aktieägare meddelat att de kommer att föreslå att det auktoriserade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers Oy väljs som bolagets revisor för en mandatperiod som utgår vid avslutandet av följande ordinarie bolagsstämma.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår bolagsstämman att en utdelning på 0,45 EUR per aktie utbetalas för räkenskapsåret 2004. Om förslaget godkänns kommer utdelningen att utbetalas den 8 april 2005 till aktieägare som på avstämningsdagen den 29 mars 2005 var införda i aktieägarförteckning som förs av Finlands Värdepapperscentral, VPC i Sverige eller Deutsche Bank Trust Company Americas i USA.

Nya styrelseledamöter

Aktieägare som tillsammans representerar över 50 % av det totala antalet röster i bolaget har meddelat att de kommer att föreslå bolagsstämman att invälja Gunnar Brock, Birgitta Kantola och Matti Vuoria som nya medlemmar i Stora Enso Oyj:s styrelse. Krister Ahlström, Björn Hägglund, Barbara Kux och Paavo Pitkänen avböjer omval.

Denna rapport är ej reviderad.

Helsingfors den 3 februari 2005

Stora Enso Oyj

Styrelsen

Segment (jämfört med föregående kvartal)

PAPPER

Tryckpapper

MEUR	2003	2004	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Förändring Q4/Q3 %
Nettoomsättning	4 295,7	4 343,3	1 019,2	1 069,6	1 090,6	1 163,9	6,7
Rörelseresultat*	111,1	91,3	8,7	-3,8	48,2	38,2	-20,7
% av omsättning	2,6	2,1	0,9	-0,4	4,4	3,3	
ROOC, %**	2,8	2,3	0,9	-0,4	4,6	3,6	
Leveranser, 1000 t	6 954	7 398	1 732	1 819	1 846	2 001	8,4
Produktion, 1000 t	7 011	7 396	1 830	1 782	1 886	1 899	0,7

* Exklusive engångsposter och goodwillavskrivning ** ROOC = 100 % x Rörelseresultat/operativt kapital

Omsättningen var 1 163,9 MEUR, en ökning med 6,7 % jämfört med föregående kvartal beroende på de säsongsmässigt starka leveranserna och vissa prishöjningar i Nordamerika. Rörelseresultatet uppgick till 38,2 MEUR, en minskning med 20,7 % jämfört med föregående kvartal på grund av högre kostnader och inverkan av den svaga US-dollar. Marknadsrelaterade produktionsminskningar uppgick till 52 000 ton (21 000) i Europa, medan inga begränsningar (-) förekom i Nordamerika.

I Europa var efterfrågan betydligt bättre än under föregående år avseende samtliga tryckpapperskvaliteter. På utomeuropeiska marknader var efterfrågan fortsatt stark. Samtliga bruk opererade med hög utnyttjandegrad. Priserna förblev stabila under hela perioden, och på vissa marknader utanför Europa har prishöjningar genomförts. Vid årsskiftet var producentlagren i Europa säsongsmässigt lägre och i nivå med föregående år.

I Nordamerika var efterfrågan på journalpapper god och priserna till icke-kontraktsbundna kunder steg. Volymerna av importerat tonnage ökade. Efterfrågan på tidningspapper var stabil. Producentlagren av tryckpapper var oförändrade. Den svaga US-dollar hade en negativ effekt om cirka 5 MUSD på intäkterna i Port Hawkesbury Bruk i Kanada under kvartalet.

Det finns tecken på en allmän återhämtning avseende annonsberoende papperskvaliteter i Europa. Ökad efterfrågan kommer att möjliggöra prishöjningar efter genomförda kontraktsförhandlingar för 2005. I Nordamerika torde efterfrågan på journalpapper förbli stark och ytterligare prishöjningar är att vänta. Efterfrågan på tidningspapper förblir stabil och vissa prishöjningar förutses.

