



Osavuositarkastus

Tammi-kesäkuu 2002

## Yhteenveto toisen neljänneksen tuloksesta

- Osakekohtainen tulos oli 0,15 €; edellisellä neljänneksellä 0,18 €: ilman kertaluonteisia eriä 0,12 €; edellisellä neljänneksellä 0,18 €.
- Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 154,6 milj. €; edellisellä neljänneksellä 240,5 milj. €.
- Kertaluonteiset erät kasvattivat liikevoittoa 51,6 milj. €.
- Liikevaihto oli 3 233,0 milj. €; edellisellä neljänneksellä 3 228,9 milj. €.
- Hyvä, tasetta vahvistava kassavirta: velkaantumisasaste 0,46; edellisellä neljänneksellä 0,59.
- Kasvaneet kunnossapitokustannukset.

Ensimmäisen neljänneksen vaikea markkinatilanne jatkui toisella neljänneksellä. Aikakauslehti-, sanomalehti- ja päällystettyjen hienopapereiden myyntihinnat laskivat. Tulokseen vaikuttivat Yhdysvaltain vaikea markkinatilanne ja kausiluonteiset tuotantoseisokit, kuten juhannusseisokit ja niihin liittyvät kunnossapitokustannukset. Kasvaneet kiinteät kustannukset vaikuttivat etenkin pakkauskartonkien tulokseen.

Kausiluonteisten seisokkien lisäksi tuotantoa jouduttiin rajoittamaan heikon kysynnän vuoksi. Tuotannon rajoitukset olivat 326 000 tonnia, josta 108 000 tonnia

Pohjois-Amerikassa ja 218 000 tonnia Euroopassa; edellisellä neljänneksellä yhteensä 335 000 tonnia, josta 86 000 tonnia Pohjois-Amerikassa ja 249 000 tonnia Euroopassa. Varastojen arvioidaan pienentyneen toisella neljänneksellä 143,3 milj. €:n arvosta.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 293 000 tonnia, mikä on 43 000 tonnia enemmän kuin edellisellä neljänneksellä (3 250 000 tonnia). Sahatavaratoimitukset olivat 1 344 000 m<sup>3</sup>, edellisellä neljänneksellä 1 203 000 m<sup>3</sup>.

Milj. €	2001	I-II/01	I-II/02	I/02	II/02
Liikevaihto	13 508,8	7 025,4	6 461,9	3 228,9	3 233,0
EBITDA <sup>1)</sup>	2 762,8	1 496,1	1 120,8	602,9	517,9
Liikevoitto <sup>2)</sup>	1 495,2	869,4	464,2	274,0	190,2
Liikevoitto <sup>2)</sup> , %	11,1	12,4	7,2	8,5	5,9
Liikevoitto	1 486,9	859,8	515,8	274,0	241,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta <sup>3)</sup>	1 231,3	677,8	395,1	240,5	154,6
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 223,0	668,2	446,7	240,5	206,2
Tilikauden voitto	926,3	438,1	299,0	161,0	138,0
Tulos/osake <sup>2)</sup> , €	0,94	0,49	0,30	0,18	0,12
Tulos/osake, €	1,03	0,48	0,33	0,18	0,15
Kassatulos/osake <sup>2)</sup> , €	2,34	1,18	1,03	0,55	0,48
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	10,8	12,4	6,9	7,8	5,6

<sup>1)</sup> EBITDA = liikevoitto ennen poistoja

<sup>2)</sup> Vuoden 2001 liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä -8,3 milj. €, tammi – kesäkuun 2001 liikevoitto -9,6 milj. €, tammi – kesäkuun 2002 liikevoitto 51,6 milj. € ja huhti – kesäkuun 2002 liikevoitto 51,6 milj. €.

## Huhti – kesäkuun tulos

### (edelliseen neljänneeseen verrattuna)

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,12 € (0,18 €). Osakekohtaiseen tulokseen vaikutti erityisesti myyntihintojen aleneminen -0,04 € ja kiinteiden kustannusten nousu -0,03 €, joita suuremmat myyntimäärät kompensoivat 0,03 €.

Huhti – kesäkuun liikevaihto 3 233,0 milj. € oli samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä (3 228,9 milj. €).

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 190,2 milj. € (274,0 milj. €), mikä on 30,6 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä ja 5,9 % liikevaihdosta. Kaikkien paperi- ja kartonkiliikeytoimintojen liikevoitto pieneni, kun taas puutuotteiden, tukkuritoiminnan ja metsän liikevoitto kasvoi. Keskimääräisten valuuttakurssien muutokset toisella neljänneksellä pienensivät liikevoittoa 7,8 milj. € (kurssiriskeiltä suojautumisen jälkeen).

Kertaluonteiset erät olivat 51,6 milj. €, mikä oli 0,03 € osaketta kohden. Kertaluonteiset erät muodostuivat Billerud AB:n osakkeiden 76,7 milj. €:n myyntivoitosta ja Isossa-Britanniassa toimineen tukkurin Papyrus GB Limitedin lakkauttamiskuluista tehdystä 25,1 milj. €:n varauksesta.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 8,4 milj. € (11,7 milj. €), josta 1,6 milj. € Sunila Oy:stä ja 4,4 milj. € Billerud AB:stä, joka oli osakkuusyhtiö osakkeiden

myyntiin saakka. Osakkuusyhtiöiden vaikutus osakekohtaiseen tulokseen oli 0,01 €.

Nettorahoituskulut olivat -44,0 milj. € (-45,2 milj. €) eli -0,03 € osaketta kohden. Nettokorkokulut olivat 54,8 milj. € (72,5 milj. €), mikä on 4,2 % korollisista nettovelloista. Nettovaluuttakurssivoitto oli 10,9 milj. € (20,4 milj. €).

Stora Enso suojaa tällä hetkellä 50 % dollari- ja puntamääräisistä kassavirroistaan, mikä vaikutti toisella neljänneksellä liikevoittoon ja rahoituskustannuksiin yllämainitun mukaisesti.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 154,6 milj. € (240,5 milj. €). Verot olivat 68,3 milj. € (79,4 milj. €), mikä vastaa 33,1 %:n veroastetta (33,0 %). Verot pienensivät osakekohtaista tulosta 0,08 €. Vähemmistöosuus tuloksesta oli 0,1 milj. € (-0,1 milj. €). Tilikauden tulos oli 138,0 milj. € (161,0 milj. €).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 5,6 % (7,8 %). Sijoitettu pääoma tilikauden lopussa oli 12 989,8 milj. €, laskua 1 119,7 milj. €.

