

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

Tammi–maaliskuu 2004

Osavuosisikatsaus

www.storaenso.com • www.storaenso.com/investors • corporate.communications@storaenso.com



Yhteenveto ensimmäisen neljänneksen tuloksesta

- ▶ Liikevaihto oli 3 017,9 milj. euroa (edellisellä neljänneksellä 3 028,8 milj. euroa)
- ▶ Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 103,4 milj. euroa (edellisellä neljänneksellä 77,4 milj. euroa)
- ▶ Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 80,8 milj. euroa (edellisellä neljänneksellä 4,8 milj. euroa)
- ▶ Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,06 euroa (edellisellä neljänneksellä 0,00 euroa)
- ▶ Konsernin metsäomaisuuden järjestelyt Ruotsissa vaikuttivat osakekohtaiseen tulokseen 0,43 euroa
- ▶ Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,41 euroa (edellisellä neljänneksellä 0,35 euroa)

Paperi- ja puutuotemarkkinat konsernin tuotteille jatkoivat hienoista toipumista vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana. Lievää kysynnän parantumista havaittiin mainonnassa käytettävissä papereissa sekä kausiluonteisesti vahvoissa pakkaustuotteissa. Euroopan tehtaat lisäsivät hienopaperin ja pakkauskartongin myyntiään Euroopassa ja kasvattivat myös Aasian vientiään. Tarkastelujakson alussa kaikkien paperilaatujen hinnat olivat laskussa, mutta hintojen lasku tasaantui jakson loppupuolella. Puutuotemarkkinoilla kuusipuun kysyntä vahvistui ja mäntypuun heikkeni.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi. Päällystetyn hienopaperin markkinat pysyivät kausiluonteisesti heikkoina ja hinnat olivat

alhaisella tasolla. Joitakin hinnankorotuksia julkistettiin kauden lopussa.

Tuotantoa sopeutettiin markkinakysyntään ja sitä rajoitettiin yhteensä 125 000 tonnilla Euroopassa. Pohjois-Amerikassa tuotannon rajoituksia ei tehty. Edellisellä vuosineljänneksellä rajoitukset olivat yhteensä 210 000 tonnia, josta 205 000 tonnia Euroopassa ja 5 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 467 000 tonnia, mikä alittaa 23 000 tonnilla edellisen neljänneksen toimitukset (3 490 000 tonnia). Puutuotteiden toimitukset kasvoivat ja olivat yhteensä 1 597 000 kuutiometriä (1 558 000 kuutiometriä).

Milj. EUR	2002	2003	I/03	IV/03	I/04
Liikevaihto	12 782,6	12 172,3	3 099,1	3 028,8	3 017,9
EBITDA ¹⁾²⁾	2 145,9	1 710,6	497,5	376,3	394,0
Liikevoitto ²⁾	900,4	525,8	208,0	77,4	103,4
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-108,4	-	-68,5 ³⁾	115,7
Liikevoitto ²⁾ , %	7,0	4,3	6,7	2,6	3,4
Liikevoitto	-177,7	471,4	208,0	62,9	219,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ²⁾	708,8	319,2	126,2	4,8	80,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-369,3	210,8	126,2	-63,7	196,5
Tilikauden voitto	-240,7	137,9	83,1	-44,4	406,9
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,55	0,24	0,10	0,00	0,06
Tulos/osake, EUR	-0,27	0,16	0,10	-0,05	0,49
Kassatulos/osake ^{2) 4)} , EUR	1,95	1,63	0,43	0,35	0,41
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	7,0	4,5	7,0	2,6	3,7

1) EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

2) Ilman kertaluonteisia eriä. Poikkeukselliset erät, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan, käsitellään kertaluonteisina erinä. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäisen kertaluonteisen erän tulosvaikutus on normaalisti yli sentin osakkeelta.

3) -54,0 milj. euroa sisältyy nettorahoituseriin.

4) Kassatulos/osake = (tilikauden tulos + poistot) / osakkeiden keskimääräinen lukumäärä

Stora Enso on oikaissut edelliset tilikaudet vastaamaan uutta käytäntöä Suomen työeläkejärjestelmän (TEL:n) alaisten työkyvyttömyyseläkkeiden osalta. Uuden käytännön mukaan työkyvyttömyyseläkkeet kirjataan etuuspohjaisiin eläkejärjestelmiin IFRS-tilinpäätöksessä.

Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos

(edelliseen neljännekseen verrattuna)

Liikevaihto oli yhteensä 3 017,9 milj. euroa ja oli siten edellisen neljänneksen tasolla (3 028,8 milj. euroa).

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 103,4 milj. euroa (77,4 milj. euroa), jossa on parannusta 33,6 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevoittoprosentti oli 3,4. Liikevoiton kasvu johtui etupäässä kasvaneista tuotantomääristä, tuotemixin muutoksista segmenttien välillä sekä pakkauskartongin hyvästä kausiluonteisesta kysynnästä. Toisaalta hintojen lasku painoi tulosta. Yhdysvaltain Wisconsin Rapidsin paperikoneen numero 16:n uusiminen hei-kensi tulosta yhteensä 20 miljoonalla dollarilla (16 milj. eurolla), josta yli puolet liittyi tuotannon menetyksiin.