Finpapper

MEUR	2003	2004	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Förändring Q4/Q3 %
Nettoomsättning	3 197,7	3 173,1	788,9	786,3	791,8	806,1	1,8
Rörelseresultat*	153,5	64,3	18,1	4,6	27,9	13,7	-50,9
% av omsättning	4,8	2,0	2,3	0,6	3,5	1,7	
ROOC, %**	4,4	1,9	2,2	0,5	3,2	1,6	
Leveranser, 1000 t	3 591	3 893	959	964	974	995	2,2
Produktion, 1000 t	3 624	4 033	984	999	1 041	1 010	-3,0

* Exklusive engångsposter och goodwillavskrivning ** ROOC = 100 % x Rörelseresultat/operativt kapital

Omsättningen var 806,1 MEUR, en ökning med 1,8 % jämfört med föregående kvartal främst beroende på ökade leveranser. Rörelseresultatet var 13,7 MEUR, en minskning med 50,9 % jämfört med föregående kvartal till följd av underhållsrelaterade årliga produktionsstopp, högre kostnader och den svaga US-dollar. Marknadsrelaterade produktionsminskningar uppgick till 13 000 ton (3 000) i Europa och 7 000 ton (-) i Nordamerika (allt avseende specialpapper).

I Europa har efterfrågan på obestruket finpapper följt det vanliga säsongsmönstret och återhämtar sig. Producentlagren var normala och priserna i nivå med föregående kvartal. De planerade prishöjningarna under fjärde kvartalet 2004 realiserades inte beroende på effekterna av den svaga US-dollar.

Efterfrågan på bestruket finpapper i Europa förblev god och följde det vanliga säsongsmönstret. Begränsade prishöjningar har genomförts under kvartalet på vissa kvaliteter, men de genomsnittliga försäljningspriserna har minskat till följd av ändrad produktmix. Producentlagren var högre än föregående kvartal, medan grossistlagren förblev låga under hela perioden.

I Nordamerika ökade efterfrågan på bestruket finpapper betydligt under fjärde kvartalet. De prishöjningar som annonserades inför hösten har i stort sett genomförts. Importen till Nordamerika har ökat, särskilt från Asien. Efterfrågan på specialpapper var tämligen stabil i Nordamerika under fjärde kvartalet. Prishöjningar har genomförts för vissa kvaliteter.

I Asien avtog efterfrågan på bestruket finpapper under fjärde kvartalet, i enlighet med det normala säsongsmönstret. Priserna stabiliserades mot slutet av kvartalet.

I Europa förväntas efterfrågan på finpapper förbli god under första kvartalet 2005. Indirekta effekter av den svaga US-dollar kan påverka marknadsbalansen i Europa. Priserna på bestruket finpapper torde förbli stabila under första kvartalet, men prispresen kvarstår för vissa obestrukna kvaliteter. I Nordamerika torde efterfrågan förbli stark och ytterligare prishöjningar väntas. I Asien väntas konsumtionen öka i februari efter det kinesiska nyåret.

Grossister

Omsättningen var 183,4 MEUR, en ökning med 25,9 % jämfört med föregående kvartal, främst beroende på förvärvet av Scaldia och en säsongsmässigt stark efterfrågan. Rörelseresultatet uppgick till 3,9 MEUR, en ökning med 2,3 MEUR från föregående kvartal beroende på volymökningar och något högre genomsnittspriser samt sänkta kostnader.

Årets första kvartal brukar normalt vara säsongsmässigt starkt, med volymökningar för både bestruket och obestruket finpapper.

FÖRPACKNINGSKARTONG

MEUR	2003	2004	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Förändring Q4/Q3 %
Nettoomsättning	2 761,6	2 771,5	692,0	704,4	674,6	700,5	3,8
Rörelseresultat*	292,4	277,6	82,1	67,7	84,8	43,0	-49,3
% av omsättning	10,6	10,0	11,9	9,6	12,6	6,1	
ROOC, %**	11,6	10,6	13,1	10,7	13,4	6,5	
Leveranser, 1000 t	3 006	3 119	776	790	766	787	2,7
Produktion, 1000 t	3 050	3 090	771	775	798	747	-6,4

* Exklusive engångsposter och goodwillavskrivning ** ROOC = 100 % x Rörelseresultat/operativt kapital

Omsättningen var 700,5 MEUR, en ökning med 3,8 % jämfört med föregående kvartal på grund av ökade leveranser. Rörelseresultatet var 43,0 MEUR, 49,3 % lägre än föregående kvartal, beroende på semesterstängningar med ökade underhållskostnader, den svaga US-dollar och lägre produktion. Marknadsrelaterade produktionsminskningar uppgick till 8 000 ton (37 000).

