

OSAVUOSIKATSAUS

**TAMMI-SYYSKUU
2003**

Yhteenveto kolmannen vuosineljänneksen tuloksesta

- ▶ Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,09 euroa (edellinen neljännes 0,07 euroa).
- ▶ Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 139,8 milj. euroa (106,7 milj. euroa).
- ▶ Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 107,4 milj. euroa (86,9 milj. euroa).
- ▶ Liikevaihto oli 2 987,4 milj. euroa (3 057,0 milj. euroa).
- ▶ Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,44 euroa (0,41 euroa).
- ▶ Kertaluonteiset erät, yhteensä -39,9 milj. euroa, heikensivät osakekohtaista tulosta 0,03 euroa

Taloudellinen toimeliaisuus oli edelleen heikkoa vuoden 2003 kolmannelle neljänneksellä. Tämä hidasti konsernin tuotteiden kysyntää erityisesti mainonnan määrästä riippuvissa paperilajeissa. Ylitarjonta ja heikentynyt Yhdysvaltain dollari aiheuttivat hintapainetta osassa tuoteryhmiä.

Länsi-Euroopassa kannattavuudeltaan heikompi vienti Euroopan ulkopuolelle ja myynti itäiseen Eurooppaan kasvattivat toimitusmääriä. Useimmilla paikallisilla markkinoilla kysyntä jäi kuitenkin edelleen vaatimattomaksi. Hintapaine jatkui hienopapereissa.

Pohjois-Amerikassa esiintyi myönteisiä merkkejä talouden piristymisestä. Tuonti Aasiasta ja Euroopasta aiheutti kuitenkin tarjonnan ja kysynnän välistä epätasapainoa.

Tuotehintojen korotukset ovat tällä hetkellä meneillään.

Tuotantoa sopeutettiin markkinakysyntään ja rajoitettiin yhteensä 170 000 tonnia. Pohjois-Amerikassa tuotantoa rajoitettiin 25 000 tonnia ja Euroopassa 145 000 tonnia. Edellisellä vuosineljänneksellä vastaava vähennys oli 200 000 tonnia, josta 42 000 tonnia Pohjois-Amerikassa ja 158 000 tonnia Euroopassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 412 000 tonnia, mikä ylittää edellisen vuosineljänneksen 3 354 000 tonnin toimitukset 58 000 tonnia. Tuotannon määrä, 3 501 000 tonnia, oli 5,6 prosenttia enemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Puutuotteiden toimitukset olivat 1 337 000 kuutiometriä (1 644 000 kuutiometriä).

Milj. EUR	2001	2002	I-III/02	I-III/03	III/02	II/03	III/03
Liikevaihto	13 508,8	12 782,6	9 570,5	9 143,5	3 108,6	3 057,0	2 987,4
EBITDA ¹⁾²⁾	2 762,8	2 172,0	1 698,3	1 343,5	577,5	399,7	443,2
Liikevoitto ²⁾	1 495,2	926,5	719,6	457,6	255,4	106,7	139,8
Kertaluonteiset erät	-8,3	-1 078,1	-1 177,9	-39,9	-1 229,5	-	-39,9
Liikevoitto ²⁾ , %	11,1	7,2	7,5	5,0	8,2	3,5	4,7
Liikevoitto	1 486,9	-151,6	-458,3	417,7	-974,1	106,7	99,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ²⁾	1 231,3	734,9	591,9	323,6	196,8	86,9	107,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 223,0	-343,2	-586,0	283,7	-1 032,7	86,9	67,5
Tilikauden voitto	926,3	-222,2	-699,7	188,8	-998,7	56,3	47,2
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,94	0,57	0,45	0,25	0,15	0,07	0,09
Tulos/osake, EUR	1,03	-0,25	-0,78	0,22	-1,12	0,07	0,06
Kassatulos/osake ²⁾ , EUR	2,34	1,97	1,68	1,29	0,51	0,41	0,44
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	10,8	7,1	7,2	5,1	7,9	3,6	4,6

¹⁾ EBITDA = liikevoitto ennen poistoja

²⁾ Ilman kertaluonteisia eriä

Kolmannen vuosineljänneksen tulos edelliseen vuosineljännekseen verrattuna

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,09 euroa (0,07 euroa). Osakekohtaiseen tulokseen vaikuttivat voimakkaimmin myyntimäärien kasvu 0,03 euroa, kiinteiden kustannusten leikkaukset 0,03 euroa ja toisaalta myyntihintojen aleneminen -0,03 euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,06 euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 139,8 milj. euroa (106,7 milj. euroa), mikä on 31,0% edellisestä vuosineljänneestä enemmän ja vastaa 4,7% liikevaihdosta. Painopaperien ja pakkauskartonkien liikevoitto kasvoi, mutta hienopaperin ja puutuotteiden liikevoitto heikkeni. Tukkuritoiminnan liikevoitto säilyi ennallaan. Liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 99,9 milj. euroa.

Kasvaneet tuotantomäärät ja pienentyneet kiinteät kulut kasvattivat liikevoittoa ilman kertaluonteisia eriä. Hintatason lasku kuitenkin pienensi liikevoittoa. Eräänntyneiden valuuttojen suojaussopimusten, erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan, tulosvaikutus oli 22,7 milj. euroa positiivinen. Tämän myönteisen tulosvaikutuksen arvioidaan pienenevän seuraavilla vuosineljänneksillä.

Kolmannella vuosineljänneksellä tehtiin IAS-sääntöjen mukaisesti omaisuuserien arvojen alentumisen testaus (IAS 36). Testi vahvisti taseessa olevien omaisuuserien arvot. Yhtiön Yhdysvalloissa käynnissä oleva Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelma ja ennuste Pohjois-Amerikan markkinoiden elpymisestä tukevat näkemystä omaisuuserien arvoista.

Kertaluonteiset erät olivat -39,9 milj. euroa ja ne aiheuttivat kulujen alentamiseen tähtäävistä rakennemuutostoimen-

piteistä. Pohjois-Amerikassa näiden erien vaikutus oli 27,4 milj. Yhdysvaltain dollaria (24,6 milj. euroa) ja Ranskan Corbeheimin tehtaalla 15,3 milj. euroa. Ne alensivat osakekohtaista tulosta -0,03 euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 107,4 milj. euroa (86,9 milj. euroa).

Liikevaihto oli 2 987,4 milj. euroa, mikä on 2,3% edellisen vuosineljänneksen 3 057,0 milj. euroa vähemmän.