Liikevoitto sisältää 9,3 milj. euroa voittoja valuuttojen suojaussopimuksista koskien lähinnä Yhdysvaltain dollaria ja Englannin puntaa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 80,8 miljoonaa euroa (4,8 milj. euroa).

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli -2,3 milj. euroa (-5,0 milj. euroa). Tornatorin osuus tästä kokonaissummasta oli -3,6 milj. euroa.

Nettorahoituserät olivat -20,3 milj. euroa (-121,7 milj. euroa) eli -0,02 euroa osakkeelta. Nettokorkokulut olivat -42,0 milj. euroa (-50,1 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssivoitot olivat yhteensä 4,8 milj. euroa (-10,5 milj. euroa). Muut rahoituserät

olivat yhteensä 16,9 milj. euroa (-61,1 milj. euroa), josta suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

Verot olivat nettomäärältään yhteensä 214,6 milj. euroa (21,4 milj. euroa). Tähän vaikutti Ruotsin metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyistä tullut 240,8 milj. euron verovelkojen arvostusmuutos. Ilman Ruotsin metsäjärjestelyjä verot olisivat olleet -26,2 milj. euroa, mikä vastaa 31,9 prosentin veroastetta koko vuodelle (33,6%).

Vähemmistöosuus tuloksesta oli -4,2 milj. euroa (-2,0 milj. euroa) ja nettotulokseksi jäi siten 406,9 milj. euroa (-44,4 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,06 euroa (0,00 euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 0,41 euroa (0,35 euroa) ilman kertaluonteisia eriä. Ruotsin metsäjärjestelyjen vaikutus osakekohtaiseen tulokseen oli 0,43 euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 3,7 prosenttia (2,6 prosenttia). Maaliskuun lopussa sijoitettu pääoma oli 10 578,5 milj. euroa, jossa on laskua 1 034,6 milj. euroa nettomääräisesti.

Neljännän vuosineljänneksen tulokseen sisältyy 29,6 milj. euron (23,5 milj. euroa) vaikutukset biologisesta muutoksesta (kasvu ja hinta) sekä -25,2 milj. euron kuluerä (-26,5 milj. euroa) biologisista hyödykkeistä (puunkorjuu). Näiden erien nettovaikutus on 4,4 milj. euroa (-3,0 milj. euroa).

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2003	31.3.2003	31.3.2004
Käyttöomaisuus	12 676,1	12 906,5	11 059,5
Käyttöpääoma	872,1	1 055,9	948,6
Sidottu pääoma	13 548,2	13 962,4	12 008,1
Verovastuut, netto	-1 935,1	-2 091,2	-1 429,6
Sijoitettu pääoma	11 613,1	11 871,2	10 578,5
Osakkuusyhtiöt	319,0	204,9	498,1
Yhteensä	11 932,1	12 076,1	11 076,6
Oma pääoma	7 952,9	8 062,7	7 908,9
Vähemmistöosuus	60,3	45,1	62,8
Korolliset nettovelat	3 918,9	3 968,3	3 104,9
Rahoitus yhteensä	11 932,1	12 076,1	11 076,6

Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta oli 173,2 milj. euroa (579,7 milj. euroa) ja kassavirta investointien jälkeen oli -54,2 milj. euroa (190,5 milj. euroa). Osakekohtainen kassavirta ilman kertaluonteisia eriä oli 0,41 euroa (0,35 euroa).

Raportointijakson lopussa korolliset nettovelat olivat 3 104,9 milj. euroa, jossa on laskua 814,0 milj. euroa vuoden lopusta 2003. Tässä summassa on mukana 1 212,8 milj. euron vähennys Ruotsin metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyistä ja 375,7 milj. euron lisäys liittyen vuoden 2003 osinkoihin, jotka on vähennetty omasta pääomasta ja siirretty lyhytaikaisiin korollisiin

velkoihin. Osingon maksupäivä oli 2.4.2004. Käyttämättömät luottolimiitit sekä rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 3,0 miljardia euroa.

Velkaantumisaste oli maaliskuun lopussa 0,39 (0,49) ja oma pääoma osaketta kohden oli 9,48 euroa (9,49 euroa). Muutokseen vaikutti olennaisesti korollisten nettovelkojen väheneminen, kuten edellisessä kappaleessa on esitetty. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 42,7 milj. eurolla ensimmäisen vuosineljänneksen aikana ja Ruotsin metsäomaisuuden järjestelyiden tulosvaikutus oli 356,5 milj. euroa.

Korollisten nettovelkojen muutos

Milj. EUR	Kassavirta, jatkuvat toiminnot	Yritysosot ja käyttöomaisuuden myynnit	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto	99,1	115,7	4,3	219,1
Oikaisut liikevoittoon	290,6			290,6
Käyttöpääoman muutokset	-216,4	140,5	-0,5	-76,4
Liiketoiminnan kassavirta	173,2	256,2	3,8	433,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-	216,1		-216,1
Käyttöomaisuuden ostot	-21,3	-164,9		-186,2
Käyttöomaisuuden myynnit	14,4	1 573,3		1 587,7
Muut käyttöomaisuuden muutokset	-4,4		-36,3	-40,7
Liiketoiminnan nettokassavirta	-54,2	1 664,6	-32,5	1 577,9
Nettorahoituserät (sis. osakkuusyhtiöt)	-22,6			-22,6
Maksetut verot	160,9	-441,5	-9,9	-290,5
Osakeanti	4,0			4,0
Osingot	-375,7			-375,7
Omien osakkeiden osto	-42,7			-42,7
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	-19,7	-10,3	-6,4	-36,4
Korollisten nettovelkojen muutos	-350,0	1 212,8	-48,8	814,0