Efterfrågan var god i alla affärsenheter och vissa prishöjningar genomfördes under hösten.

Efterfrågan väntas allmänt vara fortsatt stabil i alla affärsenheter. Måttliga prishöjningar förutses, men effekten av dessa kan motverkas av den svaga US-dollar.

SKOGSPRODUKTER

Träprodukter

MEUR	2003	2004	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Förändring Q4/Q3 %
Nettoomsättning	1 400,0	1 566,8	373,1	419,2	388,5	386,0	-0,6
Rörelseresultat*	26,5	34,7	11,4	21,3	10,9	-8,9	N/A
% av omsättning	1,9	2,2	3,1	5,1	2,8	-2,3	
ROOC, %**	5,1	5,2	7,0	12,5	6,3	-5,2	
Leveranser, 1000 m ³	5 822	6 664	1 597	1 777	1 595	1 695	6,3

* Exklusive engångsposter och goodwillavskrivning ** ROOC = 100 % x Rörelseresultat/operativt kapital

Omsättningen var 386,0 MEUR en nedgång med 0,6 % jämfört med föregående kvartal, främst beroende på lägre försäljningspriser till följd av prissänkningar i USA. Till följd härav var rörelseresultatet -8,9 MEUR, en minskning med 19,8 MEUR jämfört med föregående kvartal, beroende på lägre försäljningspriser och ökade råvarukostnader i Nordeuropa.

Globalt sett är marknaden för träprodukter stabil, men de europeiska leverantörerna har drabbats av såväl överutbud som valutafluktuationer och höjda sjöfraktpriser. Även i Nordamerika och Japan pressas priserna av överutbud.

Byggmarknaden i Europa är polariserad. Utsikterna är svaga i Storbritannien, Nederländerna och Tyskland men goda i övriga Europa. Utbudstillskottet till följd av stormfällningarna i Nordeuropa nyligen kommer att medföra prispress på sågade trävaror. I USA är byggmarknaden för närvarande stark, men de väntade räntehöjningarna torde påverka efterfrågan senare i år. I Japan väntas byggverksamheten förbli oförändrad jämfört med 2004, bortsett från kortvariga störningar beroende på valutaeffekter. Den fortsatta försvagningen av US-dollar har medfört minskade leveranser från Europa till Nordamerika och därmed försämrade vinster.

I såväl snickeribranschen som detaljhandeln är priserna och volymerna stabila både i Europa och på de utomeuropeiska exportmarknaderna.

Efterfrågan på furu i Nordafrika och Mellanöstern förbättrades mot slutet av året.

Wood Supply Europe

Omsättningen var 657,0 MEUR, en ökning med 15,6 % jämfört med föregående kvartal främst till följd av säsongsvariationer. Rörelseresultatet exklusive engångsposter visade en förlust på 5,4 MEUR (vinst: 3,1) beroende på obalans på marknaden och högre virkeskostnader än förväntat i Baltikum och Ryssland. De svåra väderförhållandena i Östersjöområdet medförde förhöjda avverkningskostnader i samtliga regioner.

Leveranserna till koncernens bruk i Finland, Sverige, Baltikum, Ryssland och Kontinentaleuropa uppgick till 10,2 miljoner kubikmeter fub (fast mått under bark), vilket är 3 % högre än föregående kvartal.

Det strama marknadsläge som rådde i Östersjöområdet i slutet av 2004 väntas kortsiktigt förbytas i ett överutbud av långfibrigt virke till följd av stormfällningarna i Sverige och Baltikum. Den kortsiktiga nedgången i virkeskostnaderna kommer i huvudsak att motverkas av ökade avverknings- och transportkostnader i de stormdrabbade områdena.

