



Osavuositarkastus

Tammi-syyskuu 2002

Yhteenveto kolmannen vuosineljänneksen tuloksesta

- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,15 euroa; edellisellä neljänneksellä 0,12 euroa.
- Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 196,8 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 154,6 milj. euroa.
- Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantamissuunnitelman ja kertaluonteisten lisäpoistojen sekä muiden kertaluonteisten erien liikevoittoaikutukset olivat -1 229,5 milj. euroa.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 255,4 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 190,2 milj. euroa.
- Liikevaihto oli 3 108,6 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 3 233,0 milj. euroa.
- Velkaantumisasaste oli 0,53; edellisellä neljänneksellä 0,46, kertaluonteisen lisäpoiston vaikutus 0,07.

Vaikea markkinatilanne jatkui kolmannella neljänneksellä. Länsi-Euroopassa hinnat alenivat keskimääräisesti tiettyjen laatuojen ylikapasiteetin vuoksi. Pohjois-Amerikassa markkinat vahvistuivat hieman osittaisen kausiluonteisen nousun takia. Aikakauslehti- ja hienopaperin myyntihinnat vakiintuivat alhaiselle tasolle, kun taas pakkauskartonkien ja Yhdysvalloissa sanomalehtipaperin hinnat paranivat jonkin verran. Päälystetyn aikakauslehtipaperin ja hienopaperin myyntimäärät kasvoivat hiukan. Päälystämättömän aikakauslehtipaperin, sanomalehtipaperin, pakkauskartonkien ja puutuotteiden myyntimäärät ovat pysyneet edellisen neljänneksen tasolla.

Tuotantoa rajoitettiin 271 000 tonnia kysyntää vastaavaksi. Tuotannonrajoituksia oli Pohjois-Amerikassa 23 000 tonnia ja Euroopassa 248 000 tonnia. Edellisen neljänneksen tuotannonrajoitukset olivat yhteensä 326 000 tonnia, josta 108 000 tonnia Pohjois-Amerikassa ja 218 000 tonnia Euroopassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 296 000 tonnia, mikä on 45 000 tonnia enemmän kuin edellisen neljänneksen 3 251 000 tonnia. Puutuotteiden toimitukset olivat yhteensä 1 252 000 m³, edellisellä neljänneksellä 1 344 000 m³.

Milj. EUR	2001	I-III/01	I-III/02	I/02	II/02	III/02
Liikevaihto	13 508,8	10 225,9	9 570,5	3 228,9	3 233,0	3 108,6
EBITDA ¹⁾	2 762,8	2 153,3	1 698,3	602,9	517,9	577,5
Liikevoitto ²⁾	1 495,2	1 208,4	719,6	274,0	190,2	255,4
Liikevoitto ²⁾ , %	11,1	11,8	7,5	8,5	5,9	8,2
Liikevoitto	1 486,9	1 216,8	-458,3	274,0	241,8	-974,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ²⁾	1 231,3	965,4	591,9	240,5	154,6	196,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 223,0	973,8	-586,0	240,5	206,2	-1 032,7
Tilikauden voitto	926,3	651,8	-699,7	161,0	138,0	-998,7
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,94	0,72	0,45	0,18	0,12	0,15
Tulos/osake, EUR	1,03	0,72	-0,78	0,18	0,15	-1,12
Kassatulos/osake ²⁾ , EUR	2,34	1,76	1,68	0,55	0,48	0,51
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	10,8	11,7	7,2	7,8	5,6	7,9

¹⁾ EBITDA = liikevoitto ennen poistoja

²⁾ Vuoden 2001 liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä -8,3 milj. euroa, tammi-syyskuun 2001 liikevoitto 8,4 milj. euroa, tammi-syyskuun 2002 liikevoitto -1 177,9 milj. euroa, huhti-kesäkuun 2002 liikevoitto 51,6 milj. euroa ja heinä-syyskuun 2002 liikevoitto -1 229,5 milj. euroa.

Kolmannen neljänneksen tulos

(edelliseen neljännekseen verrattuna)

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,15 euroa (0,12 euroa), mikä johtui pääasiassa suuremmista myyntimääristä ja alentuneista kiinteistä kustannuksista.

Kolmannen neljänneksen liikevaihto oli 3 108,6 milj. euroa, mikä oli 3,8 % vähemmän kuin edellisen neljänneksen 3 233,0 milj. euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 255,4 milj. euroa (190,2 milj. euroa), mikä on 34,3 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä ja 8,2 % liikevaihdosta. Aikakauslehti- ja sanomalehtipaperin sekä pakkauskar-tonkien liikevoitto kasvoi. Hienopaperin, tukkuritoimin-nan ja metsän liikevoitto pysyi edellisen neljänneksen tasolla. Puutuotteiden liikevoitto oli edellistä neljännestä pienempi.

Kertaluonteiset erät olivat -1 229,5 milj. euroa eli -1,27 euroa osaketta kohti. Kertaluonteiset erät muodos-tuivat -54 milj. euron (-50 milj. Yhdysvaltain dollarin) Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantamissuunnitelmasta ja 1 166,7 milj. euron (1 081 milj. Yhdysvaltain dollarin) lisäpoistoista sekä Summan tehtaan 8,8 milj. euron sulkemiskustannuksista.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli -2,4 milj. euroa (8,4 milj. euroa).

Nettorahoituskulut olivat -56,2 milj. euroa (-44,0 milj. euroa) eli -0,04 euroa osaketta kohti. Nettokorko-kulut olivat 53,0 milj. euroa (54,8 milj. euroa), mikä on 4,3 % korollisista nettovelosta. Netto-valuuttakursivoit-to oli 13,2 milj. euroa (10,9 milj. euroa). Rahoitusinstru-menttien ja johdannaisten arvostuksen tulosvaikutus oli -16,4 milj. euroa. Arvostuksella ei ole kassavirtavaikutus-ta. Rahoitusinstrumentit arvostetaan markkina-arvoon, minkä vuoksi nettorahoituskulut vaihtelevat markkina-arvojen muuttuessa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman ker-taluonteisia eriä oli 196,8 milj. euroa (154,6 milj. euroa). Kauden verot olivat 36,6 milj. euroa (-68,3 milj. euroa), mikä paransi osakekohtaista tulosta 0,05 euroa. Vuoden alusta laskettu vero vastaa 32,1 %:n veroastetta (33,1 %). Liikearvosta tehtyä kertaluonteista lisäpoistoa ei ole otettu huomioon veroastetta laskettaessa. Vähemmistö-osuus tuloksesta oli -2,6 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Tilikauden tappio oli 998,7 milj. euroa (voitto 138,0 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 7,9 % (5,6 %). Sijoitettu pääoma katsauskauden lopussa oli 11 816,1 milj. euroa, laskua 1 173,7 milj. euroa, mikä johtuu Pohjois-Amerikan liiketoimintojen lisäpoistoista.