Nettorahoituskulut olivat 23,4 milj. euroa (11,3 milj. euroa). Nettokorkokulut olivat 49,9 milj. euroa (51,5 milj. euroa) ja valuuttakurssivoitot olivat nettomäärältään 12,2 milj. euroa (7,9 milj. euroa). Muut rahoituserät olivat 14,3 milj. euroa (32,3 milj. euroa), joista suurin osa muodostui synteettisten optioiden suojausinstrumenttien ja muiden johdannaisten arvostuksista, joilla ei ole kassavirtavaikutusta.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista oli -9,0 milj. euroa (-8,5 milj. euroa). Verot olivat nettomäärältään -22,0 milj. euroa (-28,3 milj. euroa), mikä vastaa 32,6%:n veroastetta (32,6%). Vähemmistöosuus tuloksessa on -1,7 milj. euroa (-2,3 milj. euroa), minkä jälkeen jakson nettovoitto on 47,2 milj. euroa (56,5 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 4,6% (3,6%). Syyskuun lopussa sijoitettu pääoma oli 12 157,3 milj. euroa, nettolisäys oli 111,1 milj. euroa. Tästä 56,5 milj. euroa aiheutui valuuttakurssien muutoksista.

Kolmannen vuosineljänneksen tulokseen sisältyy 30,5 milj. euron tuotto biologisesta muutoksesta (kasvu ja hinta) sekä -25,6 milj. euron kuluerä biologisista hyödykkeistä (puunkorjuu). Erien positiivinen nettovaikutus oli 4,9 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	IAS 41:n vaikutus					
	31.12.2001	1.1.2003	30.9.2002	30.6.2003	30.9.2003	
Käyttöomaisuus	12 089,4	12 955,6	12 734,1	12 866,7	12 957,9	
Käyttöpääoma	1 182,2	1 182,2	1 171,6	1 244,5	1 270,4	
Sidottu pääoma	13 271,6	14 137,8	13 905,7	14 111,2	14 228,4	
Verovastuut, netto	-2 029,2	-2 272,5	-2 089,6	-2 065,0	-2 071,0	
Sijoitettu pääoma	11 242,4	11 865,3	11 816,1	12 046,2	12 157,3	
Oma pääoma	8 156,9	8 779,8	7 647,6	8 135,4	8 215,6	
Vähemmistöosuus	30,4	30,4	53,3	48,9	77,2	
Korolliset nettovelat	3 055,1	3 055,1	4 115,2	3 861,9	3 864,5	
Rahoitus yhteensä	11 242,4	11 865,3	11 816,1	12 046,2	12 157,3	

Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta oli 373,8 milj. euroa (383,3 milj. euroa) ja kassavirta investointien jälkeen 87,4 milj. euroa (40,2 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 0,44 euroa (0,40 euroa).

Jakson lopussa korolliset nettovelat olivat 3 864,5 milj. euroa, eli samalla tasolla kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Käyttämättömät luottolimiitit sekä rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 2,5 miljardia euroa.

Velkaantumisaste syyskuun 2003 lopussa oli 0,47 (0,47) ja

osakekohtainen oma pääoma 9,75 euroa (9,63 euroa).

Valuuttakurssien vaikutus omaan pääomaan oli 21,0 milj. euroa ilman oman pääoman muuntoerojen suojauskuluja. Kolmannella vuosineljänneksellä omien osakkeiden osto vähensi omaa pääomaa 22,0 milj. euroa. Nykyisellä 20. maaliskuuta 2003 voimaan tulleella omien osakkeiden hankintavaltuutuksella ostettiin 18 748 600 R-osaketta 9,42 euron keskihintaan ja 6 500 A-osaketta 9,90 euron keskihintaan. Määrä vastaa 0,07% A-osakkeiden ja 55,1% R-osakkeiden voimassa olevasta hankintavaltuutuksesta.

Vuosineljänneksen korollisten nettovelkojen muutos

Milj. EUR	Kassavirta, jatkuvat toiminnot	Rakenne-muutokset	Muunto-erot	Tase-vaikutus
Liikevoitto	95,0	4,9		99,9
Oikaisut liikevoittoon	302,4			302,4
Käyttöpääoman muutokset	-23,6		-2,3	-25,9
Liiketoiminnan kassavirta	373,8	4,9	-2,3	376,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-303,1			-303,1
Käyttöomaisuuden myynnit	9,3			9,3
Muut käyttöomaisuuden muutokset	7,4	-4,9	-71,1	-68,6
Liiketoiminnan nettokassavirta	87,4	0,0	-73,4	14,0
Nettorahoituserät (sis. osakkuusyhtiöt)	-32,4			-32,4
Maksetut verot	-32,8		16,9	-15,9
Omien osakkeiden osto	-22,0			-22,0
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	32,7		21,0	53,7
Korollisten nettovelkojen muutos	32,9	0,0	-35,5	-2,6

Kolmannen vuosineljänneksen ja tammi-syyskuun investoinnit

Kolmannella vuosineljänneksellä kokonaisinvestoinnit olivat 303,1 milj. euroa. Ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana investoinnit olivat yhteensä 863,0 milj. euroa, mikä on 59,6 milj. euroa poistoja enemmän.

Tammi-syyskuun suurin yksittäinen investointi oli Belgian Langerbruggen uusi paperikone 4 (190,4 milj. euroa). Muita merkittäviä investointikohteita olivat Veitsiluodon paperikone 3:n (32,0 milj. euroa) ja Saksan Maxaun paperikone 6:n (23,6 milj. euroa) uudistamiset, Ruotsin Kvarnsvedenin kattilainvestointi (22,9 milj. euroa), Yhdysvaltain Bironin paperikone 26:n uusinnan ensimmäinen vaihe (20,1 milj. euroa) sekä taivekartongin parannusinvestoinnit Saksan Baienfurtissa (19,4 milj. euroa).

Kolmannella vuosineljänneksellä Stora Enso julkisti 50 milj. euron uusininvestoinnin koskien Latvian Krustpilsiin rakennettavaa sahaa. Investointi liittyy elokuussa 2002 julkaistettuun Baltian kehitysohjelmaan. Uuden sahan vuosikapasiteetti on 350 000 kuutiometriä ja se käynnistyy marraskuussa 2004.

Brasilian Veracelin sellutehtaan rakennustyöt etenevät suunnitelmien mukaisesti. Peruskivi on muurattu ja tärkeimmät koneiden hankintasopimukset tehty. Veracel konsolidoidaan osakkuusyhtiönä.

Tammi-syyskuun tulos vuoden 2002 vastaavaan jaksoon verrattuna

Liikevaihto laski 427,0 milj. euroa 9 143,5 milj. euroon. Vähennys on 4,5 % ja se johtuu pääosin paperituotteiden hintojen laskusta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä väheni 262,0 milj. euroa 457,6 milj. euroon eli 36,4 %. Lähes kaikkien tuotealueiden tulokset heikkenivät edellisen vuoden ensimmäi-

seen yhdeksään kuukauteen verrattuna.