Räkningar och specifikationer

Nyckeltal	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004
Resultat per aktie, EUR	0,10	0,06	0,05	-0,05	0,16	0,49	0,06	0,16	0,18	0,89
Resultat per aktie exkl engångs- poster, EUR	0,10	0,06	0,08	0,00	0,24	0,06	0,06	0,10	0,03	0,25
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS), EUR	0,43	0,41	0,41	0,32	1,57	0,55	0,43	0,51	0,54	2,01
CEPS exkl engångsposter, EUR	0,43	0,41	0,44	0,35	1,63	0,41	0,43	0,45	0,38	1,67
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	7,0	3,5	3,2	2,1	4,0	7,9	2,2	7,6	8,3	6,3
ROCE exkl engångsposter, %	7,0	3,5	4,6	2,6	4,5	3,7	2,2	4,9	1,6	3,0
Avkastning på eget kapital (ROE), %	4,1	2,8	2,1	-2,1	1,7	20,6	2,7	6,6	7,4	9,2
Skuldsättningsgrad	0,49	0,51	0,51	0,49	0,49	0,39	0,42	0,41	0,38	0,38
Eget kapital per aktie, EUR	9,39	9,48	9,60	9,49	9,49	9,47	9,56	9,72	9,81	9,81
Soliditet, %	43,2	43,8	44,2	44,7	44,7	47,8	48,2	48,6	49,9	49,9
Rörelseresultat, % av omsättning	6,7	3,4	3,2	2,1	3,9	7,3	1,9	6,8	6,9	5,7
Rörelseresultat exkl engångs- poster, % av omsättning	6,7	3,4	4,6	2,6	4,3	3,4	1,9	4,3	1,3	2,7
Investeringar, MEUR	235,8	324,1	303,1	385,2	1 248,2	216,1	281,1	268,1	214,3	979,6
Investeringar, % av omsättning	7,6	10,6	10,1	12,7	10,3	7,2	9,0	8,8	6,6	7,9
Sysselsatt kapital, MEUR	11 871	11 925	12 029	11 613	11 613	10 579	10 831	10 845	10 671	10 671
Räntebärande nettoskuld, MEUR	3 968	4 071	4 104	3 919	3 919	3 105	3 356	3 343	3 052	3 052
Medeltal anställda	43 386	44 506	44 737	44 264	44 264	42 446	43 795	44 045	43 779	43 779
Genomsnittligt antal aktier (milj)										
- periodiskt	866,2	852,9	844,5	841,3	851,1	835,3	831,8	826,3	822,0	828,8
- ackumulerat	866,2	859,5	854,4	851,1	851,1	835,3	833,6	831,1	828,8	828,8
- ackumulerat, efter utspädning	866,4	860,5	855,6	852,2	852,2	836,0	834,4	831,9	829,4	829,4

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2003-12-31	2004-12-31	2003	2004
SEK	9,0800	9,0206	9,1245	9,1253
USD	1,2630	1,3621	1,1320	1,2440
GBP	0,7048	0,7051	0,6921	0,6786
CAD	1,6234	1,6416	1,5822	1,6166

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	2003	2004
Nettoomsättning	12 172,3	12 395,8
Övriga rörelseintäkter	41,2	153,8
Material och tjänster	-6 129,3	-6 534,6
Frakter och försäljningskommissioner	-1 286,8	-1 367,8
Personalkostnader	-2 297,6	-1 937,3
Övriga rörelsekostnader	-828,0	-831,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 200,4	-1 172,0
Rörelseresultat	471,4	706,1
Resultatandelar i intressebolag	-23,0	38,9
Finansnetto	-237,7	-106,0
Resultat före skatt och minoritetsintressen	210,7	639,0
Inkomstskatt	-67,0	108,8
Resultat efter skatt	143,7	747,8
Minoritetsintressen	-5,8	-8,1
Periodens nettoresultat	137,9	739,7
Nyckeltal		
Resultat per aktie, EUR	0,16	0,89
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,16	0,89

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	2003	2004
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat	471,4	706,1
Justeringar	1 178,3	1 039,1
Förändring i rörelsekapital	157,9	-545,1
Förändring i kortfristiga räntebärande fordringar	313,1	444,3
Operativt kassaöverskott	2 120,7	1 644,4
Finansnetto	-198,1	-124,8
Betald inkomstskatt	-233,8	-114,2
Nettokassaflöde från rörelsen	1 688,8	1 405,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Förvärv	-241,3	-426,8
Intäkter från försäljning av anläggningstillgångar och aktier	60,2	253,9
Investeringar	-1 226,7	-979,6
Intäkter från långfristiga fordringar, netto	336,2	-182,5
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-1 071,6	-1 335,0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Förändring i långfristiga skulder	-957,4	1 261,2
Förändring i kortfristiga låneskulder	1 097,0	-697,5
Utbetald utdelning	-387,7	-375,7
Minoritetsutdelning	-1,9	-1,9
Utnyttjade optioner	-0,9	1,6
Köp av egna aktier	-319,1	-198,6
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	-570,0	-10,8
Nettoförändring av kassa, bank och korta placeringar	47,2	59,6
Kassa och bank i förvärvade bolag	3,0	45,9
Kassa och bank i sålda bolag	-	-29,5
Omräkningsdifferens på kassabehållningar	-17,2	-3,2
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början	168,5	201,5
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut	201,5	274,3

Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar och goodwill

MEUR	2003	2004
Bokfört värde 1 januari	12 796,7	12 535,3
Förvärv av dotterbolag	206,4	190,2
Tillägg	1 248,2	979,6
Avyttringar	-54,0	-1 635,3
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 200,4	-1 172,0
Omräkningsdifferens samt övrigt	-461,6	-189,4
Balansomslutning	12 535,3	10 715,5
Förvärv av dotterbolag		
Kassa och banktillgodohavanden	3,0	45,9
Rörelsekapital	31,2	44,0
Anläggningstillgångar	132,6	183,3
Räntebärande tillgångar	5,7	0,7
Skatteskulder	-0,2	-19,2
Räntebärande skulder	-94,1	-11,4
Icke-kassaflödespåverkande aktiebyten	-	-3,9
Minoritetsintressen	-23,8	-69,9
Nettotillgångars marknadsvärden	54,4	169,5
Goodwill	73,8	6,9
Köpeskillning, totalt	128,2	176,4

Låneskulder

MEUR	2003	2004
Långfristiga låneskulder	3 404,6	3 328,1
Kortfristiga låneskulder	1 769,6	699,5
	5 174,2	4 027,6
Bokfört värde 1 januari	5 175,6	5 174,2
Skulder övertagna med nya dotterbolag	94,1	11,4
Skulder avyttrade med sålda dotterbolag	-	-1 518,8
Intäkter från / betalning av lån, netto	421,5	552,5
Omräkningsdifferens samt övrigt	-517,0	-191,7
Summa låneskulder	5 174,2	4 027,6

Transaktionsrisk och risksäkring 2004

MEUR	EUR	USD	GBP	SEK	CAD	Övriga	Totalt
Omsättning	6 200	3 300	900	1 100	100	800	12 400
Kostnader	-6 200	-1 800	-200	-2 000	-200	-500	-10 900
Operativt nettokassaflöde	0	1 500	700	-900	-100	300	1 500
Säkring av transaktionsrisk per 31 dec		222	136	-103	-28		
Säkring per 31 dec		14,8 %	19,4 %	11,4 %	28,0 %		
Genomsnittlig säkring 2004		11,9 %	30,8 %	14,7 %	43,3 %		

Koncernens balansräkning i sammandrag**Tillgångar**

MEUR		2003-12-31	2004-12-31
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga tillgångar			
Anläggningstillgångar	O	12 535,3	10 715,5
Placeringar i intressebolag		319,0	568,1
Noterade värdepapper	R	227,7	220,1
Onoterade aktier	O	140,8	132,7
Långfristiga lånefordringar	R	44,3	233,1
Uppskjutna skattefordringar	S	12,1	11,4
Övriga långfristiga tillgångar	O	170,3	210,5
		13 449,5	12 091,4
Omsättningstillgångar			
Varulager	O	1 623,5	1 771,3
Skattefordringar	S	182,5	160,9
Rörelsefordringar	O	1 703,3	1 865,3
Räntebärande fordringar	R	781,8	248,7
Kassa och banktillgodohavanden	R	201,5	274,3
		4 492,6	4 320,5
Summa tillgångar		17 942,1	16 411,9

Eget kapital och skulder

MEUR		2003-12-31	2004-12-31
Eget kapital		7 952,9	8 051,1
Minoritetsintressen		60,3	136,1
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner	O	911,9	637,8
Övriga avsättningar	O	97,1	60,9
Uppskjutna skatteskulder	S	1 777,3	1 320,6
Långfristiga låneskulder	R	3 404,6	3 328,1
Långfristiga rörelseskulder	O	77,7	153,2
		6 268,6	5 500,6
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	359,5	102,1
Räntebärande skulder	R	1 410,1	597,4
Rörelseskulder	O	1 538,3	1 673,1
Skatteskulder	S	352,4	351,5
		3 660,3	2 724,1
Summa skulder		9 928,9	8 224,7
Summa eget kapital och skulder		17 942,1	16 411,9

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital.