Pääomarakenne, Milj. EUR	31.12.2001	30.9.2001	30.6.2002	30.9.2002
Käyttöomaisuus	14 882,2	14 472,5	13 992,1	12 734,1
Käyttöpääoma	1 224,2	1 452,6	1 172,3	1 171,6
Sidottu pääoma	16 106,4	15 925,1	15 164,4	13 905,7
Verovastuut	-2 247,3	-2 369,5	-2 174,6	-2 089,6
Sijoitettu pääoma	13 859,1	13 555,6	12 989,8	11 816,1
Oma pääoma	8 989,0	8 631,8	8 827,1	7 647,6
Vähemmistöosuus	50,2	124,8	50,0	53,3
Korolliset nettovelat	4 819,9	4 799,0	4 112,7	4 115,2
Rahoitus yhteensä	13 859,1	13 555,6	12 989,8	11 816,1

Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta oli 565,5 milj. euroa (710,1 milj. euroa). Liiketoiminnan kassavirta investoinneilla vähennettynä oli 380,3 milj. euroa (535,9 milj. euroa) ja osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä 0,51 euroa (0,48 euroa).

Kolmannen neljänneksen lopussa korolliset nettove-

lat olivat 4 115,2 milj. euroa eli 2,5 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Käyttämättömät luottoli-miitit olivat 2,0 mrd. euroa.

Velkaantumisaste 30.9.2002 oli 0,53 (0,46) ja osake-kohtainen oma pääoma 8,69 euroa (9,87 euroa); lasku johtuu Pohjois-Amerikan liiketoimintojen lisäpoistoista.

Korollisten nettovelkojen muutos 1.7. – 30.9.2002

Milj. EUR	Konsernin kassavirta	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto	-974,1		-974,1
Oikaisut liikevoittoon	1 539,2	-93,6	1 445,6
Käyttöpääoman muutokset	0,4	0,3	0,7
Liiketoiminnan kassavirta	565,5	-93,3	472,2
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-208,1		-208,1
Yrityssostot	0,0		0,0
Käyttöomaisuuden myynnit	18,8		18,8
Muut muutokset käyttöomaisuudessa	4,1	-2,4	1,7
Liiketoiminnan nettokassavirta	380,3	-95,7	284,6
Nettorahoituserät (sis. osakkuusyhtiöt)	-58,6		-58,6
Maksetut verot	-29,8	-0,2	-30,0
Omien osakkeiden osto	-156,7		-156,7
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	-45,4	3,6	-41,8
Korollisten nettovelkojen muutokset	89,8	-92,3	-2,5

Investoinnit

Kolmannen neljänneksen käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 208,1 milj. euroa. Merkittävimmät investoinnit olivat Belgian Langerbruggen tehtaan uusi paperikone 4 (84,1 milj. euroa) ja paperikone 3:n uusiminen (2,4 milj. euroa) sekä Oulun tehtaan paperikone 6:n uusiminen (1,9 milj. euroa). Tammi-syyskuun käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 546,2 milj. euroa, mikä on yhtiön tavoitteen mukaisesti alle jakson käyttöomaisuuspoistojen. Kolmannella neljänneksellä ei hyväksytty merkittäviä investointeja.

Tammi-syyskuun tulos

(vuoden 2001 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna)

Liikevaihto pieneni 655,4 milj. euroa 9 570,5 milj. euroon, laskua 6,4 %, mikä johtui erityisesti aikakauslehti-, sanomalehti- ja hienopaperin sekä puutuotteiden alentuneista hinnoista.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä pieneni 488,8 euroa 719,6 milj. euroon, mikä on 7,5 % liikevaihdosta. Kaikkien paperi-, kartonki- ja puutuotealueiden liikevoitto pieneni viime vuoteen verrattuna, mutta metsän liikevoitto pysyi entisellä tasolla.

Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä pieneni 373,5 milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,45 euroa (0,72 euroa) ja sijoitetun pääoman tuotto 7,2 % (11,7 %); kertaluonteiset erät olivat -1 177,9 milj. euroa (-8,3 milj. euroa).

Kolmannen neljänneksen tapahtumat

Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantamissuunnitelma ja liikearvon lisäpoisto

Stora Enso julkisti elokuun lopussa aiemmin ilmoitetun kannattavuuden parantamissuunnitelman yksityiskohdat. Yhtiö päätti tehdä kolmannelle neljännekselle 1 081 milj. Yhdysvaltain dollarin kertaluonteisen lisäpoiston, joka vastaa 1 166,7 milj. euroa laskettuna tammi-syyskuun EUR/USD-keskikursilla 0,9266.

Suunnitelman tarkoitus on parantaa merkittävästi Stora

Enson kilpailukykyä Pohjois-Amerikassa sekä luoda edellytykset toiminnan tuottavalle kasvulle Pohjois-Amerikan tärkeillä markkinoilla. Tärkeimmät toimenpiteet ovat investoinnit tuotantolaitosten tehokkuuden parantamiseen, kannattamattomien tuotantolaitosten sulkeminen ja henkilöstön vähentäminen.