Toisen neljänneksen päätöskurssit vaikuttivat olennaisesti taseeseen. Sijoitettu pääoma pieneni 687,5 milj. € ja korolliset nettovelat 585,2 milj. € heikentyneen dollarin vuoksi. Vaikutus omaan pääomaan oli vähäisempi pääoman muuntoriskeiltä suojautumisen ansiosta.

<b>Pääomarakenne, Milj. €</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>30.6.2001</b>	<b>31.3.2002</b>	<b>30.6.2002</b>
Käyttöomaisuus	14 882,2	15 233,8	14 892,3	13 992,1
Käyttöpääoma	1 224,2	1 535,1	1 426,8	1 172,3
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>16 106,4</b>	<b>16 768,9</b>	<b>16 319,1</b>	<b>15 164,4</b>
Verovastuut	-2 247,3	-2 523,8	-2 209,6	-2 174,6
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>13 859,1</b>	<b>14 245,1</b>	<b>14 109,5</b>	<b>12 989,8</b>
Oma pääoma	8 989,0	8 655,0	8 795,8	8 827,1
Vähemmistöosuus	50,2	140,3	50,6	50,0
Korolliset nettovelat	4 819,9	5 449,8	5 263,1	4 112,7
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>13 859,1</b>	<b>14 245,1</b>	<b>14 109,5</b>	<b>12 989,8</b>

### Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta oli 710,1 milj. € (403,1 milj. €). Liiketoiminnan kassavirta investoinneilla vähennettynä oli 535,9 milj. € (211,5 milj. €) ja osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä 0,48 € (0,55 €).

Toisen neljänneksen lopussa korolliset nettovelat olivat 4 112,7 milj. € eli 1 150,4 milj. € vähemmän kuin

edellisellä neljänneksellä, josta 585,2 milj. € johtui valuuttakurssien muutoksesta. Käyttämättömät luottoliimit olivat 2,0 mrd. €.

Velkaantumisaste 30.6.2002 oli 0,46 (0,59) ja osakekohtainen oma pääoma 9,87 € (9,81 €).

### Korollisten nettovelkojen muutos 1.4. – 30.6.2002

Milj. €	Jatkuvat toiminnot	Rakenne-muutokset	Muunto-erot	Tase-vaikutus
Liikevoitto	165,1	76,7		241,8
Oikaisut liikevoittoon	324,0			324,0
Käyttöpääoman muutokset	221,0		33,5	254,5
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>710,1</b>	<b>76,7</b>	<b>33,5</b>	<b>820,3</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-183,1			-183,1
Yrityssotot	-3,8			-3,8
Käyttöomaisuuden myynnit	3,7			3,7
Muut muutokset käyttöomaisuudessa	9,0		750,4	759,4
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>535,9</b>	<b>76,7</b>	<b>783,9</b>	<b>1 396,5</b>
Nettorahoituserät (sis. osakkuusyhtiöt)	-35,6			-35,6
Maksetut verot	-25,8		-96,4	-122,2
Omien osakkeiden osto	-33,9			-33,9
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	47,9		-102,3	-54,4
<b>Korollisten nettovelkojen muutokset</b>	<b>488,5</b>	<b>76,7</b>	<b>585,2</b>	<b>1 150,4</b>

### Investoinnit

Toisen neljänneksen käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 183,1 milj. €. Merkittävimmät investoinnit olivat Belgian Langerbruggen uusi paperikone 4 (69,3 milj. €) ja paperikone 3:n uusiminen (7,0 milj. €) sekä Oulun paperikone 6:n uusiminen (13,0 milj. €). Tammi – kesäkuun käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 338,1 milj. €, mikä on 235,2 milj. € vähemmän kuin käyttöomaisuuden poistot.

Toisella neljänneksellä hyväksyttiin seuraavat investoinnit: 70,0 milj. € Saksan Baienfurtin tehtaan taivekartonkituotannon tehostamiseen, 28,8 milj. € Yhdysvaltain Bironin tehtaan paperikone 26:n uusimiseen, 33,0 milj. € uuden aaltopahvitehtaan rakentamiseen Venäjän Arzamasin, 25,5 milj. € Ruotsin Forsin tehtaan jälkikäsittelyosastoon ja 23,0 milj. € Ranskan Corbehemin tehtaan höyryntuotantoon ja sähkönjakeluverkon uusimiseen.

### Tammi – kesäkuun tulos

#### (vuoden 2001 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna)

Tammi – kesäkuun liikevaihto 6 461,9 milj. € laski 8,0 % eli 563,5 milj. €. Lasku johtui erityisesti aikakauslehti-, sanomalehti- ja hienopaperin sekä puutuotteiden alentuneista hinnoista ja myyntimääristä, joita pakkauskar-tonkien kasvaneet myyntimäärät osittain kompensoivat.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä pieneni 405,2 milj. € eli 46,6 %. Kaikkien paperi- ja kartonkituote-

alueiden liikevoitto pieneni viime vuoden tammi – kesäkuuhun verrattuna. Puutuotteiden liikevoitto kasvoi ja metsän liikevoitto pysyi entisellä tasolla.

Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä pieneni 282,7 milj. € eli 395,1 milj. €:oon.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,30 € (0,49 €) ja sijoitetun pääoman tuotto 6,9 % (12,4 %); kertaluonteiset erät olivat 51,6 milj. € (-9,6 milj. €).

### Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoiminnat (tammi – kesäkuu)

Pohjois-Amerikan painetun mainonnan markkinoihin vaikuttaa vielä vuosien 1999 ja 2000 taloudellista nousukautta seurannut taantuma, jonka seurauksena alentuneet myyntihinnat ja pienentyneet myyntimäärät heikensivät Pohjois-Amerikan liiketoimintojen tulosta.

Tammi – kesäkuun liiketappio oli 105 milj. \$ (117 milj. €) ennen konserniaktiivapoistoja. Vuoden 2001 vastaavan ajanjakson liiketappio oli 3 milj. \$ (4 milj. €). Liiketoiminnan kassavirta oli 25 milj. \$ (28 milj. €). 101 milj. \$ (119 milj. €) viime vuoden vastaavana ajanjaksona. Graafisen paperin kysyntä pysyi heikkona bruttokansantuotteen kasvusta huolimatta. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 194 000 tonnia.