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld.

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder.

Förändring av eget kapital

MEUR	Aktie- kapital	Över- kurs- fond	Egna aktier	Övrig compre- hensive income	Ackumu- lerad om- räknings- justering	Balan- serade vinst- medel	Totalt
Balans 31 december 2002	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 299,2	8 156,9
Effekt av tillämpning av IAS 41							
Dotterbolag	-	-	-	-	-	615,4	615,4
Intressebolag	-	-	-	-	-	44,0	44,0
Balans 1 januari 2003 (omräknad)	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 958,6	8 816,3
Återköp av aktier i Stora Enso Oyj	-	-	-319,1	-	-	-	-319,1
Annullering av aktier i Stora Enso Oyj	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	0,0
Utdelning (0,45 EUR/aktie)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Utnyttjade optioner	0,2	-1,1	-	-	-	-	-0,9
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	146,6	146,6
Övrig comprehensive income	-	-	-	-118,8	-	-	-118,8
Omräkningsjustering	-	-	-	-	-52,7	-	-52,7
Balans 31 december 2003	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 717,5	8 083,7
Omräkning av ingående balans							
Pensionsskuld, Finland	-	-	-	-	-	-130,9	-130,9
Balans 1 januari 2004 (omräknad)	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 586,6	7 952,8
Återköp av aktier i Stora Enso Oyj	-	-	-198,6	-	-	-	-198,6
Annullering av aktier i Stora Enso Oyj	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	0,0
Utdelning (0,45 EUR/aktie)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Utnyttjade optioner	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-11,7	739,7	728,0
Övrig comprehensive income	-	-	-	-47,0	-	-	-47,0
Omräkningsjustering	-	-	-	-	-10,0	-	-10,0
Balans 31 december 2004	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,8	5 950,6	8 051,1

Ansvarsförbindelser

MEUR	2003-12-31	2004-12-31
För egen räkning		
Ställda panter	3,8	0,8
Inteckningar	103,5	118,8
För intressebolag		
Inteckningar	0,8	0,8
Borgensförbindelser	48,4	209,3
För andras räkning		
Ställda panter	2,2	0,0
Inteckningar	10,9	0,0
Borgensförbindelser	13,1	6,8
Övriga åtaganden, egna		
Leasingkontrakt, inom kommande 12 månader	34,3	32,6
Leasingkontrakt, efter kommande 12 månader	171,2	159,2
Pensionsskulder	3,0	2,2
Övriga åtaganden	95,9	59,6
Totalt	487,1	590,1
Ställda panter	6,0	0,8
Inteckningar	115,2	119,6
Borgensförbindelser	61,5	216,1
Leasingkontrakt	205,5	191,8
Pensionsskulder	3,0	2,2
Övriga åtaganden	95,9	59,6
Totalt	487,1	590,1

Nettomarknadsvärde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2003-12-31		2004-12-31	
	Nettomarknadsvärde	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nettomarknadsvärde
Ränteswappar	106,8	157,1	-5,8	151,3
Ränteoptioner	0,5	1,4	-0,4	1,0
Cross currency-swappar	-11,0	3,3	-14,9	-11,6
Terminskontrakt	172,8	94,7	-5,2	89,5
Valutaoptioner	0,7	3,2	-1,4	1,8
Råvarukontrakt	71,5	28,8	-5,2	23,6
Aktieswappar	-36,0	21,8	-33,2	-11,4
Totalt	305,3	310,3	-66,1	244,2