Kertaluonteisiin eriin luokiteltujen tuotantolaitosten sulke-
miset ja lisäpoistot pienentävät konsernin vuotuisia poistoja noin 75 milj. euroa, mikä vastaa 0,08 euron vuotuista lisäystä osakekohtaiseen tulokseen vuoden viimeisestä neljänneksestä alkaen. Sijoitettu pääoma pieneni 1 147 milj. euroa (1 131 milj. Yhdysvaltain dollaria) kauden päätöskurssilla laskettuna. Velkaantumistaso nousi 0,07.

Kannattavuuden parantamissuunnitelman arvioidaan vaikuttavan lisäksi positiivisesti 0,05 euroa osakekohtaiseen tulokseen vuodesta 2005 lähtien. Yhtiö raportoi suunnitelman etene-
misestä puolivuositain.

Stora Enso Timber

Stora Enso Timber allekirjoitti aiesopimuksen virolaisen AS Sylvesterin osakkeiden ostamisesta. Osuus Sylvesterin sahayhtiöiden omistuksesta on 66 % ja puunhankintayhtiöiden omistuksesta 100 %. Sylvester on Viron suurin sahayhtiö, jonka vuotuinen liikevaihto on noin 160 milj. euroa. Kaupan jälkeen Stora Ensosta tulee Baltian maiden johtava saha- ja puunhankintayritys. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2002 loppuun mennessä.

Stora Enso Timber allekirjoitti aiesopimuksen myös Venäjän Karjalan paikallishallinnon sekä Pitkärannan kaupungin kanssa sahan rakentamisesta. Profiloitintekniikkaa käyttävän sahan vuosikapasiteetti on 100 000 m³ sahattuja puutuotteita. Investoinnin arvo on 8 milj. euroa ja saha aloittaa toimintansa vuoden 2003 kolmannen neljänneksen aikana. Stora Enso Timber allekirjoitti lisäksi aiesopimuksen Novgorodin aluehallinnon kanssa samanlaisen sahan rakentamisesta Nebochin kylään, 200 km Novgorodista. Investoinnin arvo on 4,5 milj. euroa ja saha aloittaa toimintansa vuoden 2003 neljännen neljänneksen aikana.

Kilpailuasialoppuunkäsittely

Euroopan komissio ilmoitti Stora Ensolle lopettavansa sanomalehtipaperin valmistajien toimintaa koskevan kilpailuasian tutkimukset. Vuonna 1999 Euroopan unionin väitetiedoksiannon mukaan sanomalehtipaperin hintakartellia epäiltiin vuosina 1989–1995. Asia on nyt loppuunkäsittely.

Metsäomaisuuden myynti Yhdysvalloissa

Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Yhdysvaltain metsiensä myynnistä Plum Creek Timber Company, Inc.:lle. Yhtiö myy metsää noin 300 000 eekkeriä (125 000 hehtaaria). Kaupan arvo on 151 milj. euroa (142 milj. Yhdysvaltain dollaria) ja kauppahinta suoritetaan käteisellä. Myyntivoitto liikevoittotasolla on noin 52 milj. euroa (49 milj. Yhdysvaltain dollaria). Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2002 viimeisellä neljänneksellä ja se on aiemman, metsien omistusjärjestelyjä Yhdysvalloissa koskevan ilmoituksen mukainen.

Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksit

Stora Enso valittiin Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin (Dow Jones Sustainability Indexes, "DJSI") neljännen kerän. Vuonna 1999 perustettu DJSI on maailman ensimmäinen indeksi, joka analysoi johtavia, toiminnassaan kestävän kehityksen huomioon ottavia yrityksiä ympäri maailmaa. DJSI arvioi maailman 2 500 suurimman yrityksen taloudellista, yhteiskunnallista ja ympäristöasioihin liittyvää toimintaa. Näistä yrityksistä valitaan 300 Dow Jonesin maailmanlaajuiseen indeksiin (Dow Jones Global Index) ja 180 yritystä yleiseurooppalaiseen kestävän kehityksen vertailuindeksiin (DJSI STOXX), joissa molemmissa Stora Enso on mukana.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Investointi Kotkan tehtaaseen

Stora Enso hyväksyi 30,5 milj. euron investoinnin Kotkan tehtaan paperikone 2:n uudistamiseen. Uusitun konepäälyllystettyä paperia (MFC) tuottavan koneen vuosikapasiteetti nousee 26 000 tonnia 171 000 tonniin. Projekti valmistuu vuoden 2003 loppuun mennessä.

Investointi Kimberlyn tehtaaseen

Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantamissuunnitelman mukaisesti Stora Enso hyväksyi 12,8 milj. Yhdysvaltain dollarin (12,9 milj. euron) investoinnin Yhdysvaltain Kimberlyn tehtaan paperikone 96:n uudistamiseen. Kone siirtyy tuottamaan päälyllystettyä hienopaperia ja sen vuotuinen tuotantokapasiteetti nousee 35 000 tonnia 185 000 tonniin. Projekti valmistuu toukokuuhun 2003 mennessä.

Luottojärjestelyt

Stora Enso laski liikkeeseen Revolving Credit -tyyppisen 2 000 milj. euron luoton 18.10.2002. Luotto on tarkoitettu yrityksen yleisiin hankkeisiin sekä 9.6.1997 liikkeeseen lasketun Revolving Credit -tyyppisen 900 milj. Yhdysvaltain dollarin (887 milj. euron) luoton ja 29.10.1997 liikkeeseen lasketun Revolving Credit -tyyppisen 1 500 milj. Saksan markan (767 milj. euron) luoton jälleenerahoittamiseen.

Osakepääoma

Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 183 460 385 ja R-osakkeita 716 317 914 ja yhtiön osakepääoma 1 529,6 milj. euroa 30.9.2002. Oma pääoma oli 7 647,6 milj. euroa ja osakkeiden markkina-arvo 30.9.2002 Helsingin pörssissä 8,8 mrd. euroa. Optiolainan perusteella voidaan merkitä vielä 867 000 uutta R-osaketta.