Pääasiassa logistiikkaan ja parhaiden toimintatapo-

jen käyttöönottoon liittyvät synergiahyödyt olivat 45 milj. \$ (50 milj. €). Vuodelle 2002 asetettu 110 milj. \$:n synergiahyötystavoite saavutetaan vain, jos paperin kysyntä olennaisesti kasvaa.

Viimeisten kahden vuoden aikana Pohjois-Amerikan liiketoiminnoissa on tehty kustannussäästöjä vähentämällä henkilöstön määrää noin 1 500 henkilöllä (20 % henkilöstöstä) ja sulkemalla kannattamattomia koneita ja lakkauttamalla tappiollisia toimintoja. Lisäksi on investoitu uusiin tuotteisiin ja tuotantokapasiteetin tehostamiseen.

Taloudellinen tilanne ja suhdanteet pysyvät vaikeina. Kattava suunnitelma Pohjois-Amerikan liiketoimintojen tuloksenteon parantamiseksi on valmistumassa ja sen yksityiskohdat julkistetaan alkusyksystä.

Pohjois-Amerikan tulosryhmän aikakauslehtipaperiyksikön johtaja Ronald Swanson ilmoitti toukokuussa jäävänsä eläkkeelle. Hänen seuraajikseen valittiin päällystetyistä mekaanisista papereista vastaava johtaja John Gillen sekä päällystämättömistä mekaanisista papereista vastaava johtaja Tor Suther.

#### **Konsernirakenteen muutokset**

Suunnitelma Stora Enson metsien omistusjärjestelyistä Suomessa ja Yhdysvalloissa julkistettiin toukokuussa. Metsien omistusjärjestelyt toteutetaan kahdella erillisellä järjestelyllä ja ne koskevat yhteensä noin 730 000 hehtaaria metsää. Suomessa siirrettiin heinäkuun alussa noin 600 000 hehtaaria metsää ja niihin liittyvä liiketoiminta uuden yhtiön, Tornator Oy:n, omistukseen. Vuoden 2002 loppuun mennessä osakkeita myydään institutionaalisille sijoittajille niin, että Stora Ensolle jää Tornatorissa vähemmistöosuus. Yhtiöitettävien metsien kirjanpitoarvo on noin 400 milj. €. Yhdysvalloissa Stora Enso tarjoaa ostettavaksi Wisconsinin, Michiganin ja Minnesotan osavaltioissa noin 130 000 hehtaaria metsää, joiden kirjanpitoarvo on noin 100 milj. €.

Stora Enso myi 13.6.2002 jälkimarkkinoille suurimman osan Billerud AB:n osakeomistuksestaan. Stora Enso sai osakkeiden myynnistä myyntivoittoa 76,7 milj. €, joka kirjattiin toiselle neljännekselle. Osakkeiden myynnin jälkeen Stora Enso omistaa yhteensä 300 000 Billerud AB:n osaketta, mikä on 0,5 % osakepääomasta ja äänimäärästä.

#### **Johtajiston muutokset**

Johtaja John Bergin, erikoispaperit-tulosalue (pakkauskar-tongit-tulosryhmä), on kutsuttu Stora Enson johtajiston jäseneksi.

#### **Osakepääoma ja omistukset**

Suomen valtio ilmoitti 10.4.2002 myyneensä 23 000 000 Stora Enson R-osaketta ja 14.6.2002 17 000 000 R-osa-

ketta. Myyntien jälkeen Suomen valtio on edelleen yhtiön suurin osakkeenomistaja, jolla on 10,8 % osakkeista ja 23,4 % äänimäärästä.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 183 460 385 kappaletta ja R-osakkeita 716 317 914 kappaletta ja yhtiön osakepääoma 1 529,6 milj. € 30.6.2002.

Oma pääoma oli 8 827,1 milj. € ja osakkeiden markkina-arvo 30.6.2002 Helsingin Pörssissä 12,8 mrd. €.

Vuoden 1997 optiolainan perusteella voidaan merkitä vielä yhteensä 867 000 uutta R-osaketta.

#### **Omien osakkeiden hankkiminen**

Maaliskuussa 2002 yhtiökokous valtuutti yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan enintään 9 100 000 A-osaketta ja 35 500 000 R-osaketta. Omien osakkeiden takaisinosto aloitettiin 24.5.2002 ja 30.6.2002 mennessä yhtiö oli hankkinut 26 200 A-osaketta (0,3 % tavoitteesta) ja 2 344 700 R-osaketta (6,6 % tavoitteesta). Yhtiön hallussa oli 26 200 A-osaketta ja 5 302 566 R-osaketta, joiden vasta-arvo on 9,1 milj. €. Omien osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta on 0,6 % ja äänimäärästä 0,2 %.

#### **Markkinanäkymät**

Päämarkkina-alueilla Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa markkinanäkymät pysyvät vaikeina. Painetun mainonnan elpymisestä ei ole vielä havaittavissa merkkejä varsinkaan Yhdysvalloissa. Kulutuslaskennasta riippuvien tuotteiden, kuten toimistopaperin, kuluttajapakkauskar-tonkien ja sahatavaran kysyntä on kuitenkin melko hyvä. Joka tapauksessa talouden yleisen paranemisen arvioidaan tapahtuvan hitaasti ja se on sidoksissa Yhdysvaltain talouden kohentumiseen.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä, heinäkuun 24. päivänä 2002

Stora Enso Oyj

Hallitus

**TUOTEALUEET**

edelliseen neljännekseen verrattuna

**Aikakauslehtipaperi**

Milj. €	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	Muutos	
							II/02	II/I %
Liikevaihto	3 449,0	910,2	847,6	831,7	859,5	767,3	721,0	-6,0
Liikevoitto	346,9	113,6	72,3	83,9	77,1	31,6	2,3	-92,7
% liikevaihdosta	10,1	12,5	8,5	10,1	9,0	4,1	0,3	
ROOC, %*	10,1	12,7	8,0	9,6	9,2	3,8	0,3	
Toimitukset, 1 000 t	3 871	994	920	967	990	932	910	-2,4

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 721,0 milj. € ja liikevoitto 2,3 milj. €. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 107 000 tonnia Euroopassa ja 75 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Länsi-Euroopassa SC-paperin kysyntä on vähentynyt. Päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä on alhainen, mutta merkkejä kysynnän vilkastumisesta on havaittavissa. Hinnat alenivat Länsi-Euroopassa. Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä on pudonnut lähinnä painetun mainonnan ja luetteloiden painamisen vähentymisen vuoksi.