Investoinnit ensimmäisellä vuosineljänneksellä

Kokonaisinvestoinnit olivat 216,1 milj. euroa (235,8 milj. euroa) vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Merkittävimmät kohteet olivat Yhdysvaltain Wisconsin Rapidsin paperikoneen numero 16:n uusiminen (22,4 milj. Yhdysvaltain dollaria), Kvarnsvedenin tehtaan uusi kattila (15,5 milj. euroa), Ranskan Corbehemin tehtaan paperikone 5:n uudistaminen (12,7 milj. euroa), Saksan Baienfurtin tehtaan taivekartonkituotannon parannukset (11,9 milj. euroa) sekä Veitsiluodon tehtaan paperikone 3:n uusiminen (9,1 milj. euroa).

Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana päätettiin uudistaa Kiinan Suzhoun hienopaperikone sekä lisätä tehtaan arkituskapasiteettia. Investoinnin kokonaisarvo on 38 milj. euroa ja se valmistuu lokakuuhun 2005 mennessä.

Vuoden 2004 investointien odotetaan olevan konsernin poistojen tasolla (noin 1,1 miljardia euroa ilman liikearvopoistoja).

Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos (vuoden 2003 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna)

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 104,6 milj. euroa eli 50,3 prosenttia. Kaikkien paperi- ja kartonkisegmenttien tulos pieneni, suurinta heikennys oli hienopapereissa. Sen sijaan Tukkuritoiminnan ja Euroopan puunhankinnan liikevoitot parantivat.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia, ilman kertaluonteisia eriä, laski 45,4 milj. euroa eli 36 prosenttia.

Liikevaihto laski 81,2 milj. euroa eli 2,6 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajasta. Korkeammat tuotantomäärät pystyivät siten vain osittain paikkamaan selvästi laskeneita myyntihintoja.

Ensimmäisen vuosineljänneksen tapahtumia 2004

Metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyt

Maaliskuussa Stora Enso sai päätökseen metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyt Ruotsissa ja metsäomaisuuden myynnit Kanadassa. Konsernin ruotsalaimetsät siirrettiin Bergvik Skog Ab:n omistukseen, josta enemmistön omistavat institutionaaliset sijoittajat. Stora Enson osuus yhtiöstä on 43,3 prosenttia. Lisäksi Stora Enso myi 146 000 hehtaaria metsää Kanadan Ontariosta.

Osakepääoma ja omistus

17.2.2004 sijoitusrahasto Franklin Resources ilmoitti omistuksensa ylittäneen 5 prosentin rajan Stora Enson osakepääomasta. Heidän omistuksensa oli silloin 45 391 907 R-osaketta, jotka edustavat 5,25 prosenttia kaikista osakkeista ja 1,82 prosenttia äänistä.

Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 10 341 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Muunnetut osakkeet merkitään kuukausittain kaupparekisteriin ja viimeisin kaupparekisterimerkintä oli 16.2.2004.

Stora Enson yhtiökokous päätti 18.3.2004 alentaa yhtiön osakepääomaa 47,3 milj. eurolla mitätöimällä 8 100 A-osaketta ja 27 800 000 R-osaketta. Nämä osakkeet oli hankittu vuoden 2003 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella. Osakepääoman alennus merkittiin kaupparekisteriin 5.4.2004.

Yhtiökokous myös valtuutti johdon ostamaan takaisin ja mitätöimään enintään 9 000 000 yhtiön A-osaketta ja enintään 32 700 000 yhtiön R-osaketta. Maaliskuun loppuun mennessä 2004 yhteensä 439 000 R-osaketta oli ostettu takaisin uuden ohjelman mukaisesti.

Vuoden 1997 optio-ohjelman mukaan 789 000 uutta R-osaketta laskettiin liikkeelle tarkastelujakson aikana ja ne lisäsivät omaa pääomaa 4,4 milj. eurolla. Optio-ohjelman mukaan merkintäaika oli 1.12.1998–31.3.2004. Tänä aikana merkittiin enimmäismäärä, 3 000 000 uutta R-osaketta, 7,66 euron (45,57 Suomen markan) merkintähintaan.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 181 172 833 kappaletta ja R-osakkeita 683 386 666 kappaletta 31.3.2004. Yhtiön hallussa oli 8 100 A- ja 30 180 447 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 51,3 milj. euroa. Omistus vastaa 3,5 prosenttia yhtiön osakkeista ja 1,2 prosenttia yhtiön äänimäärästä. Yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 1 469,8 milj. euroa 31.3.2004.

Oman pääoman kokonaismäärä oli 7,9 miljardia euroa, kun yhtiön markkina-arvo oli 8,9 miljardia euroa Helsingin pörssissä 31.3.2004.

Muita yhtiökokouksen päätöksiä 18.3.2004

Yhtiökokous hyväksyi ehdotetun 0,45 euron osingon osaketta kohti.

Lee A. Chaden valittiin uutena jäsenenä hallitukseen eläkkeelle jääneen George W. Meadin tilalle.