Eräntyneiden valuuttojen suojaussopimusten tulosvaikutus oli 84,2 milj. euroa positiivinen. Tämä koski erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan suojauksia. Myönteisen tulosvaikutuksen arvioidaan pienenevän tulevana kuukausina.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä laski 268,3 milj. euroa 323,6 milj. euroon.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,25 euroa (0,45 euroa) ja sijoitetun pääoman tuotto oli 5,1 % (7,2 %). Vuoden yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana kertaluonteiset erät olivat yhteensä -39,9 milj. euroa, kun vastaava määrä edellisenä vuonna oli -1 177,9 milj. euroa.

Muutokset johtajistossa

Mats Nordlander nimitettiin tukkuriliiketoiminnan johtajaksi ja Papyruksen toimitusjohtajaksi sekä Stora Enson johtajiston jäseneksi 1. syyskuuta 2003 alkaen, kun hänen edeltäjänsä Sven Rosman siirtyi eläkkeelle.

Markku Pentikäinen nimitettiin Stora Enso Asia Pacificin johtajaksi ja Stora Enson johtajiston jäseneksi 1. tammikuuta 2004 alkaen, kun hänen edeltäjänsä Seppo Hietanen siirtyy eläkkeelle.

Kolmannen vuosineljänneksen 2003 tapahtumia*Stora Enso North American kustannusleikkausohjelma*

Stora Enso North America jatkaa kulujen karsimista. Vuosi-vaikutuksiltaan 65 milj. dollarin (60 milj. euron) suuruinen kustannusten leikkausohjelma jatkaa elokuussa 2002 julkaistua kannattavuuden parantamisohjelmaa. Toimenpiteiden arvioidaan parantavan osakekohtaista tulosta 0,04 euroa (vuoden 2002 elokuun kannattavuuden parantamisohjelman vastaava vaikutus on 0,05 euroa) ohjelman vaikuttaessa täysipainoisesti vuoden 2005 puolivälissä. Toimenpiteisiin kuuluu

Stora Enson Pohjois-Amerikan henkilöstövahvuuden pienentäminen noin 12%:lla vastaten 700 henkilöä vuoden 2005 puoliväliin mennessä. Aiempaan kannattavuuden parantamisohjelmaan liittyvistä henkilöstön vähennyksistä on vielä toteuttamatta 350. Stora Enson Pohjois-Amerikan toimintojen henkilöstövahvuus on tällä hetkellä noin 6 050. Kun ohjelma on kokonaisuudessaan toteutettu, henkilöstövahvuus on noin 5 000, kun se yrityskaupan toteutuessa oli noin 7 300 henkilöä.

Corbehemin tehtaan uudelleenjärjestelyohjelma

Stora Enso on käynnistänyt uudelleenjärjestelyohjelman Corbehemin tehtaalla Ranskassa. Tavoitteena on tehtaan pitkän aikavälin kilpailukyvyyn varmistaminen heikentyneissäkin markkinaolosuhteissa. Ohjelmaan liittyy koko tehtaan toimintojen uudelleenjärjestely. Siihen sisältyy noin 160–170 henkilön vähentäminen vuoteen 2006 mennessä, muuttuvien kustannusten alentamisohjelma sekä paperikone 5:een kohdistuva 60 milj. euron investointi, jolla kapasiteettia nostetaan 55 000 tonnia. Kolmannelle vuosineljännekselle on kirjattu 15,3 milj. euron kertaluonteinen kuluvaraus henkilöstön vähentämisestä ja muista toimenpiteistä aiheutuvia kustannuksia varten.

Osakepääoma ja omistus

Jatkuvan osakemuunto-ohjelman puitteissa muunnettiin vuosineljänneksen aikana yhteensä 57 441 A-osaketta R-osakkeiksi. Muunnetut osakkeet rekisteröidään kuukausittain Suomen kaupparekisteriin. Viimeisin kaupparekisterimerkintä tehtiin 15.9.2003. Muunnon jälkeen yhtiön liikkeen laskettuja A-osakkeita on 182 149 326 ja R-osakkeita 682 038 173.

Vuoden 1997 optio-ohjelman merkintäoikeuksien perusteella voidaan merkitä yhteensä 864 000 uutta R-osaketta.

Stora Ensolla oli 30.9.2003 hallussaan 6 500 omaa A-osaketta ja 21 447 308 R-osaketta. Osakkeiden nimellisarvo oli yhteensä 36,5 milj. euroa. Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden osuus osakepääomasta on 2,5 % ja äänimäärästä 0,9%. Stora Enso Oyj:n rekisteröity osakepääoma oli 1 469,1 milj. euroa 30.9.2003.

Oma pääoma oli 8,2 miljardia euroa. Helsingin Pörssin 30.9.2003 päätöskurssin mukaan Stora Enso Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 9,2 miljardia euroa.

Hallinnointi

Stora Enso Oyj:n hallitus on perustanut nimityskomitean. Tämän päätehtävänä on hallituksen kokoonpanosta huolehtiminen sekä hallituksen jäsenten palkkioasioiden käsittely. Nimityskomitea tekee myös ehdotuksia hallituksen muiden

komiteoiden kokoonpanosta. Komitea muodostuu kolmesta tai neljästä yhtiön ulkopuolisesta hallituksen jäsenestä, jotka hallitus valitsee vuosittain. Komitean nykyiset jäsenet ovat Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Krister Ahlström ja Harald Einsmann.

Näkymät

Selviä merkkejä pitkään odotetusta metsäteollisuustuotteiden kysynnän piristymisestä Euroopassa ei vielä ole näkyvissä. Mainonnan kestävään kasvuun johtavaa kehitystä ei ole tapahtunut ja siihen liittyvien paperilajien kysyntä on edelleen heikohkoa. Konsernin pääosin yleisestä taloudellisesta toimeliaisuudesta riippuvien pakkauskartonkien kysyntä on tasaista. Euroopassa tuotehintojen näkymät ovat kohtuullisen vakaat. Hienopaperit, joihin kohdistuu hintapaine, muodostavat tästä poikkeuksen.

Pohjois-Amerikan talouden piristyminen näyttää ilmeiseltä, joskin kehityksen tahti on hidas ja metsäteollisuustuotteiden osalta melko epätasainen. Paperimarkkinoiden myönteisempi kehitys alkaa perinteisesti Pohjois-Amerikassa. Tämä näkyy jo eräiden paperilajien vireillä olevista hinnankorotuksista.