Omien osakkeiden hankkiminen

Syyskuun 2002 loppuun mennessä oli hankittu 72 600 A-osaketta (0,8 % tavoitteesta) ja 16 781 134 R-osaketta (47,3 % tavoitteesta) voimassa olevan valtuutuksen perusteella, joka oikeuttaa hankkimaan ja luovuttamaan enintään 9 100 000 A-osaketta ja 35 500 000 R-osaketta. Yhtiön hallussa on tällä hetkellä 72 600 A-osaketta ja 19 727 542 R-osaketta, joiden osuus yhtiön osakepääomasta on 2,2 % ja äänimäärästä 0,8 %. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 33,7 milj. euroa.

A-osakkeiden muunto

Yhtiön A-osakkeiden muuntoaikana 16.–27.9.2002 muunnettiin yhteensä 1 143 700 A-osaketta R-osakkeiksi. Osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 3.10.2002 ja kaupankäynti osakkeilla alkoi 4.10.2002. Konversion jälkeen yhtiöllä on liikkeeseen laskettuja A-osakkeita 182 316 685 ja R-osakkeita 717 461 614.

Markkinanäkymät

Hitaasti kehittyvien markkinoiden näkymät ovat yleisesti epävarmat.

Alhaisilta tasoilta lähtevää vaatimatonta kasvua on havaittavissa mainonnassa käytettävissä paperilaaduissa. Nousu alkoi aikaisemmin ja on ollut selvempää Yhdysvalloissa kuin Euroopassa. Päälyllystettyjen puupitoisten paperilaatujen, kuten LWC:n, markkinoita vaikeuttaa uudesta kapasiteetista johtuva ylitarjonta, mikä aiheuttaa hintapaineita Yhdysvalloissa ja Länsi-Euroopassa. Sanomalehtipaperin ja SC-laatujen kysynnän ja tarjonnan tasapaino on yleisesti parempi, vaikka SC-laatuihin kohdistuu hintapaineita Yhdysvalloissa. Pohjois-Amerikassa päälyllystetyn hienopaperin markkinat ovat jonkin verran tasaantuneet ja hinnat ovat nousseet. Euroopassa hienopaperimarkkinoilla on ylikapasiteettia, mikä aiheuttaa hintapaineita. Kulutuskysynnästä riippuvien paperi- ja kartonkilaatujen, kuten toimistopaperin ja pakkauskartonkien, markkinat ovat yleisesti hyvät. Niiden kysyntä on kuitenkin heikkenemässä ja nähtäväksi jää, onko tämä kehitys väliaikaista. Puutuotteiden markkinat pysyvät vakaina loppuvuoden. Niiden tuleva kehitys riippuu Yhdysvaltain asuntomarkkinoista, jonne viedään tällä hetkellä paljon Euroopan puutavaran piilevästä ylituotannosta.

Vuoden viimeisen neljänneksen tulokseen vaikuttavat lomakauden seisokit Suomessa.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä, lokakuun 22. päivänä 2002
Stora Enso Oyj
Hallitus

TUOTEALUEET

edelliseen neljännekseen verrattuna

Aikakauslehtipaperi

Milj. EUR	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	II/02	III/02	Muutos III/II %
Liikevaihto	3 449,0	910,2	847,6	831,7	859,5	767,3	721,0	747,1	3,6
Liikevoitto	346,9	113,6	72,3	83,9	77,1	31,6	2,3	19,6	N/M
% liikevaihdosta	10,1	12,5	8,5	10,1	9,0	4,1	0,3	2,6	
ROOC, %*	10,1	12,7	8,0	9,6	9,2	3,8	0,3	2,6	
Toimitukset, 1 000 t	3 871	994	920	967	990	932	910	986	

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 747,1 milj. euroa, kasvua 3,6 % toiseen neljännekseen verrattuna. Liikevoitto oli 19,6 milj. euroa, joka on edellistä neljänestä enemmän ja johtuu kysynnän vähäisestä elpymisestä Pohjois-Amerikassa. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 121 000 tonnia Euroopassa ja 13 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli vakaa, kun taas päällystetyn paperin kysyntä vilkastui jonkin verran. Hyvä tarjonnan ja kysynnän tasapaino piti päällystämättömän aikakauslehtipaperin myyntihinnat ennallaan. Markkinoiden ylikapasiteetti aiheutti jatkuvia päällystetyn aikakauslehtipaperin hintapaineita.

Kolmannen neljänneksen aikana Stora Enson päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitukset Pohjois-

Amerikassa kasvoivat kausiluonteisesti tavanomaista enemmän. Hintapaineet neljänneksen alussa tasoittuivat myöhemmin, vaikka alhaiselle tasolle. SC-laatuojen kysynnän kausiluonteisesta vilkastumisesta huolimatta hinnat laskivat kilpailevien laatuojen vuoksi.

Meneillään olevat seisokit ovat pitäneet tuottajien varastot kohtuullisella tasolla, kun taas asiakkaiden varastojen arvioidaan olevan pienet.

Painetun mainonnan määrä ei olennaisesti kasvane lyhyellä aikavälillä yleisen taloudellisen tilanteen ja markkinatilanteen vuoksi. Aikakauslehtipaperin markkinanäkymät jatkuvat vaikeina, vaikka elpymisen merkkejä on havaittavissa päällystetyssä aikakauslehtipaperissa, jonka ylikapasiteetti saattaa vaikuttaa hinnoitteluun.

Sanomalehtipaperi

Milj. EUR	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	II/02	III/02	Muutos III/II %
Liikevaihto	1 933,9	501,7	490,7	471,9	469,6	412,8	413,2	403,2	-2,4
Liikevoitto	508,8	134,1	125,6	128,7	120,4	72,8	61,1	64,5	5,6
% liikevaihdosta	26,3	26,7	25,6	27,3	25,6	17,6	14,8	16,0	
ROOC, %*	41,4	43,0	41,2	43,3	40,6	24,3	20,4	20,7	
Toimitukset, 1 000 t	3 031	780	755	740	756	706	726	717	

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli edellisen neljänneksen tasolla 403,2 milj. euroa. Liikevoitto kasvoi 5,6 % alhaisempien kiinteiden kustannusten takia. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 54 000 tonnia Euroopassa.