Nominellt värde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2003-12-31	2004-12-31
Räntederivat		
Ränteswappar		
Löptid kortare än 1 år	113,7	66,5
Löptid 2–5 år	1 080,4	953,4
Löptid 6–10 år	1 439,2	1 469,9
Löptid längre än 10 år	-	-
	<u>2 633,3</u>	<u>2 489,8</u>
Ränteterminer	-	-
Ränteoptioner	23,8	198,4
Totalt	2 657,1	2 688,2
Valutaderivat		
- Cross currency-swap-avtal	129,5	102,7
- Terminskontrakt	3 112,5	2 479,8
- Valutaoptioner	208,1	588,3
Totalt	3 450,1	3 170,8
Råvaruderivat		
Råvarukontrakt	477,0	442,7
Totalt	477,0	442,7
Aktieswappar		
Aktieswappar	308,4	359,5
Totalt	308,4	359,5

Nettoomsättning per produktområde

MEUR	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004
Tryckpapper	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	4 295,7	1 019,2	1 069,6	1 090,6	1 163,9	4 343,3
Finpapper	852,3	793,9	788,5	763,0	3 197,7	788,9	786,3	791,8	806,1	3 173,1
Grossister	176,1	155,4	139,5	156,6	627,6	160,3	148,5	145,7	183,4	637,9
Övrigt	-72,0	-69,0	-70,4	-69,9	-281,3	-70,4	-68,6	-72,3	-76,5	-287,8
Papper	2 014,7	1 923,1	1 943,9	1 958,0	7 839,7	1 898,0	1 935,8	1 955,8	2 076,9	7 866,5
Förpackningskartong	699,0	711,4	691,1	660,1	2 761,6	692,0	704,4	674,6	700,5	2 771,5
Träprodukter	316,5	385,6	335,5	362,4	1 400,0	373,1	419,2	388,5	386,0	1 566,8
Wood Supply Europe	534,2	526,7	475,0	538,4	2 074,3	634,9	621,4	568,3	657,0	2 481,6
Övrigt	-143,5	-149,9	-131,7	-165,9	-591,0	-229,8	-225,6	-207,1	-229,0	-891,5
Skogsprodukter	707,2	762,4	678,8	734,9	2 883,3	778,2	815,0	749,7	814,0	3 156,9
Övrigt	-321,8	-339,9	-326,4	-324,2	-1 312,3	-350,3	-352,3	-347,0	-349,5	-1 399,1
Totalt	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8	12 172,3	3 017,9	3 102,9	3 033,1	3 241,9	12 395,8

Omräknat rörelseresultat per produktområde exkl engångsposter och goodwillavskrivning

MEUR	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004
Tryckpapper	35,6	-6,0	39,2	42,3	111,1	8,7	-3,8	48,2	38,2	91,3
Finpapper	80,7	40,3	23,1	9,4	153,5	18,1	4,6	27,9	13,7	64,3
Grossister	1,5	-1,2	-1,5	-5,5	-6,7	3,3	2,4	1,6	3,9	11,2
Papper	117,8	33,1	60,8	46,2	257,9	30,1	3,2	77,7	55,8	166,8
Förpackningskartong	89,4	65,5	87,4	50,1	292,4	82,1	67,7	84,8	43,0	277,6
Träprodukter	7,0	14,9	-4,7	9,3	26,5	11,4	21,3	10,9	-8,9	34,7
Wood Supply Europe	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	31,3	3,3	3,1	-5,4	32,3
Skogsprodukter	41,5	48,7	18,3	34,5	143,0	42,7	24,6	14,0	-14,3	67,0
Övriga områden	-8,6	-15,7	-6,2	-21,0	-51,5	-28,8	-15,1	-23,2	-17,6	-84,7
Goodwillavskrivning	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3
Rörelseresultat exkl engångsposter	208,0	103,6	136,8	77,4	525,8	103,4	58,5	131,6	42,9	336,4
Engångsposter	-	-	-39,9	-14,5	-54,4	115,7	-	74,1	179,9	369,7
Rörelseresultat (IAS)	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	219,1	58,5	205,7	222,8	706,1
Finansnetto	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0
Intressebolag	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9
Resultat före skatt och minoritetsintressen	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	196,5	49,0	188,9	204,6	639,0
Inkomstskatt	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6	5,0	-56,6	-54,2	108,8
Resultat efter skatt	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	411,1	54,0	132,3	150,4	747,8
Minoritetsintressen	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1
Nettoresultat	83,1	54,1	45,1	-44,4	137,9	406,9	51,9	130,9	150,0	739,7