Aasiassa hienopaperin kysyntä on toipunut SARS:n aiheuttamista markkinavaikutuksista, mutta kilpailu on edelleen kovaa. Alueen bruttokansantuote kasvaa kuitenkin nopeasti, erityisesti Kiinassa.

Haastavat markkinaolosuhteet ovat edellyttäneet konsernilta entistäkin voimakkaampaa keskittymistä kustannussäästöohjelmien toteuttamiseen. Pohjois-Amerikan ohjelmien lisäksi tehdaskohtaista tuottavuutta parannetaan, kiinteitä ja muuttuvia kuluja leikataan ja konsernin esikuntatoimintojen ja tietotekniikkakulujen kustannuksia alennetaan. Kuten edellisessä osavuositarkastuksessa todettiin, on myös ryhdytty toimiin vuosien 2003–2004 investointien pitämiseksi konsernin vuosittaisten poistojen rajoissa.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 23.10.2003

Stora Enso Oyj

Hallitus

TUOTEALUEET

edelliseen vuosineljänneeseen verrattuna. Taloudelliset luvut esitetään 1.5.2003 voimaan tulleen organisaation mukaisesti.

Paperit

Painopaperi

Milj. EUR	2002	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03	III/03	Muutos III/II %
Liikevaihto	4 715,6	1 189,4	1 143,4	1 159,7	1 223,1	1 058,3	1 042,8	1 086,3	4,2
Liikevoitto	320,1	104,4	63,4	84,1	68,2	36,4	-5,2	39,9	
% liikevaihdosta	6,8	8,8	5,5	7,3	5,6	3,4	-0,5	3,7	
ROOC, %*	7,5	9,2	5,7	7,9	7,0	3,7	-0,5	4,0	
Toimitukset, 1 000 t	6 807	1 638	1 636	1 703	1 830	1 654	1 678	1 763	5,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	6 796	1 686	1 651	1 745	1 714	1 739	1 663	1 812	9,0

* ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Painopaperien liikevaihto oli 1 086,3 milj. euroa, kasvua edellisestä vuosineljänneksestä oli 4,2%. Lisäys johtuu toimitusmäärien kasvusta. Liikevoitto oli 39,9 milj. euroa, parannus edelliseen vuosineljänneeseen verrattuna oli 45,1 milj. euroa.

Tulosparannus johtui kasvaneista tuotanto- ja myyntimääristä, sekä kustannustehokkuudesta, joka tasasi myyntihintojen laskusta ja epäedullisista kurssimuutoksista aiheutuvaa tulosvaikutusta. Markkinasyistä tuotantoa rajoitettiin 95 000 tonnia (114 000 tonnia) Euroopassa ja 11 000 tonnia (29 000 tonnia) Pohjois-Amerikassa.

Euroopassa sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä on säilynyt tasaisena ja edellisen vuoden tasolla. Sen sijaan päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä on kasvanut jonkin verran vuoden 2003 aikana.

Kannattavuudeltaan heikommät toimitukset Euroopan ulkopuo-

lelle kasvoivat. Hinnat ovat säilyneet alhaisina ja lähes muuttumattomina ja kilpailutilanne on edelleen kova. Vahvan euron välittömät ja välilliset vaikutukset painavat paperiteollisuuden tuottotasoa. Tuottajien varastot ovat kausiluonteisista syistä suuret erityisesti aikakauslehtipaperin osalta. Asiakkaiden varastot eivät sen sijaan ole muuttuneet merkittävästi.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä parani hieman kolmannella vuosineljänneksellä. Aikakauslehtien ilmoitusvaraukset vastaavat edellisvuoden määriä. Kuluvan vuoden aikana niin päällystetyn (LWC) kuin superkalanteroidun (SC) paperin hintatasot ovat parantuneet hieman historiallisen alhaisilta tasoiltaan ja uusia korotuksia on myös vireillä. Tuottajien ja asiakkaiden varastot ovat kasvaneet edelliseen neljänneeseen verrattuna. Sanomalehtipaperin toimitusmäärät kehittyivät vakaasti vuosineljänneksen aikana ja hinnat nousivat lievästi.

Hienopaperi

Milj. EUR	2002	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03	III/03	Muutos III/II %
Liikevaihto	3 427,4	909,2	873,6	832,4	812,2	852,3	793,9	788,5	-0,7
Liikevoitto	303,7	95,1	78,1	75,6	54,9	81,3	40,9	23,7	-42,1
% liikevaihdosta	8,9	10,5	8,9	9,1	6,8	9,5	5,2	3,0	
ROOC, %*	7,7	9,1	7,8	7,9	6,0	8,8	4,5	2,7	
Toimitukset, 1 000 t	3 432	874	866	859	833	885	895	894	-0,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 477	888	866	876	847	894	889	922	3,7

Hienopaperien liikevaihto oli 788,5 milj. euroa, mikä on samaa tasoa kuin edellisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 23,7 milj. euroa, mikä on 42,1% edellisestä neljänneestä vähemmän. Tulosta heikensivät useat kertaluonteiset erät. Näitä olivat Portugalin Celbin tehtaan läheisyydessä raivonnut metsäpalo (6 milj. euroa), Ruotsin Skutskärin tehtaalta sattuneen onnettomuuden vuoksi menetetty tuotanto (6 milj. euroa) ja Ruotsin Nymöllan tehdasta haitannut sähkökatkos (3 milj. euroa). Markkinasyistä tuotantoa rajoitettiin 23 000 tonnia (19 000 tonnia) Euroopassa ja 14 000 tonnia (13 000 tonnia) Pohjois-Amerikassa.

Euroopassa kysyntä oli kausivaihtelun vuoksi edellistä neljänneestä alhaisempi, kuitenkin samalla tai korkeammalla tasolla kuin parina viimeksi kuluneena vuonna. Volyymit on kyetty säilyttämään lisäämällä kannattavuudeltaan heikompaa vientiä Euroopan ulkopuolelle. Paperitehtaiden päällystetyn hienopaperin varastot ovat kasvaneet, mutta tukkurien varastot ovat säilyneet ennallaan. Tästä johtuen hintapaineen arvioidaan jatkuvan. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä Euroopassa jäi sesonkisyistä ja kesälomakauden vuoksi heikoksi. Itäisestä Euroopasta tuleva kasvava kilpailu aiheuttaa myös hintapainetta. Tuottajien

ja tukkureiden varastot ovat säilyneet volyymiltään normaaleina.