Tuotannonrajoitukset ovat pitäneet tuottajien varastot kohtuullisella tasolla. Asiakkaiden varastojen arvioidaan olevan pienet.

SC-paperin kysyntä saattaa edelleen heiketä. Päälystetyn aikakauslehtipaperin lähikuukausien näkymät ovat jonkin verran suotuisimmat. Markkinatilanne pysynee haastavana. Kysynnän kasvu on hidasta ja se riippuu painetun mainonnan kehityksestä.

**Sanomalehtipaperi**

Milj. €	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	Muutos	
							II/02	II/I %
Liikevaihto	1 933,9	501,7	490,7	471,9	469,6	412,8	413,2	0,1
Liikevoitto	508,8	134,1	125,6	128,7	120,4	72,8	61,1	-16,1
% liikevaihdosta	26,3	26,7	25,6	27,3	25,6	17,6	14,8	
ROOC, %*	41,4	43,0	41,2	43,3	40,6	24,3	20,4	
Toimitukset, 1 000 t	3 031	780	755	740	756	733	768	4,8

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 413,2 milj. €. Liikevoitto laski 16,1 % 61,1 milj. €:oon, mikä johtuu kausiluonteisesta, alhaisesta tuotannosta ja viime keväästä lähtien 50 % nousseista keräyspaperin kustannuksista, jotka pitkäaikaisten hankintasopimusten vuoksi ovat Stora Ensossa alhaisemmat kuin teollisuuden keskimäärin maksamat. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 61 000 tonnia Euroopassa ja 7 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Kysynnän aleneminen on pysähtynyt eikä asiakkaiden varastojen arvioida kasvavan. Länsi-Euroopassa hin-

nat ovat pysyneet vakaina. Pohjois-Amerikassa ja muilla dollaripohjaisilla markkinoilla hintojen aleneminen näyttää tasaantuneen. Varastot ovat pysyneet vakaalla tasolla.

Kanadan Port Hawkesburyn kannattamaton sanomalehtipaperikone 1 on päätetty sulkea toistaiseksi 31.7.2002 lähtien, jollei henkilöstö-, energia- ja puunhankintakustannuksissa saavuteta merkittäviä säästöjä.

Nopeaa kysynnän kasvua ei ole näkyvissä. Käänne parempaan tapahtuu hitaasti ja on sidoksissa painetun mainonnan kehitykseen.

## Hienopaperi

Milj. €								Muutos	
	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	II/02	II/I %	
Liikevaihto	3 617,5	1 021,3	904,1	838,6	853,5	827,1	787,0	-4,8	
Liikevoitto	394,5	167,6	81,9	70,6	74,4	93,1	73,1	-21,5	
% liikevaihdosta	10,9	16,4	9,1	8,4	8,7	11,3	9,3		
ROOC, %*	9,1	14,9	7,5	6,7	7,2	10,0	8,2		
Toimitukset, 1 000 t	3 191	857	773	760	801	807	792	-1,9	

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 787,0 milj. €. Liikevoitto laski 21,5 % 73,1 milj. €:oon. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 30 000 tonnia Euroopassa ja 26 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Länsi-Euroopassa päällystetyn hienopaperin tilaukset vähenivät kausiluonteisesti. Uuden kapasiteetin käyttöönoton vuoksi lisääntyneet tuotantomäärät ovat pitäneet teollisuuden tilaukskannan pienenä. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä Länsi-Euroopassa pysyi kausiluonteisesta heikkenemisestään huolimatta vahvana. Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysynnän aleneminen jatkui, mutta kasvoi kausiluonteisten syiden vuoksi Aasiassa.

Länsi-Euroopassa päällystetyn hienopaperin hinnat pysyivät melko vakaina. Kausiluonteisen kysynnän heik-

keneminen kompensoi joidenkin päällystämättömien laatujen hintojen nousua. Aasiassa päällystämättömän hienopaperin hinnat nousivat hieman. Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin hinnat laskivat jonkin verran.

Tuottajien päällystetyn hienopaperin varastot ovat korkealla tasolla. Tukkurien varastot ovat hitaasti kasvamassa alhaiselta tasoltaan. Jakelijoiden päällystämättömän hienopaperin varastot ovat pienet, mutta tuottajien varastot ovat kasvamassa viimeaikaisten hinnankorotusten vuoksi.

Hienopaperin kysyntä ei kasvane olennaisesti lähitulevaisuudessa lukuunottamatta tavanomaista kysynnän elpymistä kesälomien jälkeen.

## Pakkauskartongit

Milj. €								Muutos	
	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	II/02	II/I %	
Liikevaihto	2 724,0	701,9**	704,2	672,8	645,1	766,2	781,9	2,0	
Liikevoitto	346,2	115,1	90,2	97,5	43,4	100,6	70,7	-29,7	
% liikevaihdosta	12,7	16,4	12,8	14,5	6,7	13,1	9,0		
ROOC, %*	12,8	17,5	13,8	14,6	6,5	12,7	9,2		
Toimitukset, 1 000 t	2 765	706	728	678	653	778	823	5,8	

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

\*\* Ensimmäisen neljänneksen liikevaihtoa on muutettu 50,1 milj. euroa konsernin eliminoitujen vastaan.

Liikevaihto oli 781,9 milj. € ja liikevoitto 70,7 milj. €, laskua 29,7 %. Suomalaisten sellu- ja kartonkitehtaiden juhannusseisokit ja niiden yhteydessä tehtyjen kunnossapitotöiden kustannukset sekä Imatran tehtailla kolme viikkoa kestäneet soodakattilan huoltotyöt heikensivät tulosta, kuten myös Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan heikkeneminen suhteessa euroon. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 20 000 tonnia.

Useimpien laatujen tilaukskanta pysyi hyvänä. Taivekartongin kysyntä on ollut vilkasta, hinnat ovat olleet vakaat Euroopassa ja nousseet Aasiassa. Nestepakkauskartongin kysyntä jatkui hyvänä ja hylsykartonkimarkkinat paranivat. Erikois- ja teollisuuspapereiden kysyntä on ollut vakaata.