Hallituksen komiteoiden jäsenyydet

Stora Enson hallitus valitsi Barbara Kuxin uutena jäsenenä hallituksen talous- ja tarkastuskomiteaan. Muut jäsenet ovat Ilkka Niemi, Paavo Pitkänen, Jan Sjöqvist (puheenjohtaja) ja Marcus Wallenberg.

Palkkiokomitean puheenjohtajana toimii Claes Dahlbäck. Muut jäsenet ovat Krister Ahlström ja Harald Einsmann. Ilkka Niemi valittiin uutena jäsenenä komiteaan.

Claes Dahlbäck, Krister Ahlström (puheenjohtaja) ja Harald Einsmann jatkavat nimityskomiteassa. Ilkka Niemi valittiin uutena jäsenenä tähän komiteaan.

Kauden jälkeiset tapahtumat

Huhtikuussa 2004 Stora Enso Timber avasi toisen sahasa Venäjällä. Tämä uusi saha Nebolchissa on osa konsernin strategiaa lisätä teollista toimintaa ja puunhankintaa Venäjällä. Kokonaisinvestointi oli 10,3 milj. euroa ja täyteen 100 000 kuutiometrin tuotantokapasiteettiin sahan odotetaan pääsevän vuoden 2005 loppuun mennessä.

Näkymät

Euroopan talouden elpyminen on ollut hidasta. Paperin kysyntä on kuitenkin kasvanut ja tämä näyttää vakiinnuttavan useimpien paperilaatujen hintatasoa ja mahdollistavan joitakin hinnankorotuksia. Pakkauskartonkien hinnat ovat yleisesti vakaat. Kuusipuun kysyntä on hyvää ja hinnat ovat vakaat. Sen sijaan mäntytuussa on ylitarjontaa ja hinnat ovat laskussa.

Pohjois-Amerikassa paperin kysyntä on vähitellen paranevissa. Dollarin alhaisesta arvosta huolimatta tuonti Euroopasta ja Aasiasta jatkui, tosin vähäisempänä kuin aiemmin. Päällystetyn hienopaperin markkinoiden odotetaan paranevan hitaasti ja hinnankorotuksista on ilmoitettu. Aikakauslehtipaperimarkkinat ovat myös elpymässä ja hinnankorotusten odotetaan menevän läpi vuoden toisella neljänneksellä.

Aasian talouksien nopea kasvu pitää paperi- ja pakkaustuotteiden kulutuksen hyvänä. Joidenkin paperilaatujen hinnat ovat nousussa paikallisessa valuutassa laskettuna.

Jos markkinoiden elpyminen jatkuu, konsernin tuloksen uskotaan paranevan vuoden loppupuolella. Ruotsin metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyjen nettovaikutus rahoituserien jälkeiseen tulokseen on -40 miljoonaa euroa vuositasona.

Toisen vuosineljänneksen tulosta heikentävät tavanomaiset juhannusseisokit, erityisesti Suomessa sekä Kimberlyn tehtaan hienopaperikoneen numero 97:n uudistaminen osana Pohjois-Amerikan kannatta-vuoden parantamisohjelmaa.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 28.4.2004

Stora Enso Oyj

Hallitus

PAPERI

Painopaperi

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	Muutos I/IV %
Liikevaihto	4 295,7	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	1 019,2	-8,0
Liikevoitto	111,1	35,6	-6,0	39,2	42,3	8,7	-79,4
% liikevaihdosta	2,6	3,4	-0,6	3,6	3,8	0,9	
ROOC, %*	2,8	3,6	-0,6	3,9	4,2	0,9	
Toimitukset, 1 000 t	6 954	1 654	1 678	1 763	1 859	1 732	-6,8
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 011	1 739	1 663	1 812	1 797	1 830	1,8

* ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Painopaperin liikevaihto oli 1 019,2 miljoonaa euroa, jossa on laskua 8 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Myyntiä heikensivät alhaisemmat hinnat ja kausiluonteisesti alhaisemmat toimitukset. Liikevoitto oli 8,7 milj. euroa, jossa on laskua 79,4 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Tulosta heikensivät alhaisemmat myyntimäärät sekä kannattavuudeltaan heikommen Euroopan ulkopuolisen myynnin suurempi osuus. Edes korkeammat tuotantomäärät eivät pystyneet kompensoimaan näitä tekijöitä. Markkinoista johtuvat tuotantorajoitukset olivat Euroopassa yhteensä 93 000 tonnia (123 000 tonnia) Pohjois-Amerikassa rajoituksia ei ollut (2 000 tonnia).

Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä oli vakaata.

Päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli korkeampaa kuin vuosi sitten. Kannattavuudeltaan heikommät toimitukset Euroopan ulkopuolelle kasvoivat entisestään. Kaikkien painopaperilaatujen hinnat laskivat alkuvuonna, mutta ovat nyt vakaat. Tuottajien varastot ovat kasvaneet ja ovat kausiluonteisesti korkeat, vaikka asiakkaiden varastot eivät ole juuri-kaan lisääntyneet.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä lisääntyi viime vuoden vastaavasta ajasta ja hinnat olivat melko vakaat. Sanomalehtipaperin kysyntä ja hinnat olivat vakaat. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin hinnankorotuksista on ilmoitettu.