Pohjois-Amerikassa toimitukset kasvoivat toisella neljänneksellä kausiluonteisista syistä, mutta jäivät silti hieman jälkeen

edellisvuodesta. Hintataso oli yleisesti ottaen vakaa. Tuottajien ja asiakkaiden varastot kasvoivat kolmannen neljänneksen aikana ja ovat edelleen suuret.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 139,5 milj. euroa eli 10,2% edellistä vuosineljänneistä pienempi. Tämä johtui pääosin alentuneista myyntimääristä. Liiketappio oli 1,5 milj. euroa, mikä on 0,3 milj. euroa enemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

Länsi-Euroopassa kysyntä on edelleen heikkoa. Hintapaineita esiintyy useimmilla markkinoilla, joskin syyskuussa tilanne

kausiluonteisesti pari hieman.

Näköpiirissä ei ole merkittävää kysynnän vahvistumista. Tarjonnan ja kysynnän välisen epätasapainon odotetaan kuitenkin korjautuvan asteittain.

Tulosryhmää organisoidaan parhaillaan uudelleen kannattavuuden parantamiseksi.

Pakkaustuotteet

Milj. EUR	2002	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03	III/03	Muutos III/II %
Liikevaihto	2 720,2	681,3	696,4	675,9	666,6	699,0	711,4	691,1	-2,9
Liikevoitto	354,7	98,6	65,7	110,8	79,6	90,5	66,6	88,5	32,9
% liikevaihdosta	13,0	14,5	9,4	16,4	11,9	12,9	9,4	12,8	
ROOC, %*	13,5	14,7	10,0	17,0	12,2	13,9	10,2	13,5	
Toimitukset, 1 000 t	2 909	711	749	734	715	756	781	755	-3,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 973	751	742	740	741	788	763	767	0,5

* ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Pakkauskartonkien liikevaihto oli 691,1 milj. euroa. Liikevoitto oli 88,5 milj. euroa, mikä on 21,9 milj. euroa edellistä neljänneistä enemmän alentuneiden kustannusten vuoksi. Markkinasyistä lähinnä kuluttajapakkauskartonkien ja teollisuuspaperien tuotantoa rajoitettiin 27 000 tonnia (25 000 tonnia).

Useimpien tuotteiden kysyntä ja hinnat ovat säilyneet vakaina. Yhdysvaltain dollarin alhainen kurssi haittasi myyntiä Aasiaan ja Amerikkaan.

Kysynnän ja hintojen arvioidaan säilyvän vakaina lähitulevaisuudessa, mutta joillakin aloilla ne heikkenevät kausiluonteisesti viimeisellä neljänneksellä. Yhdysvaltain dollarin kehitys huonontaa Euroopan tuottajien hintakilpailukykyä.

Lomakauden kunnossapitoseisokit vaikuttavat perinteisesti konsernin viimeisen vuosineljänneksen tulokseen.

Puutuotteet ja kuituhuolto

Puutuotteet

Milj. EUR	2002	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03	III/03	Muutos III/II %
Liikevaihto	1 235,2	286,1	320,8	314,1	314,2	316,5	385,6	335,5	-13,0
Liikevoitto	46,8	11,2	14,1	9,7	11,8	7,3	15,2	-4,4	
% liikevaihdosta	3,8	3,9	4,4	3,1	3,8	2,3	3,9	-1,3	
ROOC, %*	11,1	10,2	13,4	9,2	11,2	6,1	10,9	-2,7	
Toimitukset, 1 000 m ³	5 112	1 203	1 344	1 252	1 313	1 283	1 644	1 337	-18,7
Tuotantomäärät, 1 000 m ³	5 157	1 235	1 288	1 277	1 357	1 406	1 648	1 440	-12,6

* ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Puutuotteiden liikevaihto oli 335,5 milj. euroa, 13,0% edellistä vuosineljänneistä vähemmän. Vähennys johtui toimitusmäärien laskusta, useista investointiseisokeista sekä kesäkauden tavanomaisesta kausiluonteisesta kysynnän hidastumisesta.

Liiketappio oli 4,4 milj. euroa, tulos heikkeni 19,6 milj. euroa edelliseen vuosineljänneeseen nähden. Tuloksen heikentyminen johtui osittain Suomen ja Baltian investointihankkeiden aiheuttamista tuotannon menetyksistä.

Hyvästä kysynnästä huolimatta Euroopan korkeat tuotantomäärät ja kasvava tuonti Venäjältä ovat horjuttaneet markkinoi-

den tasapainoa. Euroopan markkinoiden vaihtelevuus, Yhdysvaltain hintatason lasku ja heikentynyt dollari aiheuttavat epävarmuutta erityisesti pohjoismaisten havupuun toimittajien markkinanäkymissä.

Puutuotteiden kysynnän odotetaan säilyvän kohtuullisen vakaana. Tätä kehitystä tukevat sekä Yhdysvaltain että Japanin talonrakennusmarkkinoiden hyvä kehitys sekä yleinen vilkas korjaus- ja kunnossapitorakentaminen. Markkinoiden tasapainon odotetaan kuitenkin horjuvan kaikilla alueilla jatkuvan ylitarjonnan vuoksi.

Euroopan puunhankintaorganisaatio

Liikevaihto oli 475,0 milj. euroa, mikä on 9,8% vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Vähennys johtuu pääosin Ruotsin tehtaiden suunnitelluista seisokeista. Liikevoitto oli 23,3 milj. euroa, 31,5% alle edellisen vuosineljänneksen. Tulokseen vaikutti haastava sahatukkien tarjontatilanne Suomessa ja Virossa sekä vähentyneet toimitukset konsernin Ruotsissa sijaitsevista metsistä. Hakkuut konsernin omista metsistä olivat 1,1 milj. kuutiometriä, mikä on 23% edellisen vuosineljänneksen hakkuista vähemmän.

Toimitukset Suomeen, Ruotsiin, Saksaan ja Baltiaan olivat 10,3 milj. kuutiometriä (kuoretonta kiintokuutiometriä), laskua 9% edelliseen neljänneeseen verrattuna. Toimitukset konsernin Euroopan tehtaille olivat yhteensä 8,5 milj. kuutiometriä. Määrä jäi 3% edellisestä vuosineljänneksestä.