## TUOTEALUEET

## Puutuotteet

Milj. €	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	II/02	Muutos	
								II/01	II/02
Liikevaihto	1 180,5	307,3	311,8	266,2	295,2	286,1	320,8	12,1	12,1
Liikevoitto	12,6	5,6	7,9	2,5	-3,4	11,2	14,1	14,1	25,9
% liikevaihdosta	1,1	1,8	2,5	0,9	-1,2	3,9	4,4	4,4	
ROOC, %*	3,1	5,7	7,7	2,4	-3,3	10,2	13,4	13,4	
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	4 860	1 242	1 276	1 082	1 260	1 203	1 344	11,7	

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 320,8 milj. € ja liikevoitto 14,1 milj. €. Liikevoittoon on sisällytetty Itävallan Ybbsin tehtaalla vuonna 2001 tapahtuneesta tulipalosta saatu 14 milj. €:n vakuutuskorvaus. Tulipalosta aiheutuneet omaisuuden alaskirjaukset on tehty vuonna 2001. Pohjoismaisten sahojen tappiot johtuivat osittain viime aikoina Ruotsin sahoilla tehtyjen investointien teknisistä ongelmista.

Markkinat olivat odotettua paremmat. Pienentynyt tarjonta ja lisääntyvä vienti Euroopasta Yhdysvaltoihin ovat pitäneet Euroopan markkinat tasapainossa.

Yhdysvalloissa hinnat ovat vaihdelleet Kanadan tuonti-  
veron ja Yhdysvaltain dollarin nopean heikkenemisen  
vuoksi. Japanissa markkinat ovat vakaat ja jatkojalosteiden  
kysyntä on hyvä. Jakeluyksiköiden tulos pysyi tyydyttävänä.

Lyhyellä tähtämellä markkinatilanne on paranemassa. Se on kuitenkin riippuvainen etenkin Yhdysvaltain talouden yleisestä kehityksestä sekä Yhdysvaltain dollariin kehityksestä. Hintojen arvioidaan nousevan hieman kaikilla markkinoilla.

## Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 183,4 milj. € ja liikevoitto 1,9 milj. €. Isossa-Britanniassa sijaitsevan tukkurin Papyrus GB Limitedin lakkauttamisesta aiheutuneet irtisanomiskorvaukset ja muut kulut kirjattiin toiselle neljännekselle.

Kysyntä oli kausiluonteisesti heikkoa ja päällystetyn paperin hinnat melko vakaat. Markkinat elpynevät hitaasti, mutta kysyntä ei kasvane merkittävästi. Graafisen teollisuuden loppuvuoden näkymät pysyivät vaikeina.

## Metsä

Liikevaihto oli 479,2 milj. €. Liikevoitto kasvoi 10 % 25,7 milj. €:oon. Suomen, Ruotsin ja Saksan toimitukset olivat 10,4 milj. m<sup>3</sup> (kuoretonta kiintokuutiometriä), mikä on 2 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tuontipuun toimitukset kasvoivat 5 % 2,6 milj. m<sup>3</sup>:iin. Yhtiön omien metsien hakkuut olivat 1,4 milj. m<sup>3</sup>, mikä on 23 % edellistä neljänneestä enemmän.

Toukokuussa julkistettiin suunnitelma konsernin metsien omistusjärjestelyistä Suomessa ja konsernin Yhdysvaltain metsien myymisestä kahdella erillisellä järjestelyllä.

Suomessa konsernin suurimmat kilpailijat nostivat mäntykuitupuun hintaa toisella neljänneksellä. Venäjän tuonti pysyi vakaana. Puuvarastot ovat yleisesti tasapainossa kolmannelle neljännekselle siirryttäessä.

Ruotsissa puuvarastot ovat myös hyvin tasapainossa lehtikuitupuuta lukuunottamatta. Sahatukkien markkinahinnat ovat vakaat. Kesän aikana havukuitupuun hinnat ovat nousseet. Saksassa puun markkinatilanne ja markkinahinnat ovat tasapainossa.



# TILINPÄÄTÖS

## Laadintaperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu osavuosisiraportointia koskevan IAS 34 -standardin mukaisesti. Raportissa on käytetty samoja laskentaperiaatteita kuin viimeisimmässä vuosikertomuksessa.

Avainluvut	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02
Tulos/osake, €	0,31	0,17	0,24	0,31	1,03	0,18	0,15
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, €	0,31	0,18	0,23	0,22	0,94	0,18	0,12
Kassatulos/osake (CEPS), €	0,65	0,53	0,59	0,67	2,43	0,55	0,52
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, €	0,65	0,54	0,58	0,58	2,34	0,55	0,48
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	15,2	9,7	10,3	7,9	10,7	7,8	7,1
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	15,2	9,9	9,8	8,4	10,8	7,8	5,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	13,1	7,2	9,7	12,2	10,4	7,2	6,2
Velkaantumistaso	0,59	0,62	0,55	0,53	0,53	0,59	0,46
Oma pääoma/osake, €	9,30	9,54	9,62	10,03	10,03	9,81	9,87
Omavaraisuusaste, %	39,9	41,0	42,5	44,0	44,0	42,7	45,2
Liikevoitto, % liikevaihdosta	14,4	9,9	11,2	8,2	11,0	8,5	7,5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	14,4	10,2	10,6	8,7	11,1	8,5	5,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. €	176	215	182	284	857	155	183
Investoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	4,8	6,4	5,7	8,7	6,3	4,9	5,7
Sijoitettu pääoma, milj. €	13 611	14 245	13 556	13 859	13 859	14 110	12 990
Korolliset nettovelat, milj. €	5 040	5 450	4 799	4 820	4 820	5 263	4 113
Henkilöstö keskimäärin	42 570	45 222	44 754	44 554	44 275	42 572	43 568
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)							
- kausittainen	906,2	903,2	901,1	897,3	901,5	896,9	896,5
- kumulatiivinen	906,2	904,7	903,5	901,5	901,5	896,9	895,8
- kumulatiivinen, laimennettu	908,5	906,7	905,8	902,3	902,3	897,8	896,8

## Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskimurssi	
	31.12.2001	30.6.2002	31.12.2001	30.6.2002
SEK	9,3012	9,1015	9,2481	9,1549
USD	0,8813	0,9975	0,8959	0,8978
GBP	0,6085	0,6498	0,6217	0,6214
CAD	1,4077	1,5005	1,3875	1,4125