Hienopaperi

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	Muutos I/IV %
Liikevaihto	3 197,7	852,3	793,9	788,5	763,0	788,9	3,4
Liikevoitto	153,5	80,7	40,3	23,1	9,4	18,1	92,6
% liikevaihdosta	4,8	9,5	5,1	2,9	1,2	2,3	
ROOC, %*	4,4	8,8	4,5	2,7	1,1	2,2	
Toimitukset, 1 000 t	3 591	885	895	894	917	959	4,6
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 624	894	889	922	919	984	7,0

* ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Hienopaperin liikevaihto oli 788,9 milj. euroa, jossa on kasvua 3,4 prosenttia edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Liikevaihto kasvoi kausiluonteisesti lisääntyneiden toimitusten ansiosta. Liikevoitto oli 18,1 milj. euroa, jossa on kasvua 92,6 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Markkinasyistä tuotantoa rajoitettiin yhteensä 12 000 tonnia (40 000 tonnia) Euroopassa. Pohjois-Amerikassa rajoituksia ei ollut (3 000 tonnia).

Euroopassa päällystämättömän hienopaperin kysyntä kasvoi koko ensimmäisen neljänneksen ajan. Päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi edelliseen neljännekseen verrattuna, koska kulutus oli kausiluonteisesti suurempaa. Myös erikoispapereiden kysyntä kasvoi edellisestä vuosineljänneksestä.

Päällystämättömän hienopaperin myyntihinnat olivat hie-

man alhaisemmat kuin edellisellä neljänneksellä Itä-Euroopan kilpailun takia. Hienopaperin hintataso on vakiintumassa ja Aasiassa hinnat ovat nousussa.

Päällystetyn hienopaperin myyntihinnat olivat ylitarjonnan takia alhaisemmat edelliseen neljännekseen verrattuna. Hinnat ovat vakiintumassa Euroopassa ja hinnan korotuksista on ilmoitettu Euroopassa ja sen ulkopuolisilla markkinoilla.

Erikoispaperin hinnoissa ei ollut muutoksia edelliseen neljännekseen verrattuna ja niiden odotetaan pysyvän vakaina.

Tuottajien varastot ovat pitkän ajan keskimääräisillä tasoilla ja päällystämättömän ja päällystetyn hienopaperin tilauskanta on hyvä.

Päällystetyn hienopaperin kysyntä oli Pohjois-Amerikassa

vakaa. Hinnat laskivat ensimmäisen neljänneksen alussa ja pysyivät samoina raportointikauden loppuun saakka. Päälystetyn hienopaperin hinnankorotuksia on ilmoitettu. Tuottajien hienopaperivarastot ovat edelleen suuret viimeaikaisesta laskusta huolimatta. Erikoispaperin kysyntä ja hinnat olivat vakaat. Tilauskanta on melko vahva ja hinnankorotuksista on ilmoitettu.

Euroopan hienopaperikysyntä niin päälystetyille kuin

päälystämättömälle paperille on edelleen melko hyvä, vaikka molempien tuotteiden kysynnän odotetaan hiljenevän kesän aikana. Pohjois-Amerikassa päälystetyn hienopaperin näkymät ovat hiljalleen paranemassa. Päälystetyn hienopaperin näkymät Aasiassa ovat toiveikkaat hyvien kysyntäodotusten ja nousvien sellunhintojen takia.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli tammi-maaliskuussa 160,3 milj. euroa, jossa on kasvua 2,4 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Taustalla oli kasvaneet toimitusmäärät, vaikka hinnat olivatkin alhaisemmat kuin edellisen neljänneksen aikana. Liikevoitto oli 3,3 milj. euroa, kun edellisen neljänneksen aikana tehtiin 5,5 milj. euron liiketappio. Tulosta paransivat kustannussäästöt.

Kysyntä on alkanut elpyä. Hinnat nousivat hienoisesti tarkastelujakson loppupuolella ja Stora Enson tukkuritoiminta on ilmoittanut hinnankorotuksista toiselle neljännekselle.

Toiminnan lievää elpymistä odotetaan vuoden toisella puoliskolla.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	Muutos	
						I/04	I/IV %
Liikevaihto	2 761,6	699,0	711,4	691,1	660,1	692,0	4,8
Liikevoitto	292,4	89,4	65,5	87,4	50,1	82,1	63,9
% liikevaihdosta	10,6	12,8	9,2	12,6	7,6	11,9	
ROOC, %*	11,6	14,1	10,3	13,7	7,9	13,1	
Toimitukset, 1 000 t	3 006	756	781	755	714	776	8,7
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 050	788	763	767	732	771	5,3

* ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Pakkauskartonkien liikevaihto oli 692,0 milj. euroa, jossa on kasvua 4,8 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevaihtoa tuki vahva kausiluonteinen tilanne, mutta sitä heikensi heikko Yhdysvaltain dollari. Liikevoitto oli 82,1 milj. euroa, jossa on kasvua 63,9 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Tulosta paransivat kasvaneet tuotantomäärät ja edellisen neljänneksen kunnossapidon seisokit. Markkinoista johtuvia tuotantorajoituksia tehtiin yhteensä 20 000 tonnia (42 000).

Kysyntä oli vakaata useimmille kartonki- ja aaltopahvilaaduille. Hinnat olivat yleisesti vakaat. Kuluttajapakkauskartongin ja laminaattipaperin markkinoihin vaikutti heikko Yhdysvaltain dollari sekä Amerikassa että Aasiassa.