Avainluvut	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03
Tulos/osake, EUR	0,18	0,15	-1,12	0,54	-0,25	0,10	0,07	0,06
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,18	0,12	0,15	0,12	0,57	0,10	0,07	0,09
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,55	0,52	0,50	0,81	2,49	0,43	0,41	0,42
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,55	0,48	0,51	0,44	1,97	0,43	0,41	0,44
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,8	7,1	-30,0	10,6	-1,6	7,1	3,6	3,3
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	7,8	5,6	7,9	7,1	7,1	7,1	3,6	4,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,2	6,2	-45,2	23,7	-3,3	4,2	2,9	2,2
Velkaantumisaste	0,59	0,46	0,53	0,37	0,37	0,46	0,47	0,47
Oma pääoma/osake, EUR	9,81	9,87	8,69	9,36	9,36	9,53	9,63	9,75
Omavaraisuusaste, %	42,7	45,2	42,6	45,0	45,0	43,9	44,5	44,9
Liikevoitto, % liikevaihdosta	8,5	7,5	-31,3	9,5	-1,2	6,8	3,5	3,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	8,5	5,9	8,2	6,4	7,2	6,8	3,5	4,7
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	155,0	183,0	208,1	331,4	877,6	235,8	324,1	303,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit, % liikevaihdosta	4,9	5,7	6,7	10,3	6,9	7,6	10,6	10,1
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	14 110	12 990	11 816	11 242	11 242	11 996	12 046	12 157
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5 263	4 113	4 115	3 055	3 055	3 763	3 862	3 865
Henkilöstö keskimäärin	42 572	43 568	43 757	43 853	43 853	43 386	44 506	44 737
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)								
- kausittainen	896,9	896,5	888,5	876,8	889,6	866,2	852,9	844,5
- kumulatiivinen	896,9	895,8	894,0	889,6	889,6	866,2	859,5	854,4
- kumulatiivinen, laimennettu	897,8	896,8	894,9	890,4	890,4	866,4	860,5	855,6

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2002	30.9.2003	31.12.2002	30.9.2003
SEK	9,1528	8,9625	9,1551	9,1621
USD	1,0487	1,1652	0,9455	1,1124
GBP	0,6505	0,6986	0,6285	0,6903
CAD	1,6550	1,5717	1,4836	1,5874

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2002	I-III/2002	I-III/2003
Liikevaihto	12 782,6	9 570,5	9 143,5
Muut liiketoiminnan tuotot	176,1	201,9	109,5
Aineet ja palvelut	-6 342,9	-4 750,0	-4 648,1
Rahdit ja myyntipalkkiot	-1 240,9	-2 282,0	-913,8
Henkilöstökulut	-1 711,6	-970,4	-1 698,0
Muut liiketoiminnan kulut	-802,6	-655,9	-631,8
Poistot ja arvonalennukset	-2 441,9	-2 199,4	-887,0
Liikevoitto	-151,6	-458,3	417,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	14,6	17,7	-18,0
Nettorahoituserät	-206,2	-145,4	-116,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-343,2	-586,0	283,7
Verot	120,9	-111,1	-91,1
Tulos verojen jälkeen	-222,3	-697,1	192,6
Vähemmistöosuus	0,1	-2,6	-3,8
Tilikauden voitto	-222,2	-699,7	188,8
Avainluvut			
Tulos/osake, EUR	-0,25	-0,78	0,22
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,25	-0,78	0,22

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2002	I-III/2002	I-III/2003
Liiketoiminta			
Liikevoitto	-151,6	-458,3	403,8
Oikaisut liikevoittoon	2 256,2	2 018,0	879,9
Käyttöpääoman muutos	-52,1	25,6	-57,0
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	-495,1	225,2	639,6
Liiketoiminnan kassavirta	1 557,4	1 810,5	1 866,3
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-69,1	-155,7	-141,7
Maksetut verot	-62,1	-210,8	-222,7
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 426,2	1 444,0	1 501,9
Osakeostot	-56,3	-32,8	-142,8
Käyttöomaisuuden myynnit	751,0	202,1	12,9
Investoinnit	-877,6	-546,2	-863,0
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-74,4	-16,3	-97,9
Investointien nettokassavirta	-257,3	-393,2	-1 090,8
Rahoituksen kassavirta			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-487,6	-582,0	-361,7
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-56,3	-36,0	632,3
Maksetut osingot	-403,6	-403,6	-387,7
Omien osakkeiden osto	-286,9	-195,9	-267,9
Rahoituksen nettokassavirta	-1 234,4	-1 217,5	-385,0
Likvidien varojen muutos	-65,5	-166,7	26,1
Hankittujen yhtiöiden likvidit varat	-	-	4,2
Likvidien varojen muuntoerot	-13,0	-6,3	-4,2
Likvidit varat kauden alussa	247,0	247,0	168,5
Likvidit varat kauden lopussa	168,5	74,0	194,6

Käyttöomaisuuden muutokset

Milj. EUR	2002	I-III/2002	I-III/2003
Kirjanpitoarvo kauden alussa	14 701,2	14 701,2	12 807,1*
Konserniyhtiöiden hankinta	150,4	32,8	227,3
Lisäykset	877,6	546,2	863,0
Vähennykset	-571,1	-11,9	-5,8
Poistot ja arvonalennukset	-2 441,9	-2 199,4	-887,0
Muuntoerot ja muut	-775,3	-509,8	-196,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	11 940,9	12 559,1	12 808,1
Konserniyhtiöiden hankinta			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	150,4	6,3	207,1
Velat	-71,1	-	-94,9
Muu omaisuus, netto	-23,0	-	-2,1
Omaisuuksien markkina-arvo	56,3	6,3	110,1
Liikearvo	-	26,5	20,2
Hankintahinta yhteensä	56,3	32,8	130,3

* Sisältää IAS 41:n käyttöönoton yhteydessä tehdyn metsän arvostuksen 866,2 milj. euroa.

Lainojen muutokset

Milj. EUR	2002	I-III/2002	I-III/2003
Pitkäaikaiset lainat	4 525,2	4 572,7	4 114,5
Lyhytaikaiset lainat	650,4	881,3	1 172,6
	5 175,6	5 454,0	5 287,1
Tilanne kauden alussa	6 409,5	6 409,5	5 175,6
Uusien tytäryhtiöiden velat	71,1	-	94,9
Lainojen nostot ja lyhennykset	-662,4	-442,5	240,9
Muuntoero ja muut	-642,6	-513,0	-224,3
Tilanne kauden lopussa	5 175,6	5 454,0	5 287,1