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. €	2001	I-II/01	I-II/02
<b>Liikevaihto</b>	13 508,8	7 025,4	6 461,9
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-8 519,9	-4 393,8	-4 123,6
Henkilöstökulut	-2 234,4	-1 145,1	-1 165,9
Poistot ja arvonalennukset	-1 267,6	-626,7	-656,6
<b>Liikevoitto</b>	1 486,9	859,8	515,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	79,6	51,6	20,1
Nettorahoituserät	-343,5	-243,2	-89,2
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	1 223,0	668,2	446,7
Verot	-299,6	-228,2	-147,7
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	923,4	440,0	299,0
Vähemmistöosuus	2,9	-1,9	0,0
<b>Tilikauden voitto</b>	926,3	438,1	299,0
<b>Avainluvut</b>			
Tulos/osake, €	1,03	0,48	0,33
Tulos/osake (laimennettu), €	1,03	0,48	0,33

## Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. €	2001	I-II/01	I-II/02
<b>Liiketoiminta</b>			
Liikevoitto	1 486,9	859,8	515,8
Oikaisut liikevoittoon	1 219,2	616,5	572,2
Käyttöpääoman muutos	51,4	-238,4	25,2
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	-222,6	-237,6	-2,4
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>2 534,9</b>	<b>1 000,3</b>	<b>1 110,8</b>
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-306,8	-271,8	-118,8
Maksetut verot	-699,6	-378,0	-171,9
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>1 528,5</b>	<b>350,5</b>	<b>820,1</b>
Osakeostot	-376,2	-10,3	-32,8
Käyttöomaisuuden myynnit	155,0	26,8	189,8
Käyttöomaisuuden ostot	-857,1	-391,1	-338,1
Pitkäaikaisten saamisten muutos, netto	193,6	55,4	-20,5
<b>Kassavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-884,7</b>	<b>-319,2</b>	<b>-201,6</b>
<b>Rahoituksen kassavirta</b>			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-351,3	-343,4	-540,6
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-216,1	486,0	207,2
Maksetut osingot	-407,4	-407,4	-403,6
Osakeanti	31,9	14,9	0,0
Omien osakkeiden osto	-199,8	-106,9	-39,2
Muu oman pääoman muutos	0,0	3,2	-
Muu vähemmistöosuuden muutos	-	-	-
<b>Rahoituksen kassavirta</b>	<b>-1 142,7</b>	<b>-353,6</b>	<b>-776,2</b>
<b>Likvidien varojen muutokset</b>	<b>-498,9</b>	<b>-322,3</b>	<b>-157,7</b>
Likvidien varojen muuntoerot	1,5	5,5	-7,1
Likvidit varat kauden alussa	744,4	744,4	247,0
<b>Likvidit varat kauden lopussa</b>	<b>247,0</b>	<b>427,6</b>	<b>82,2</b>

## Käyttöomaisuuden ja lainojen muutokset

Milj. €	2001	I-II/01	I-II/02
<b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>	<b>15 103,4</b>	<b>15 103,4</b>	<b>14 701,2</b>
Konserniyhtiöiden hankinta	148,5	10,3	32,8
Lisäykset	857,1	391,1	338,1
Vähennykset	-288,5	-300,7	-
Poistot, arvonalennukset ja muuntoerot	-1 119,3	-138,6	-1 260,9
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>14 701,2</b>	<b>15 065,5</b>	<b>13 811,2</b>
<b>Konserniyhtiöiden hankinta</b>			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	25,1	10,3	6,3
Muu omaisuus, netto	98,5	-	-
Omaisuuksien markkina-arvo	123,6	10,3	6,3
Liikearvo	123,4	-	26,5
<b>Hankintahinta yhteensä</b>	<b>247,0</b>	<b>10,3</b>	<b>32,8</b>
Pitkäaikaiset lainat	5 182,0	1 778,6	1 068,8
Lyhytaikaiset lainat	1 227,5	5 476,8	4 662,2
	6 409,5	7 255,4	5 731,0
Tilanne kauden alussa	6 855,5	6 855,5	6 409,5
Lainojen nostot ja lyhennykset	-582,2	96,7	-171,9
Muuntoero	136,2	303,2	-506,6
<b>Tilanne kauden lopussa</b>	<b>6 409,5</b>	<b>7 255,4</b>	<b>5 731,0</b>

## Lyhennetty konsernin tase

### Vastaavaa

Milj. €		31.12.2001	30.6.2001	30.6.2002	
<b>Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset</b>					
Maa-alueet, rakennukset, koneet, kalusto, aineeton					
	käyttöomaisuus ja konserniaktiiva	O	14 701,2	15 056,5	13 811,2
	Muut yhtiöt	O	181,0	177,3	180,9
	Osakkuusyhtiöt	I	306,7	367,4	194,1
	Rahoitusomaisuusosakkeet	I	197,4	200,6	196,2
	Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	505,4	505,2	475,0
	Laskennallinen verosaatava	T	28,1	20,7	30,0
	Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	257,9	269,3	228,0
			16 177,7	16 597,0	15 115,4
<b>Rahoitus- ja vaihto-omaisuus</b>					
	Vaihto-omaisuus	O	1 600,0	1 659,4	1 571,2
	Verosaatava	T	224,3	158,8	292,3
	Saatavat	O	1 976,3	2 308,9	1 919,3
	Lainasaatavien lyhennyserät	I	333,1	304,8	670,8
	Rahat ja pankkisaamiset	I	247,0	427,6	82,2
			4 380,7	4 859,5	4 535,8
<b>Vastaavaa yhteensä</b>			20 558,4	21 456,5	19 651,2

### Vastattavaa

Milj. €		31.12.2001	30.6.2001	30.6.2002	
<b>Oma pääoma</b>					
<b>Vähemmistöosuus</b>					
		50,2	140,3	50,0	
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>					
	Eläkevaraukset	O	774,0	789,3	750,7
	Laskennallinen verovelka	T	2 011,0	2 273,4	1 918,1
	Muut varaukset	O	153,6	149,5	158,6
	Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	5 182,0	5 476,8	4 662,2
	Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O	51,4	50,5	30,6
			8 172,0	8 739,5	7 520,2
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>					
	Lyhytaikaiset korolliset velat	I	1 227,5	1 778,6	1 068,8
	Verovelka	T	488,7	429,9	578,8
	Muu lyhytaikainen vieras pääoma	O	1 631,0	1 713,2	1 606,3
			3 347,2	3 921,7	3 253,9
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>			11 519,2	12 661,2	10 774,1
<b>Vastattavaa yhteensä</b>			20 558,4	21 456,5	19 651,2