Kysynnän odotetaan yleisesti kohenevan hienoisesti ja hintojen odotetaan pysyvän vakaina lähitulevaisuudessa. Suomen juhannusseisokeilla on tavanomaiseen tapaan negatiivinen vaikutus konsernin tulokseen toisella vuosineljänneksellä.

PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO

Puutuotteet

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	Muutos I/IV %
Liikevaihto	1 400,0	316,5	385,6	335,5	362,4	373,1	3,0
Liikevoitto	26,5	7,0	14,9	-4,7	9,3	11,4	22,6
% liikevaihdosta	1,9	2,2	3,9	-1,4	2,6	3,1	
ROOC, %*	5,1	6,1	11,0	-3,0	5,7	7,0	
Toimitukset, 1 000 m ³	5 822	1 283	1 644	1 337	1 558	1 597	2,5
Tuotantomäärät, 1 000 m ³	6 168	1 406	1 648	1 440	1 674	1 708	2,0

* ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Puutuotteiden liikevaihto oli 373,1 milj. euroa tammi-maaliskuussa ja siinä on kasvua 3,0 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Taustalla on korkeammat tuotantovolyymit. Liikevoitto oli 11,4 milj. euroa, jossa on kasvua 25,8 prosenttia. Tulosta paransivat tuotantomäärien kasvu ja alhaisemmat kiinteät kustannukset.

Pohjoismaisen mäntypuun myyntivolyymit paranevat vuosineljänneksen puolivälissä. Varastot pysyivät suurina erityisesti Suomessa ja Ruotsissa. Hinnat olivat yleisesti vakaat

Euroopassa, joskin mäntypuun hinnat laskivat hieman. Sen sijaan Yhdysvaltain dollarimääräiset hinnat olivat nousussa.

Mäntypuun ylläpito heikentää edelleen markkinatasapainoa toisella neljänneksellä. Pohjoismaiden, Baltian maiden ja Keski-Euroopan kuusipuun markkinat ovat vakaat, joten rajoitetut hinnankorotukset ovat mahdollisia. Yhdysvalloissa ja Japanissa näkymät ovat hyvät. Euroopan markkinat vakiintuvat, mutta mäntypuu kärsii heikoista myyntinäkymistä Pohjois-Afrikassa.

Euroopan puunhankintaorganisaatio

Euroopan puunhankintaorganisaation liikevaihto oli 634,9 milj. euroa, jossa on kasvua 17,9 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Myynnin kasvun taustalla on tuotevalikoiman muutos. Liikevoitto oli 31,3 milj. euroa, jossa on kasvua 6,1 milj. euroa edellisestä neljänneksestä.

Ruotsin metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyt heikentävät liikevoittoa noin 100 milj. euroa vuodessa. Toisaalta tulosta parantavat korollisten nettovelkojen alenemisen takia pienentyneet pääomakustannukset sekä osakkuusyhtiön tuloksesta saatavan osuuden kasvu.

Suomen, Ruotsin, Baltian maiden, Venäjän ja Manner-Euroopan toimitukset olivat yhteensä 13,6 milj. kuutiometriä (kuoretonta kiintokuutiometriä), jossa on kasvua kausiluonteisten tekijöiden ansiosta 21 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Toimitukset konsernin Euroopan tehtaille olivat yhteensä 10,9 miljoonaa kuutiometriä, jossa on kasvua 7 prosenttia edellisestä vuosineljänneksestä.

Puumarkkinoiden tarjonnan odotetaan pysyvän vakaina Stora Enson päämarkkinoilla.

Avainluvut	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04
Tulos/osake, EUR	0,10	0,06	0,05	-0,05	0,16	0,49
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,10	0,06	0,08	0,00	0,24	0,06
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,43	0,41	0,41	0,32	1,57	0,55
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,43	0,41	0,44	0,35	1,63	0,41
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,0	3,5	3,2	2,1	4,0	7,9
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	7,0	3,5	4,6	2,6	4,5	3,7
Oman pääoman tuotto (ROE), %	4,1	2,8	2,1	-2,1	1,7	20,6
Velkaantumisaste	0,49	0,51	0,51	0,49	0,49	0,39
Oma pääoma/osake, EUR	9,39	9,48	9,60	9,49	9,49	9,48
Omavaraisuusaste, %	43,2	43,8	44,2	44,7	44,7	47,8
Liikevoitto, % liikevaihdosta	6,7	3,4	3,2	2,1	3,9	7,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	6,7	3,4	4,6	2,6	4,3	3,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	235,8	324,1	303,1	385,2	1 248,2	216,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit, % liikevaihdosta	7,6	10,6	10,1	12,7	10,3	7,2
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 871	11 925	12 029	11 613	11 613	10 579
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 968	4 071	4 104	3 919	3 919	3 105
Henkilöstö keskimäärin	43 386	44 506	44 737	44 264	44 264	42 446
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)						
- kausittainen	866,2	852,9	844,5	841,3	851,1	836,4
- kumulatiivinen	866,2	859,5	854,4	851,1	851,1	836,4
- kumulatiivinen, laimennettu	866,4	860,5	855,6	852,4	852,4	837,1