Länsi-Euroopan markkinoilla ei ollut havaittavissa elpymistä heikkona jatkuneen talouden ja siitä johtuvan vähentyneen mainonnan vuoksi. Kolmannen neljänneksen oletettua alhaisemman kulutuksen vuoksi varas-

tot kasvoivat Euroopassa. Myönteistä oli kysynnän kasvu Kaukoidässä ja muutamilla muilla markkinoilla. Hinnat pysyivät Länsi-Euroopassa vakaina. Pohjois-Amerikassa hinnat alkoivat hitaasti nousta, kun kysyntä parani ja sanomalehtipaperimarkkinat vilkastuivat.

Länsi-Euroopassa sanomalehtipaperimarkkinat pysyivät haastavina, mutta vilkastunevat Pohjois-Amerikassa.

Hienopaperi

Milj. EUR	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	II/02	III/02	Muutos III/II %
Liikevaihto	3 617,5	1 021,3	904,1	838,6	853,5	827,1	787,0	751,0	-4,6
Liikevoitto	394,5	167,6	81,9	70,6	74,4	93,1	73,1	70,2	-4,0
% liikevaihdosta	10,9	16,4	9,1	8,4	8,7	11,3	9,3	9,3	
ROOC, %*	9,1	14,9	7,5	6,7	7,2	10,0	8,2	8,3	
Toimitukset, 1 000 t	3 191	857	773	760	801	807	792	786	

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 751,0 milj. euroa, laskua 4,6 % edelliseen neljänneksen verrattuna. Liikevoitto oli edellisen neljänneksen tasolla 70,2 milj. euroa. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 60 000 tonnia Euroopassa ja 10 000 tonnia Yhdysvalloissa.

Länsi-Euroopassa päällystetyn hienopaperin tilaukset kasvoivat hieman kausiluonteisesti neljänneksen loppupuolella. Myös tilaukset Länsi-Euroopan ulkopuolisilta markkinoilta kasvoivat. Euroopassa tehtaiden varastot kasvoivat, mutta tukkureiden varastot pysyivät alhaisina. Hinnat laskivat vähitellen ylikapasiteetin vuoksi. Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin markkinat ovat tasaantumassa ja hinnat ovat nousseet.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä vaihteli

kausiluonteisesti Länsi-Euroopassa, vaikka paperirullien vienti kasvoi. Jakson aikana hintapaineita oli jonkin verran Länsi-Euroopassa. Jakelijoiden varastot pienenevät vähitellen, kun tavarantoimittajien varastot kasvoivat vastaavasti.

Pohjois-Amerikassa Stora Enson hienopaperin rullatoimitukset lisääntyivät heinäkuussa ja jatkuivat hyvinä neljänneksen aikana. Rullatoimitukset kasvoivat kausiluonteisesti tavanomaista enemmän viime vuosiin verrattuna. Hienopaperin arkkitoimitukset ja hinnat vaihtelivat kausiluonteisesti. Tuottajien varastojen arvioidaan olevan normaalilla tasolla, kun taas tukkurien varastot ovat alhaiset.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	II/02	III/02	Muutos III/II %
Liikevaihto	2 724,0	701,9**	704,2	672,8	645,1	766,2	781,9	758,6	-3,0
Liikevoitto	346,2	115,1	90,2	97,5	43,4	100,6	70,7	116,2	64,4
% liikevaihdosta	12,7	16,4	12,8	14,5	6,7	13,1	9,0	15,3	
ROOC, %*	12,8	17,5	13,8	14,6	6,5	12,7	9,2	15,2	
Toimitukset, 1 000 t	2 765	706	728	678	653	778	823	808	

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

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

Liikevaihto oli 758,6 milj. euroa ja liikevoitto kasvoi 45,5 milj. euroa 116,2 milj. euroon. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 13 000 tonnia.

Pakkauskartonkien tilaukset pysyivät yleisesti vakaina, vaikka elintarvikepakkaus-, taive- ja hylsykartongin kysyntä aleni hieman neljänneksen lopulla.

Aaltopahvipakkausten kysyntä oli hyvä Baltian alueella ja kasvoi Unkarissa ja Venäjällä. Erikoispaperimarkkinat kehittyivät myös suotuisasti.

Neljäs vuosineljännes on perinteisesti hiljaista aikaa useimmilla tuotantoalueilla. Tähän vaikuttavat osittain Suomen tuotantoseisokit joulukuussa.

TUOTEALUEET

Puutuotteet

Milj. EUR	2001	I/01	II/01	III/01	IV/01	I/02	II/02	III/02	Muutos III/II %
Liikevaihto	1 180,5	307,3	311,8	266,2	295,2	286,1	320,8	314,1	-2,1
Liikevoitto	12,6	5,6	7,9	2,5	-3,4	11,2	14,1	9,7	-31,2
% liikevaihdosta	1,1	1,8	2,5	0,9	-1,2	3,9	4,4	3,1	
ROOC, %*	3,1	5,7	7,7	2,4	-3,3	10,2	13,4	9,2	
Toimitukset, 1 000 m ³	4 860	1 242	1 276	1 082	1 260	1 203	1 344	1 252	

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 314,1 milj. euroa ja liikevoitto 9,7 milj. euroa, laskua 31,2 % edelliseen neljännekseen verrattuna. Tulokseen vaikuttivat Keski-Euroopan tulvien ja Suomessa Koski Timber Oy:n tulipalon aiheuttamat tuotannon katkokset.

Vähentynyt tarjonta pitää markkinat melko hyvin

tasapainossa lyhyellä aikavälillä Euroopassa ja Japanissa, mikä mahdollistaa hintojen pienen nousun. Yhdysvalloissa kysyntä pysyi vahvana, mutta tällä hetkellä hintoihin vaikuttaa merkittävästi Kanadan ylituotanto, joka jatkuessaan rajoittaa puutuotteiden tuontia Euroopasta.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 155,8 milj. euroa ja liikevoitto 1,2 milj. euroa, edellisen neljänneksen tasolla. Kysyntä pysyi heikkona, mikä johtui graafisen teollisuuden ongelmista ja niiden vuoksi kasvaneista luottoriskeistä. Ennustetusta vähäisestä kausiluonteisesta kysynnän vilkastumisesta huolimatta Länsi-Euroopan hienopaperimarkkinoiden merkittävää elpymistä ei ole havaittavissa.