”O”-lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

”I”-llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

”T”-llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

## Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. €	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahastot	Omat osakkeet	Muut tulot yhteensä	Kumula- tiivinen kurssiero	Kert. voitto-varat	Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2001</b>	1 576,3	1 823,2	-173,7	-	-69,6	5 414,6	8 570,8
IAS 39:n vaikutus	-	-	-	75,7	-	-8,5	67,2
Omien osakkeiden osto	-	-	-199,8	-	-	-	-199,8
Osakepääoman alentaminen	-39,4	-208,6	248,0	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-407,4	-407,4
Osakeanti	4,6	31,1	-	-	-	-	35,7
Käytetyt optiot (Consolidated Papers, Inc.)	-	-6,2	-	-	-	-	-6,2
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	926,3	926,3
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-17,1	-	-	-17,1
Muuntoerot	-	-	-	-	19,5	-	19,5
<b>Oma pääoma 31.12.2001</b>	1 541,5	1 639,5	-125,5	58,6	-50,1	5 925,0	8 989,0
Omien osakkeiden osto	-	-	-39,2	-	-	-	-39,2
Osakepääoman alentaminen	-13,8	-83,6	97,4	-	-	-	0,0
Osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-403,6	-403,6
Osakeanti	1,9	-1,9	-	-	-	-	0,0
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	299,0	299,0
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	45,2	-	-	45,2
Muuntoerot	-	-	-	-	-63,3	-	-63,3
<b>Oma pääoma 30.6.2002</b>	1 529,6	1 554,0	-67,3	103,8	-113,4	5 820,4	8 827,1

## Vastuusitoumukset

Milj. €	31.12.2001	30.6.2001	30.6.2002
<b>Omasta velasta</b>			
Pantit	18,7	22,1	18,7
Kiinnitykset	396,6	393,4	264,0
<b>Osakkuusyhtiöiden puolesta</b>			
Kiinnitykset	1,0	1,0	1,0
Takaukset	68,3	17,3	66,4
<b>Muiden puolesta</b>			
Pantit	0,6	0,4	0,3
Takaukset	98,0	95,0	93,3
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	43,4	33,2	40,7
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	257,3	148,1	250,0
Eläkevastuut	2,1	2,8	2,2
Muut vastuut	92,5	104,6	92,7
<b>Yhteensä</b>	<b>978,5</b>	<b>817,9</b>	<b>829,3</b>
Pantit	19,3	22,5	19,0
Kiinnitykset	397,6	394,4	265,0
Takaukset	166,3	112,3	159,7
Leasingvastuut	300,7	181,3	290,7
Eläkevastuut	2,1	2,8	2,2
Muut vastuut	92,5	104,6	92,7
<b>Yhteensä</b>	<b>978,5</b>	<b>817,9</b>	<b>829,3</b>

## Johdannaisten käyvät arvot

Milj. €	31.12.2001	30.6.2001	30.6.2002		
			Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo, netto
			Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	
Koronvaihtosopimukset	27,6	3,0	87,7	-0,8	86,9
Korko-optiot	0,0	0,0	2,2	0,0	2,2
Valuutanvaihtosopimukset	-50,6	-48,9	0,3	-27,7	-27,4
Termiinisopimukset	23,2	-78,5	436,4	-12,7	423,7
Valuuttaoptiot	-	0,2	0,0	0,0	0,0
Hyödykejohdannaiset	33,1	43,7	30,6	0,0	30,6
Oman pääoman suojausinstrumentit	23,0	-48,8	15,3	-7,1	8,2
<b>Yhteensä</b>	<b>56,3</b>	<b>-129,3</b>	<b>572,5</b>	<b>-48,3</b>	<b>524,2</b>

## Johdannaisten nimellisarvot

Milj. €	31.12.2001	30.6.2001	30.6.2002
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset			
erääntyy alle 1 vuodessa	16,1	41,8	109,9
erääntyy 2-5 vuodessa	766,5	659,5	837,8
erääntyy 6-10 vuodessa	947,5	983,5	1 213,6
erääntyy yli 10 vuodessa	-	-	22,6
	1 730,1	1 684,8	2 183,9
Korko-optiot	500,0	-	300,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2 230,1</b>	<b>1 684,8</b>	<b>2 484,0</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
- Valuutanvaihtosopimukset	243,7	178,5	223,8
- Termiinisopimukset	7 526,2	7 075,1	5 542,0
- Valuuttaoptiot	-	50,0	10,1
<b>Yhteensä</b>	<b>7 769,9</b>	<b>7 303,6</b>	<b>5 775,9</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>			
Hyödykevaihtosopimukset	270,1	276,3	416,1
<b>Yhteensä</b>	<b>270,1</b>	<b>276,3</b>	<b>416,1</b>
<b>Oman pääoman suojausinstrumentit</b>			
Oman pääoman suojausinstrumentit	131,0	131,0	214,8
<b>Yhteensä</b>	<b>131,0</b>	<b>131,0</b>	<b>214,8</b>

## Liikevaihto tuotealueittain

Milj. €	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02
Aikakauslehtipaperi	910,2	847,6	831,7	859,5	3 449,0	767,3	721,0
Sanomalehtipaperi	501,7	490,7	471,9	469,6	1 933,9	412,8	413,2
Hienopaperi	1 021,3	904,1	838,6	853,5	3 617,5	827,1	787,0
Pakkauskartongit	701,9	704,2	672,8	645,1	2 724,0	766,2	781,9
Puutuotteet	307,3	311,8	266,2	295,2	1 180,5	286,1	320,8
Tukkuritoiminta	231,4	211,5	188,9	208,5	840,3	211,7	183,4
Metsä	511,5	442,3	410,3	461,5	1 825,6	497,9	479,2
Muut	-548,3	-523,8	-479,9	-510,0	-2 062,0	-540,2	-453,5
<b>Yhteensä</b>	<b>3 637,0</b>	<b>3 388,4</b>	<b>3 200,5</b>	<b>3 282,9</b>	<b>13 508,8</b>	<b>3 228,9</b>	<b>3 233,0</b>

## Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

Milj. €	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02
Aikakauslehtipaperi	113,6	72,3	83,9	77,1	346,9	31,6	2,3
Sanomalehtipaperi	134,1	125,6	128,7	120,4	508,8	72,8	61,1
Hienopaperi	167,6	81,9	70,6	74,4	394,5	93,1	73,1
Pakkauskartongit	115,1	90,2	97,5	43,4	346,2	100,6	70,7
Puutuotteet	5,6	7,9	2,5	-3,4	12,6	11,2	14,1
Tukkuritoiminta	0,2	-1,3	-1,6	-4,5	-7,2	-1,0	1,9
Metsä	25,3	26,8	15,9	20,1	88,1	23,4	25,7
Muut	-1,9	-17,7	-21,9	-1,7	-43,2	-16,6	-17,5
Goodwill-poistot	-36,6	-39,3	-36,6	-39,0	-151,5	-41,1	-41,2
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä</b>	<b>523,0</b>	<b>346,4</b>	<b>339,0</b>	<b>286,8</b>	<b>1 495,2</b>	<b>274,0</b>	<b>190,2</b>
Kertaluonteiset erät	-	-9,6	18,0	-16,7	-8,3	-	51,6
<b>Oikaistu liikevoitto yhteensä (IAS)</b>	<b>523,0</b>	<b>336,8</b>	<b>357,0</b>	<b>270,1</b>	<b>1 486,9</b>	<b>274,0</b>	<b>241,8</b>
Nettorahoituserät	-121,8	-121,4	-67,7	-32,6	-343,5	-45,2	-44,0
Osakkuusyhtiöt	28,3	23,3	16,3	11,7	79,6	11,7	8,4
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>429,5</b>	<b>238,7</b>	<b>305,6</b>	<b>249,2</b>	<b>1 223,0</b>	<b>240,5</b>	<b>206,2</b>
Verot	-146,0	-82,2	-93,9	22,5	-299,6	-79,4	-68,3
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>283,5</b>	<b>156,5</b>	<b>211,7</b>	<b>271,7</b>	<b>923,4</b>	<b>161,1</b>	<b>137,9</b>
Vähemmistöosuus	-0,2	-1,7	2,0	2,8	2,9	-0,1	0,1
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>283,3</b>	<b>154,8</b>	<b>213,7</b>	<b>274,5</b>	<b>926,3</b>	<b>161,0</b>	<b>138,0</b>

## Liikevoitto tuotealueittain

Milj. €	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02
Aikakauslehtipaperi	98,1	55,1	68,6	60,9	282,7	14,1	-14,4
Sanomalehtipaperi	132,5	124,0	127,7	118,9	503,1	71,4	59,7
Hienopaperi	152,7	57,3	55,9	58,8	324,7	80,1	60,6
Pakkauskartongit	113,5	88,5	95,8	41,7	339,5	96,4	61,2
Puutuotteet	4,1	6,3	1,0	-6,2	5,2	9,9	11,4
Tukkuritoiminta	-0,5	-2,0	-2,3	-5,2	-10,0	-1,7	-25,2
Metsä	25,3	26,8	15,9	20,1	88,1	23,4	25,7
Muut	-2,7	-19,2	-5,6	-18,9	-46,4	-19,6	62,8
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>523,0</b>	<b>336,8</b>	<b>357,0</b>	<b>270,1</b>	<b>1 486,9</b>	<b>274,0</b>	<b>241,8</b>
Nettorahoituserät	-121,8	-121,4	-67,7	-32,6	-343,5	-45,2	-44,0
Osakkuusyhtiöt	28,3	23,3	16,3	11,7	79,6	11,7	8,4
<b>Tulos ennen veroja ja väh. osuutta</b>	<b>429,5</b>	<b>238,7</b>	<b>305,6</b>	<b>249,2</b>	<b>1 223,0</b>	<b>240,5</b>	<b>206,2</b>
Verot	-146,0	-82,2	-93,9	22,5	-299,6	-79,4	-68,3
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>283,5</b>	<b>156,5</b>	<b>211,7</b>	<b>271,7</b>	<b>923,4</b>	<b>161,1</b>	<b>137,9</b>
Vähemmistöosuus	-0,2	-1,7	2,0	2,8	2,9	-0,1	0,1
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>283,3</b>	<b>154,8</b>	<b>213,7</b>	<b>274,5</b>	<b>926,3</b>	<b>161,0</b>	<b>138,0</b>

## STORA ENSON OSAKKEET

Päätoskurssi	Helsinki, €		Tukholma, SEK		New York, \$
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Huhtikuu	14,24	14,11	129,50	130,50	12,59
Toukokuu	15,45	15,60	140,00	139,50	14,25
Kesäkuu	14,15	14,19	126,50	128,00	13,25

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Huhtikuu	106 585	57 747 103	292 814	28 211 244	1 472 300
Toukokuu	111 171	56 477 500	146 246	27 459 579	2 984 100
Kesäkuu	75 105	64 592 755	200 066	28 040 904	2 556 600
Yhteensä	292 861	178 817 358	639 126	83 711 727	7 013 000

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkömiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun 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, kehityssuunnitelmista tai tavoitteista, 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.

#### Taloudellisen informaation julkaisuajat:

Osavuositarkastus tammi – syyskuulta	22.10.2002
Tilinpäätöstiedote vuodelta 2002	30.1.2003
Osavuositarkastus tammi – maaliskuulta 2003	29.4.2003
Osavuositarkastus tammi – kesäkuulta 2003	24.7.2003
Osavuositarkastus tammi – syyskuulta 2003	23.10.2003

**Stora Enso Oyj**

PL 309 • 00101 Helsinki  
Katuosoite: Kanavaranta 1  
Puh. 02046 131 • Fax 02046 21471

---

**Stora Enso AB**

Box 70395 • SE-107 24 Stockholm • Sverige  
Katuosoite: World Trade Center, Klarabergsviadukten 70  
Puh. +46 8 613 66 00 • Fax +46 8 10 60 20

---

**Stora Enso International Office**

9 South Street • London W1K 2XA • U.K.  
Puh. +44 20 8432 1500 • Fax +44 20 8432 1600

---

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)  
[corporate.communications@storaenso.com](mailto:corporate.communications@storaenso.com)