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2003	31.3.2004	31.12.2003	31.3.2004
SEK	9,0800	9,2581	9,1245	9,1807
USD	1,2630	1,2224	1,1320	1,2500
GBP	0,7048	0,6659	0,6921	0,6798
CAD	1,6234	1,5979	1,5822	1,6470

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2003	I/2003	I/2004
Liikevaihto	12 172,3	3 099,1	3 017,9
Muut liiketoiminnan tuotot	41,2	24,5	140,2
Aineet ja palvelut	-6 129,3	-1 476,5	-1 560,0
Rahdit ja myyntipalkkiot	-1 286,8	-390,7	-325,6
Henkilöstökulut	-2 297,6	-560,9	-551,6
Muut liiketoiminnan kulut	-828,0	-198,0	-211,2
Poistot ja arvonalennukset	-1 200,4	-289,5	-290,6
Liikevoitto	471,4	208,0	219,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-23,0	-0,5	-2,3
Nettorahoituserät	-237,7	-81,3	-20,3
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	210,7	126,2	196,5
Verot	-67,0	-39,9	214,6
Tulos verojen jälkeen	143,7	86,3	411,1
Vähemmistöosuus	-5,8	-3,2	-4,2
Tilikauden voitto	137,9	83,1	406,9
Avainluvut			
Tulos/osake, EUR	0,16	0,10	0,49
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,16	0,10	0,49

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2003	I/2003	I/2004
Liiketoiminta			
Liikevoitto	471,4	208,0	219,1
Oikaisut liikevoittoon	1 178,3	276,4	166,2
Käyttöpääoman muutos	157,9	-21,3	-216,5
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	313,1	237,6	499,0
Liiketoiminnan kassavirta	2 120,7	700,7	667,8
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-198,1	-28,5	-14,1
Maksetut verot	-233,8	-92,6	-79,9
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 688,8	579,6	573,8
Osakeostot	-241,3	-134,6	-186,1
Käyttöomaisuuden myynnit	60,2	4,8	212,3
Investoinnit	-1 226,7	-235,8	-216,1
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	336,2	-23,0	-171,4
Investointien nettokassavirta	-1 071,6	-388,6	-361,3
Rahoituksen kassavirta			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-962,5	-274,8	-4,9
Lyhytaikaisten lainojen muutos	1 097,1	262,2	144,4
Maksetut osingot	-387,7	-	-
Osakeannista saadut tuotot	2,3	-	4,0
Omien osakkeiden osto	-319,2	-114,6	-42,7
Rahoituksen nettokassavirta	-570,0	-127,2	100,8
Likvidien varojen muutos	47,2	63,8	313,3
Hankittujen yhtiöiden likvidit varat	3,0	7,4	-
Myytyjen yhtiöiden likvidit varat	-	-	36,4
Likvidien varojen muuntoerot	-17,2	-2,3	1,8
Likvidit varat kauden alussa	168,5	168,5	201,5
Likvidit varat kauden lopussa	201,5	237,4	480,2

Käyttöomaisuuden muutokset

Milj. EUR	2003	I/2003	I/2004
Kirjanpitoarvo kauden alussa	12 796,7*	12 796,7*	12 535,3
Konserniyhtiöiden hankinta	206,4	168,3	-
Lisäykset	1 248,2	235,8	216,1
Vähennykset	-54,0	-1,6	-1 587,7
Poistot ja arvonalennukset	-1 200,4	-289,5	-290,6
Muuntoerot ja muut	-461,6	-151,7	36,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	12 535,3	12 758,0	10 909,4
Konserniyhtiöiden hankinta			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	132,6	71,9	-
Velat	-94,1	-64,6	-
Muu omaisuus, netto	12,9	30,9	-
Omaisuuksien markkina-arvo	51,4	38,2	-
Liikearvo	73,8	96,4	-
Hankintahinta yhteensä	125,2	134,6	-

*Sisältää IAS 41:n käyttöönoton yhteydessä tehdyn metsän arvostuksen 855,8 milj. euroa.

Lainojen muutokset

Milj. EUR	2003	1/2003	1/2004
Pitkäaikaiset lainat	3 404,6	4 279,6	3 425,5
Lyhytaikaiset lainat	1 769,6	1 277,7	868,6
	5 174,2	5 557,3	4 294,1
Tilanne kauden alussa	5 175,6	5 175,6	5 174,2
Uusien tytäryhtiöiden velat	94,1	64,6	-
Entisten tytäryhtiöiden velat	-	-	-1 487,3
Lainojen nostot ja lyhennykset	421,5	-12,6	145,3
Muuntoero ja muut	-517,0	329,7	461,9
Tilanne kauden lopussa	5 174,2	5 557,3	4 294,1

Lyhennetty konsernin tase

Vastattavaa		31.12.2003	31.3.2003	31.3.2004
Milj. EUR				
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset				
Käyttöomaisuus	O	12 535,3	12 758,0	10 909,4
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	I	319,0	204,9	498,1
Rahoitusomaisuusosakkeet	I	227,7	148,4	220,4
Noteeraamattomat osakkeet	O	140,8	148,5	150,1
Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	44,3	487,3	216,5
Laskennallinen verosaatava	T	12,1	50,0	10,9
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	170,3	219,6	172,8
		13 449,5	14 016,7	12 178,2
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus				
Vaihto-omaisuus	O	1 623,5	1 670,7	1 726,7
Versaatava	T	182,5	241,3	163,7
Tilisaamiset	O	1 703,3	1 879,3	1 864,2
Korolliset saamiset	I	781,8	715,9	272,0
Rahat ja pankkisaamiset	I	201,5	237,4	480,2
		4 492,6	4 744,6	4 506,8
Vastaavaa yhteensä		17 942,1	18 761,3	16 685,0