Lyhennetty konsernin tase

Vastaavaa

Milj. EUR		31.12.2002	IAS 41:n vaikutus	1.1.2003	30.9.2002	30.9.2003
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset						
Käyttöomaisuus	O	11 940,9	866,2	12 807,1	12 559,1	12 808,0
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	I	211,7		211,7	190,5	239,9
Rahoitusomaisuusosakkeet	I	169,2		169,2	164,2	217,3
Noteeraamattomat osakkeet	O	148,5		148,5	175,0	149,9
Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	480,6		480,6	498,6	484,9
Laskennallinen verosaatava	T	52,7		52,7	9,7	51,9
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	241,1		241,1	224,8	190,8
		13 244,7	866,2	14 110,9	13 821,9	14 142,7
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus						
Vaihto-omaisuus	O	1 565,0		1 565,0	1 602,2	1 679,5
Verosaatava	T	243,1		243,1	222,2	202,1
Tilisaamiset	O	1 902,4		1 902,4	1 929,6	1 956,7
Korolliset saamiset	I	1 090,5		1 090,5	411,5	285,9
Rahat ja pankkisaamiset	I	168,5		168,5	74,0	194,6
		4 969,5	-	4 969,5	4 239,5	4 318,8
Vastaavaa yhteensä		18 214,2	866,2	19 080,4	18 061,4	18 461,5

Vastattavaa

MEUR		31.12.2002	IAS 41:n vaikutus	1.1.2003	30.9.2002	30.9.2003
Oma pääoma		8 156,9	622,9	8 779,8	7 647,6	8 215,6
Vähemmistöosuus		30,4		30,4	53,3	77,2
Pitkäaikainen vieras pääoma						
Eläkevaraukset	O	747,0		747,0	759,9	734,3
Muut varaukset	O	194,5		194,5	148,9	192,8
Laskennallinen verovelka	T	1 787,3	243,3	2 030,6	1 766,7	1 900,5
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	4 525,2		4 525,2	4 572,7	4 114,5
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	36,9		36,9	32,9	17,4
		7 290,9	243,3	7 534,2	7 281,1	6 959,5
Lyhytaikainen vieras pääoma						
Pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus	I	306,5		306,5	400,7	204,5
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	343,9		343,9	480,6	968,1
Liiketoiminnan muut velat	T	1 547,9		1 547,9	1 643,3	1 612,1
Verovelka	O	537,7		537,7	554,8	424,5
		2 736,0	-	2 736,0	3 079,4	3 209,2
Vieras pääoma yhteensä		10 026,9	243,3	10 270,2	10 360,5	10 168,7
Vastattavaa yhteensä		18 214,2	866,2	19 080,4	18 061,4	18 461,5

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.
 "I":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.
 "T":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

Laskelma oman pääoman muutoksista

MEUR	Osake- pääoma	Yli- kurssi- rahastot	Omat osakkeet	Muut tulot yhteensä	Kumula- tiivinen kurssiero	Kert. voitto- varat	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2002	1 541,5	1 639,5	-125,5	58,6	-50,1	5 925,0	8 989,0
Omien osakkeiden osto	-	-	-286,8	-	-	-	-286,8
Osakepääoman alentaminen	-13,8	-83,6	97,4	-	-	-	-
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-403,6	-403,6
Osakeanti	1,9	-1,9	-	-	-	-	-
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-222,2	-222,2
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	174,8	-	-	174,8
Muuntoerot	-	-	-	-	-94,3	-	-94,3
Oma pääoma 31.12.2002	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 299,2	8 156,9
IAS 41:n vaikutus	-	-	-	-	-	622,9	622,9
Oikaistu oma pääoma 1.1.2003	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 922,1	8 779,8
Omien osakkeiden osto	-	-	-267,9	-	-	-	-267,9
Osakepääoman alentaminen	-60,5	-371,5	376,0	-	56,0	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	188,8	188,8
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-91,9	-	-	-91,9
Muuntoerot	-	-	-	-	-14,9	9,4	-5,5
Oma pääoma 30.9.2003	1 469,1	1 182,5	-206,8	141,5	-103,3	5 732,6	8 215,6

Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.2002	30.9.2002	30.9.2003
Omasta velasta			
Pantit	0,8	8,0	0,9
Kiinnitykset	111,4	127,7	98,7
Osakkuusyhtiöiden puolesta			
Kiinnitykset	1,0	1,0	1,0
Takaukset	59,3	66,2	51,1
Muiden puolesta			
Pantit	0,3	0,3	0,4
Kiinnitykset	0,0	-	0,4
Takaukset	16,8	98,0	15,6
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	41,5	42,1	37,7
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	237,2	250,3	200,7
Eläkevastuut	2,7	2,2	3,1
Muut vastuut	71,5	79,6	66,3
Yhteensä	542,5	675,4	475,9
Pantit	1,1	8,3	1,3
Kiinnitykset	112,4	128,7	100,1
Takaukset	76,1	164,2	66,7
Leasingvastuut	278,7	292,4	238,4
Eläkevastuut	2,7	2,2	3,1
Muut vastuut	71,5	79,6	66,3
Yhteensä	542,5	675,4	475,9

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2002	30.9.2002	30.9.2003		
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käypä arvo, netto
Koronvaihtosopimukset	202,8	204,9	153,9	-2,4	151,5
Korko-optiot	0,0	0,8	1,2	0,0	1,2
Valuutanvaihtosopimukset	-21,6	-27,8	2,0	-11,3	-9,3
Termiinisopimukset	180,3	53,2	91,9	-28,0	63,9
Valuuttaoptiot	0,0	0,0	1,6	-9,6	-8,0
Hyödykejohdannaiset	252,4	61,3	94,3	-0,9	93,4
Oman pääoman suojausinstrumentit	-55,5	-61,3	8,7	-46,2	-37,5
Yhteensä	558,4	231,1	353,6	-98,4	255,2

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2002	30.9.2002	30.9.2003
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
erääntyy alle 1 vuodessa	109,3	109,9	50,6
erääntyy 2–5 vuodessa	922,8	837,8	856,1
erääntyy 6–10 vuodessa	1 088,1	1 213,6	869,3
erääntyy yli 10 vuodessa	-	22,6	-
	2 120,2	2 183,9	1 776,0
Korko-optiot	-	200,0	154,5
Yhteensä	2 120,2	2 383,9	1 930,5
Valuuttajohdannaiset			
- Valuutanvaihtosopimukset	216,5	225,6	134,2
- Termiinisopimukset	3 902,4	4 370,4	4 371,9
- Valuuttaoptiot	-	19,5	818,7
Yhteensä	4 118,9	4 615,5	5 324,8
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykevaihtosopimukset	538,6	500,6	532,1
Yhteensä	538,6	500,6	532,1
Oman pääoman suojausinstrumentit			
Oman pääoman suojausinstrumentit	216,5	216,5	308,4
Yhteensä	216,5	216,5	308,4