Metsä

Liikevaihto oli 464,7 milj. euroa. Liikevoitto oli 25,3 milj. euroa, edellisen neljänneksen tasolla. Toimitukset Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa olivat 10,4 milj. m³ (kuoretonta kiintokuutiometriä), laskua 4 % edelliseen neljännekseen verrattuna. Puuntuonti laski 3 %, pääasiassa Venäjän tuonnin häiriöiden vuoksi. Hakuut konsernin omista metsistä olivat 1,2 milj. m³, mikä on 15 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

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	III/02
Tulos/osake, EUR	0,31	0,17	0,24	0,31	1,03	0,18	0,15	-1,12
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,31	0,18	0,23	0,22	0,94	0,18	0,12	0,15
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,65	0,53	0,59	0,67	2,43	0,55	0,52	0,50
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,65	0,54	0,58	0,58	2,34	0,55	0,48	0,51
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	15,2	9,7	10,3	7,9	10,7	7,8	7,1	-30,0
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	15,2	9,9	9,8	8,4	10,8	7,8	5,6	7,9
Oman pääoman tuotto (ROE), %	13,1	7,2	9,7	12,2	10,4	7,2	6,2	-45,2
Velkaantumisaste	0,59	0,62	0,55	0,53	0,53	0,59	0,46	0,53
Oma pääoma/osake, EUR	9,30	9,54	9,62	10,03	10,03	9,81	9,87	8,69
Omavaraisuusaste, %	39,9	41,0	42,5	44,0	44,0	42,7	45,2	42,6
Liikevoitto, % liikevaihdosta	14,4	9,9	11,2	8,2	11,0	8,5	7,5	-31,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	14,4	10,2	10,6	8,7	11,1	8,5	5,9	8,2
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	176	215	182	284	857	155	183	208,1
Investoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	4,8	6,4	5,7	8,7	6,3	4,9	5,7	6,7
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	13 611	14 245	13 556	13 859	13 859	14 110	12 990	11 816
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5 040	5 450	4 799	4 820	4 820	5 263	4 113	4 115
Henkilöstö keskimäärin	42 570	45 222	44 754	44 554	44 275	42 572	43 568	43 757
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)								
- kausittainen	906,2	903,2	901,1	897,3	901,5	896,9	896,5	888,5
- kumulatiivinen	906,2	904,7	903,5	901,5	901,5	896,9	895,8	894,0
- kumulatiivinen, laimennettu	908,5	906,7	905,8	902,3	902,3	897,8	896,8	894,9

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskipurssi	
	31.12.2001	30.9.2002	31.12.2001	30.9.2002
SEK	9,3012	9,1516	9,2481	9,1797
USD	0,8813	0,9860	0,8959	0,9266
GBP	0,6085	0,6295	0,6217	0,6257
CAD	1,4077	1,5566	1,3875	1,4542

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2001	I-III/01	I-III/02
Liikevaihto	13 508,8	10 225,9	9 570,5
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-8 519,9	-6 373,5	-6 117,8
Henkilöstökulut	-2 234,4	-1 690,6	-1 711,6
Poistot ja arvonalennukset	-1 267,6	-945,0	-2 199,4
Liikevoitto	1 486,9	1 216,8	-458,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	79,6	67,9	17,7
Nettorahoituserät	-343,5	-310,9	-145,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 223,0	973,8	-586,0
Verot	-299,6	-322,1	-111,1
Tulos verojen jälkeen	923,4	651,7	-697,1
Vähemmistöosuus	2,9	0,1	-2,6
Tilikauden voitto	926,3	651,8	-699,7
Avainluvut			
Tulos/osake, EUR	1,03	0,72	-0,78
Tulos/osake (laimennettu), EUR	1,03	0,72	-0,78

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2001	I-III/01	I-III/02
Liiketoiminta			
Liikevoitto	1 486,9	1 216,8	-458,3
Oikaisut liikevoittoon	1 219,2	910,8	2 018,0
Käyttöpääoman muutos	51,4	-199,4	25,6
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	-222,6	-379,2	225,2
Liiketoiminnan kassavirta	2 534,9	1 549,0	1 810,5
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-306,8	-296,3	-155,7
Maksetut verot	-699,6	-477,8	-210,8
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 528,5	774,9	1 444,0
Osakeostot	-376,2	-28,0	-32,8
Käyttöomaisuuden myynnit	155,0	55,8	202,1
Käyttöomaisuuden ostot	-857,1	-572,9	-546,2
Pitkäaikaisten saamisten muutos, netto	193,6	-41,9	-16,3
Kassavirta ennen rahoitusta	-884,7	-587,0	-393,2
Rahoituksen kassavirta			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-351,3	-108,6	-582,0
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-216,1	-25,4	-36,0
Maksetut osingot	-407,4	-407,4	-403,6
Osakeanti	31,9	18,9	0,0
Omien osakkeiden ostot	-199,8	-177,4	-195,9
Muu oman pääoman muutos	-	-	-
Muu vähemmistöosuuden muutos	-	-	-
Rahoituksen kassavirta	-1 142,7	-699,9	-1 044,3
Likvidien varojen muutokset			
Likvidien varojen muuntoerot	-498,9	-512,0	-166,7
Likvidit varat kauden alussa	1,5	42,6	-6,3
Likvidit varat kauden lopussa	744,4	744,4	247,0
Likvidit varat kauden lopussa	247,0	275,0	74,0

Käyttöomaisuuden ja lainojen muutokset

Milj. EUR	2001	I-III/01	I-III/02
Kirjanpitoarvo kauden alussa	15 103,4	15 103,4	14 701,2
Konserniyhtiöiden hankinta	148,5	28,0	32,8
Lisäykset	857,1	572,9	546,2
Vähennykset	-288,5	-254,4	-11,9
Poistot, arvonalennukset ja muuntoerot	-1 119,3	-1 154,5	-2 709,2
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	14 701,2	14 295,4	12 559,1
Konserniyhtiöiden hankinta			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	25,1	28,0	6,3
Velat	-	-	-
Muu omaisuus, netto	98,5	-	-
Omaisuuksien markkina-arvo	123,6	28,0	6,3
Liikearvo	123,4	-	26,5
Hankintahinta yhteensä	247,0	28,0	32,8