Goodwillavskrivning per produktområde

MEUR	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004
Tryckpapper	-7,9	-8,2	-8,1	-10,2	-34,4	-5,7	-5,6	-5,7	-6,2	-23,2
Finpapper	-10,9	-10,6	-10,6	-11,0	-43,1	-10,2	-9,5	-9,3	-9,8	-38,8
Grossister	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	-2,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,8	-2,1
Papper	-19,4	-19,3	-19,3	-21,7	-79,7	-16,3	-15,6	-15,4	-16,9	-64,2
Förpackningskartong	-6,5	-1,5	-1,9	-2,0	-11,9	-1,2	-1,0	-1,1	-1,6	-4,9
Träprodukter	-4,0	-6,1	-1,2	-8,7	-20,0	-5,2	-5,3	-5,2	-5,5	-21,2
Wood Supply Europe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skogsprodukter	-4,0	-6,1	-1,2	-8,7	-20,0	-5,2	-5,3	-5,2	-5,5	-21,2
Övrigt	-2,2	-1,1	-1,1	0,0	-4,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Goodwill, totalt	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3

Omräknat rörelseresultat per produktområde

MEUR	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004
Tryckpapper	27,7	-14,2	1,6	32,1	47,2	3,0	-9,4	73,3	77,6	144,5
Finpapper	69,8	29,7	2,2	-1,6	100,1	7,9	-4,9	60,1	40,9	104,0
Grossister	0,9	-1,7	-2,1	-6,0	-8,9	2,9	1,9	1,2	3,9	9,9
Papper	98,4	13,8	1,7	24,5	138,4	13,8	-12,4	134,6	122,4	258,4
Förpackningskartong	82,9	64,0	85,5	48,1	280,5	80,9	66,7	83,7	108,4	339,7
Träprodukter	3,0	8,8	-5,9	0,6	6,5	6,2	16,0	5,7	1,9	29,8
Wood Supply Europe	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	147,0	3,3	3,1	5,2	158,6
Skogsprodukter	37,5	42,6	17,1	25,8	123,0	153,2	19,3	8,8	7,1	188,4
Övrigt	-10,8	-16,8	-7,4	-35,5	-70,5	-28,8	-15,1	-21,4	-15,1	-80,4
Rörelseresultat	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	219,1	58,5	205,7	222,8	706,1
Finansnetto	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0
Intressebolag	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9
Resultat före skatt och minoritetsintressen	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	196,5	49,0	188,9	204,6	639,0
Inkomstskatt	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6	5,0	-56,6	-54,2	108,8
Resultat efter skatt	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	411,1	54,0	132,3	150,4	747,8
Minoritetsintressen	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1
Nettoresultat	83,1	54,1	45,1	-44,4	137,9	406,9	51,9	130,9	150,0	739,7

Stora Enso-aktien

Slutkurs	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK		New York, USD
	Serie A	Serie R	Serie A	Serie R	ADR
Oktober	11,25	11,19	101,50	101,50	14,21
November	12,00	12,02	108,00	107,50	15,89
December	11,55	11,27	103,00	101,50	15,21

Omsättning	Helsingfors		Stockholm		New York
	Serie A	Serie R	Serie A	Serie R	ADR
Oktober	66 479	76 651 250	84 845	17 740 549	1 822 400
November	337 012	65 804 039	131 080	23 393 107	1 537 200
December	62 152	67 847 845	130 718	13 833 602	962 500
Totalt	465 643	210 303 134	346 643	54 967 258	4 322 100

www.storaenso.com
www.storaenso.com/investors

Publiceringsdatum för finansiell information

Delårsrapport januari – mars 2005

27 april 2005

Delårsrapport januari – juni 2005

27 juli 2005

Delårsrapport januari – september 2005

27 oktober 2005

Ordinarie bolagsstämma

22 mars 2005

Det bör uppmärksammas att vissa uppgifter ovan inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling; förväntningar om omsättningsökning och lönsamhet; uttalanden som föregås av "tror", "förväntar" och "förutser" eller liknande uttryck är exempel på framåtriktade uttalanden som faller inom United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer, uppskattningar och projektioner, de innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkningsverksamhet och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbetssträvanden, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller teknologier; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i räntor och valutakurser.