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2001	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03
Painopaperi	5 414,4	1 189,4	1 143,4	1 159,7	1 223,1	4 715,6	1 058,3	1 042,8	1 086,3
Hienopaperi	3 670,4	909,2	873,6	832,4	812,2	3 427,4	852,3	793,9	788,5
Tukkuritoiminta	840,3	211,7	183,4	155,8	169,7	720,6	176,1	155,4	139,5
Muut	-421,3	-94,7	-68,7	-62,5	-63,6	-289,5	-72,0	-69,0	-70,4
Paperit	9 503,8	2 215,6	2 131,7	2 085,4	2 141,4	8 574,1	2 014,7	1 923,1	1 943,9
Pakkauskartongit	2 671,1	681,3	696,4	675,9	666,6	2 720,2	699,0	711,4	691,1
Puutuotteet	1 180,5	286,1	320,8	314,1	314,2	1 235,2	316,5	385,6	335,5
Metsä	1 825,6	497,9	479,2	464,7	516,9	1 958,7	534,2	526,7	475,0
Muut	-476,0	-132,6	-124,6	-135,8	-138,3	-531,3	-143,5	-149,9	-131,7
Puutuotteet ja kuituhuolto	2 530,1	651,4	675,4	643,0	692,8	2 662,6	707,2	762,4	678,8
Muut	-1 196,2	-319,4	-270,5	-295,7	-288,7	-1 174,3	-321,8	-339,9	-326,4
Yhteensä	13 508,8	3 228,9	3 233,0	3 108,6	3 212,1	12 782,6	3 099,1	3 057,0	2 987,4

Liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	2001	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03
Painopaperi	855,7	104,4	63,4	84,1	68,2	320,1	36,4	-5,2	39,9
Hienopaperi	396,5	95,1	78,1	75,6	54,9	303,7	81,3	40,9	23,7
Tukkuritoiminta	-7,2	-1,0	1,9	1,2	3,4	5,5	1,5	-1,2	-1,5
Paperit	1 245,0	198,5	143,4	160,9	126,5	629,3	119,2	34,5	62,1
Pakkauskartongit	344,2	98,6	65,7	110,8	79,6	354,7	90,5	66,6	88,5
Puutuotteet	12,6	11,2	14,1	9,7	11,8	46,8	7,3	15,2	-4,4
Metsä	88,1	23,4	25,7	25,3	21,9	96,3	34,7	34,0	23,3
Puutuotteet ja kuituhuolto	100,7	34,6	39,8	35,0	33,7	143,1	42,0	49,2	18,9
Muut	-43,2	-16,6	-17,5	-9,3	-8,4	-51,8	-8,5	-15,6	-6,2
Liikearvopoistot	-151,5	-41,1	-41,2	-42,0	-24,5	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	1 495,2	274,0	190,2	255,4	206,9	926,5	211,1	106,7	139,8
Kertaluonteiset erät	-8,3	-	51,6	-1 229,5	99,8	-1 078,1	-	-	-39,9
Liikevoitto yhteensä (IAS)	1 486,9	274,0	241,8	-974,1	306,7	-151,6	211,1	106,7	99,9
Nettorahoituserät	-343,5	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4
Osakkuusyhtiöt	79,6	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5	-8,5	-9,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 223,0	240,5	206,2	-1 032,7	242,8	-343,2	129,3	86,9	67,5
Verot	-299,6	-79,4	-68,3	36,6	232,0	120,9	-40,8	-28,3	-22,0
Tulos verojen jälkeen	923,4	161,1	137,9	-996,1	474,8	-222,3	88,5	58,6	45,5
Vähemmistöosuus	2,9	-0,1	0,1	-2,6	2,7	0,1	-3,2	-2,3	1,7
Tilikauden nettovoitto	926,3	161,0	138,0	-998,7	477,5	-222,2	85,3	56,3	47,2

Liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	2001	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03
Painopaperi	785,8	85,5	45,3	-970,5	83,5	-756,2	28,5	-13,4	2,3
Hienopaperi	330,7	80,2	63,5	-117,5	47,1	73,3	70,4	30,3	2,8
Tukkuritoiminta	-10,0	-1,7	-25,2	0,8	1,5	-24,6	0,9	-1,7	-2,1
Paperit	1 106,5	164,0	83,6	-10 087,2	132,1	-707,5	99,8	15,2	3,0
Pakkauskartongit	333,5	96,3	58,3	108,8	78,3	341,7	84,0	65,1	86,6
Puutuotteet	5,2	7,9	9,4	6,5	8,6	32,4	3,3	9,1	-5,6
Metsä	88,1	23,4	25,7	25,3	47,8	122,2	34,7	34,0	23,2
Puutuotteet ja kuituhuolto	93,3	31,3	35,1	31,8	56,4	154,6	38,0	43,1	17,6
Muut	-46,4	-17,6	64,8	-27,5	39,9	59,6	-10,7	-16,7	-7,3
Liikevoitto yhteensä	1 486,9	274,0	241,8	-974,1	306,7	-151,6	211,1	106,7	99,9
Nettorahoituserät	-343,5	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4
Osakkuusyhtiöt	79,6	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5	-8,5	-9,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 223,0	240,5	206,2	-1 032,7	242,8	-343,2	129,3	86,9	67,5
Verot	-299,6	-79,4	-68,3	36,6	232,0	120,9	-40,8	-28,3	-22,0
Tulos verojen jälkeen	923,4	161,1	137,9	-996,1	474,8	-222,3	88,5	58,6	45,5
Vähemmistöosuus	2,9	-0,1	0,1	-2,6	2,7	0,1	-3,2	-2,3	1,7
Tilikauden nettovoitto	926,3	161,0	138,0	-998,7	477,5	-222,2	85,3	56,3	47,2

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Heinäkuu	10,93	11,18	102,00	101,50	12,27
Elokuu	11,80	11,86	108,00	108,00	12,89
Syyskuu	10,55	10,63	95,50	94,00	12,24

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Heinäkuu	76 190	75 386 420	220 080	30 820 042	2 097 100
Elokuu	83 099	45 531 661	127 647	20 534 139	2 150 100
Syyskuu	62 304	64 657 121	251 055	28 603 093	1 449 100
Yhteensä	221 593	185 575 202	598 782	79 957 274	5 696 300

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia toisasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuotavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisulla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla ovat tulevaisuuden näkymiin 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 koskeissa 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 menetykset, 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.

Taloudellisten raporttien julkaisuajat:

Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2003	4.2.2004
Osavuositarkastus tammi-maaliskuu 2004	28.4.2004
Osavuositarkastus tammi-kesäkuu 2004	28.7.2004
Osavuositarkastus tammi-syyskuu 2004	27.10.2004

Yhtiökokous 18.3.2004

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, UK

Puh. +44 20 7016 3100

Fax +44 20 7016 3200

www.storaenso.com

corporate.communications@storaenso.com