Lainat

Milj. EUR	2001	I-III/01	I-III/02
Pitkäaikaiset lainat	5 182,0	5 352,8	4 572,7
Lyhytaikaiset lainat	1 227,5	1 285,6	881,3
	6 409,5	6 638,4	5 454,0
Tilanne kauden alussa	6 855,5	6 855,5	6 409,5
Velat	-	-	-
Lainojen nostot ja lyhennykset	-584,2	-202,1	-442,5
Muuntoero	138,2	-15,0	-513,0
Tilanne kauden lopussa	6 409,5	6 638,4	5 454,0

Lyhennetty konsernin tase

Vastaavaa

Milj. EUR		31.12.2001	30.9.2001	30.9.2002	
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset					
Maa-alueet, rakennukset, koneet, kalusto, aineeton					
	käyttöomaisuus ja konserniaktiiva	O	14 701,2	14 295,4	12 559,1
	Muut yhtiöt	O	181,0	177,1	175,0
	Osakkuusyhtiöt	I	306,7	356,6	190,5
	Rahoitusomaisuusosakkeet	I	197,4	173,4	164,2
	Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	505,4	492,5	498,6
	Laskennallinen verosaatava	T	28,1	21,2	9,7
	Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	257,9	244,1	224,8
			16 177,7	15 760,3	13 821,9
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus					
	Vaihto-omaisuus	O	1 600,0	1 651,2	1 602,2
	Verosaatava	T	224,3	159,5	222,2
	Saatavat	O	1 976,3	2 209,0	1 929,6
	Lainasaatavien lyhennyserät	I	333,1	541,9	411,5
	Rahat ja pankkisaamiset	I	247,0	275,0	74,0
			4 380,7	4 836,6	4 239,5
Vastaavaa yhteensä			20 558,4	20 596,9	18 061,4

Vastattavaa

Milj. EUR		31.12.2001	30.9.2001	30.9.2002	
Oma pääoma					
	Vähemmistöosuus		50,2	124,8	53,3
Pitkäaikainen vieras pääoma					
	Eläkevaraukset	O	774,0	781,7	759,9
	Laskennallinen verovelka	T	2 011,0	2 120,6	1 766,7
	Muut varaukset	O	153,6	140,1	148,9
	Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	5 182,0	5 352,8	4 572,7
	Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O	51,4	49,6	32,9
			8 172,0	8 444,8	7 281,1
Lyhytaikainen vieras pääoma					
	Lyhytaikaiset korolliset velat	I	1 227,5	1 285,6	881,3
	Verovelka	T	488,7	429,6	554,8
	Muu lyhytaikainen vieras pääoma	O	1 631,0	1 680,3	1 643,3
			3 347,2	3 395,5	3 079,4
Vieras pääoma yhteensä			11 519,2	11 840,3	10 360,5
Vastattavaa yhteensä			20 558,4	20 596,9	18 061,4

"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. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahastot	Omat osakkeet	Muut tulot yhteensä	Kumula- tiivinen kurssiero	Kert. voitto-varat	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2001	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
Oma pääoma 31.12.2001	1 541,5	1 639,5	-125,5	58,6	-50,1	5 925,0	8 989,0
Omien osakkeiden osto	-	-	-195,9	-	-	-	-195,9
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 tappio	-	-	-	-	-	-699,7	-699,7
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	22,3	-	-	22,3
Muuntoerot	-	-	-	-	-64,5	-	-64,5
Oma pääoma 30.9.2002	1 529,6	1 554,0	-224,0	80,9	-114,6	4 821,7	7 647,6

Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.2001	30.9.2001	30.9.2002
Omasta velasta			
Pantit	18,7	18,1	8,0
Kiinnitykset	396,6	388,6	127,7
Osakkuusyhtiöiden puolesta			
Kiinnitykset	1,0	1,0	1,0
Takaukset	68,3	44,2	66,2
Muiden puolesta			
Pantit	0,6	1,0	0,3
Takaukset	98,0	100,6	98,0
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	43,4	36,5	42,1
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	257,3	214,4	250,3
Eläkevastuut	2,1	2,4	2,2
Muut vastuut	92,5	89,3	79,6
Yhteensä	978,5	896,1	675,4
Pantit	19,3	19,1	8,3
Kiinnitykset	397,6	389,6	128,7
Takaukset	166,3	144,8	164,2
Leasingvastuut	300,7	250,9	292,4
Eläkevastuut	2,1	2,4	2,2
Muut vastuut	92,5	89,3	79,6
Yhteensä	978,5	896,1	675,4

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2001	30.9.2001	30.9.2002		
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käypä arvo, netto
Koronvaihtosopimukset	27,6	73,2	205,1	-0,2	204,9
Korko-optiot	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
Valuutanvaihtosopimukset	-50,6	-50,3	1,5	-29,3	-27,8
Terminisopimukset	23,2	136,0	64,1	-10,9	53,2
Valuuttaoptiot	-	0,1	0,0	-0,0	0,0
Hyödykejohdannaiset	33,1	35,6	61,7	-0,4	61,3
Oman pääoman suojausinstrumentit	23,0	-41,8	0,0	-61,3	-61,3
Yhteensä	56,3	152,8	333,3	-102,2	231,0

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2001	30.9.2001	30.9.2002
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
erääntyy alle 1 vuodessa	16,1	16,3	109,9
erääntyy 2-5 vuodessa	766,5	777,5	837,8
erääntyy 6-10 vuodessa	947,5	983,5	1 213,6
erääntyy yli 10 vuodessa	-	0,0	22,6
	1 730,1	1 777,3	2 183,9
Korko-optiot	500,0	0,0	200,0
Yhteensä	2 230,1	1 777,3	2 383,9
Valuuttajohdannaiset			
- Valuutanvaihtosopimukset	243,7	178,5	225,6
- Terminisopimukset	7 526,2	7 950,5	4 370,4
- Valuuttaoptiot	-	158,8	19,5
Yhteensä	7 769,9	8 287,8	4 615,5
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykevaihtosopimukset	270,1	259,3	500,6
Yhteensä	270,1	259,3	500,6
Oman pääoman suojausinstrumentit			
Oman pääoman suojausinstrumentit	131,0	131,0	216,5
Yhteensä	131,0	131,0	216,5

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02	III/02
Aikakauslehtipaperi	910,2	847,6	831,7	859,5	3 449,0	767,3	721,0	747,1
Sanomalehtipaperi	501,7	490,7	471,9	469,6	1 933,9	412,8	413,2	403,2
Hienopaperi	1 021,3	904,1	838,6	853,5	3 617,5	827,1	787,0	751,0
Pakkauskartongit	701,9	704,2	672,8	645,1	2 724,0	766,2	781,9	758,6
Puutuotteet	307,3	311,8	266,2	295,2	1 180,5	286,1	320,8	314,1
Tukkuritoiminta	231,4	211,5	188,9	208,5	840,3	211,7	183,4	155,8
Metsä	511,5	442,3	410,3	461,5	1 825,6	497,9	479,2	464,7
Muut	-548,3	-523,8	-479,9	-510,0	-2 062,0	-540,2	-453,5	-485,9
Yhteensä	3 637,0	3 388,4	3 200,5	3 282,9	13 508,8	3 228,9	3 233,0	3 108,6

Liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02	III/02
Aikakauslehtipaperi	113,6	72,3	83,9	77,1	346,9	31,6	2,3	19,6
Sanomalehtipaperi	134,1	125,6	128,7	120,4	508,8	72,8	61,1	64,5
Hienopaperi	167,6	81,9	70,6	74,4	394,5	93,1	73,1	70,2
Pakkauskartongit	115,1	90,2	97,5	43,4	346,2	100,6	70,7	116,2
Puutuotteet	5,6	7,9	2,5	-3,4	12,6	11,2	14,1	9,7
Tukkuritoiminta	0,2	-1,3	-1,6	-4,5	-7,2	-1,0	1,9	1,2
Metsä	25,3	26,8	15,9	20,1	88,1	23,4	25,7	25,3
Muut	-1,9	-17,7	-21,9	-1,7	-43,2	-16,6	-17,5	-9,3
Liikearvopoistot	-36,6	-39,3	-36,6	-39,0	-151,5	-41,1	-41,2	-42,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	523,0	346,4	339,0	286,8	1 495,2	274,0	190,2	255,4
Kertaluonteiset erät	-	-9,6	18,0	-16,7	-8,3	-	51,6	-1 229,5
Liikevoitto yhteensä (IAS)	523,0	336,8	357,0	270,1	1 486,9	274,0	241,8	-974,1
Nettorahoituserät	-121,8	-121,4	-67,7	-32,6	-343,5	-45,2	-44,0	-56,2
Osakkuusyhtiöt	28,3	23,3	16,3	11,7	79,6	11,7	8,4	-2,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	429,5	238,7	305,6	249,2	1 223,0	240,5	206,2	-1 032,7
Verot	-146,0	-82,2	-93,9	22,5	-299,6	-79,4	-68,3	36,6
Tulos verojen jälkeen	283,5	156,5	211,7	271,7	923,4	161,1	137,9	-996,1
Vähemmistöosuus	-0,2	-1,7	2,0	2,8	2,9	-0,1	0,1	-2,6
Tilikauden nettovoitto	283,3	154,8	213,7	274,5	926,3	161,0	138,0	-998,7

Liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02	III/02
Aikakauslehtipaperi	98,1	55,1	68,6	60,9	282,7	14,1	-14,4	-1 033,7
Sanomalehtipaperi	132,5	124,0	127,7	118,9	503,1	71,4	59,7	63,2
Hienopaperi	152,7	57,3	55,9	58,8	324,7	80,1	60,6	-121,4
Pakkauskartongit	113,5	88,5	95,8	41,7	339,5	96,4	61,2	112,7
Puutuotteet	4,1	6,3	1,0	-6,2	5,2	9,9	11,4	8,5
Tukkuritoiminta	-0,5	-2,0	-2,3	-5,2	-10,0	-1,7	-25,2	0,8
Metsä	25,3	26,8	15,9	20,1	88,1	23,4	25,7	25,3
Muut	-2,7	-19,2	-5,6	-18,9	-46,4	-19,6	62,8	-29,5
Liikevoitto yhteensä	523,0	336,8	357,0	270,1	1 486,9	274,0	241,8	-974,1
Nettorahoituserät	-121,8	-121,4	-67,7	-32,6	-343,5	-45,2	-44,0	-56,2
Osakkuusyhtiöt	28,3	23,3	16,3	11,7	79,6	11,7	8,4	-2,4
Tulos ennen veroja ja väh. osuutta	429,5	238,7	305,6	249,2	1 223,0	240,5	206,2	-1 032,7
Verot	-146,0	-82,2	-93,9	22,5	-299,6	-79,4	-68,3	36,6
Tulos verojen jälkeen	283,5	156,5	211,7	271,7	923,4	161,1	137,9	-996,1
Vähemmistöosuus	-0,2	-1,7	2,0	2,8	2,9	-0,1	0,1	-2,6
Tilikauden nettovoitto	283,3	154,8	213,7	274,5	926,3	161,0	138,0	-998,7

STORA ENSON OSAKKEET

Päätoskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Heinäkuu	11,75	11,90	115,50	111,00	11,52
Elokuu	11,40	11,26	104,00	103,50	10,90
Syyskuu	9,95	9,80	87,50	89,50	9,62

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Heinäkuu	100 062	52 490 290	241 861	17 765 361	2 029 200
Elokuu	110 842	64 906 381	274 236	20 961 715	1 878 000
Syyskuu	73 552	63 129 279	211 567	27 513 468	1 366 500
Yhteensä	284 456	180 525 950	727 664	66 195 544	5 273 700

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisulla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin 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, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset Konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, Konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, Konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu Konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

Taloudellisen informaation julkaisuajat:

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
corporate.communications@storaenso.com