Vastattavaa		31.12.2003	31.3.2003	31.3.2004
Milj. EUR				
Oma pääoma		7 952,9	8 062,7	7 908,9
Vähemmistöosuus		60,3	45,1	62,8
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Eläkevaraukset	O	911,9	909,1	927,1
Muut varaukset	O	97,1	179,7	80,7
Laskennallinen verovelka	T	1 777,3	1 853,7	1 265,9
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	3 404,6	4 279,6	3 425,5
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	77,7	31,4	154,9
		6 268,6	7 253,5	5 854,1
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus	I	359,5	344,9	103,9
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	1 410,1	932,8	764,6
Liiketoiminnan muut velat	T	1 538,3	1 593,5	1 652,4
Verovelka	O	352,4	528,8	338,3
		3 660,3	3 400,0	2 859,2
Vieras pääoma yhteensä		9 928,9	10 653,5	8 713,3
Vastattavaa yhteensä		17 942,1	18 761,3	16 685,0

"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 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							
tytäryhtiöt	-	-	-	-	-	615,4	615,4
osakkuusyhtiöt	-	-	-	-	-	44,0	44,0
Oma pääoma 1.1.2003 (oikaistu)	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 958,6	8 816,3
Omien osakkeiden osto	-	-	-319,1	-	-	-	-319,1
Osakepääoman alentaminen	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Lunastetut optiot	0,2	-1,1	-	-	-	-	-0,9
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	146,6	146,6
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-118,8	-	-	-118,8
Muuntoerot	-	-	-	-	-52,7	-	-52,7
Oma pääoma 31.12.2003	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 717,5	8 083,7
Avaavan taseen oikaisu							
Suomen TEL-kirjanpitoikäytäntö	-	-	-	-	-	-130,9	-130,9
Oma pääoma 1.1.2004 (oikaistu)	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 586,6	7 952,8
Omien osakkeiden osto	-	-	-42,7	-	-	-	-42,7
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Lunastetut optiot	0,5	3,5	-	-	-	-	4,0
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	406,9	396,6
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-8,0	-	-	-8,0
Muuntoerot	-	-	-	-	-18,1	-	-18,1
Oma pääoma 31.3.2004	1 469,8	1 240,9	-300,7	106,6	-225,5	5 617,8	7 908,9

Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.2003	31.3.2003	31.3.2004
Omasta velasta			
Pantit	3,8	1,6	3,8
Kiinnitykset	103,5	130,9	104,5
Osakkuusyhtiöiden puolesta			
Kiinnitykset	0,8	1,0	0,8
Takaukset	48,4	57,8	48,5
Muiden puolesta			
Pantit	2,2	2,6	2,2
Kiinnitykset	10,9	4,8	10,9
Takaukset	13,1	16,9	13,5
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	34,3	38,4	36,1
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	171,2	214,1	165,2
Eläkevastuut	3,0	3,0	2,8
Muut vastuut	95,9	70,2	97,4
Yhteensä	487,1	541,3	485,7
Pantit	6,0	4,2	6,0
Kiinnitykset	115,2	136,7	116,2
Takaukset	61,5	74,7	62,0
Leasingvastuut	205,5	252,5	201,3
Eläkevastuut	3,0	3,0	2,8
Muut vastuut	95,9	70,2	97,4
Yhteensä	487,1	541,3	485,7

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2003		31.3.2004		
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käypä arvo, netto
Koronvaihtosopimukset	106,8	207,6	155,6	-4,8	150,8
Korko-optiot	0,5	0,1	1,5	-0,3	1,2
Valuuttavaihtosopimukset	-11,0	-18,5	0,0	-10,9	-10,9
Termiinisopimukset	172,8	82,1	90,9	-43,4	47,5
Valuuttaoptiot	0,7	0,0	0,7	-0,5	0,2
Hyödykejohdannaiset	71,5	83,9	84,0	-0,9	83,1
Oman pääoman suojausinstrumentit	-36,0	-95,6	9,9	-47,7	-37,8
Yhteensä	305,3	259,6	342,6	-108,5	234,1

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2003	31.3.2003	31.3.2004
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
erääntyy alle 1 vuodessa	113,7	6,4	109,5
erääntyy 2–5 vuodessa	1 080,4	899,7	759,0
erääntyy 6–10 vuodessa	1 439,2	1 052,3	717,1
erääntyy yli 10 vuodessa	-	-	-
	2 633,3	1 958,4	1 585,6
Korkofutuurit	-	-	125,0
Korko-optiot	23,8	100,0	597,2
Yhteensä	2 657,1	2 058,4	2 307,8
Valuuttajohdannaiset			
- Valuuttavaihtosopimukset	129,5	211,1	108,7
- Termiinisopimukset	3 112,5	3 548,7	3 113,2
- Valuuttaoptiot	208,1	476,9	331,8
Yhteensä	3 450,1	4 236,7	3 553,7
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykevaihtosopimukset	477,0	541,0	430,9
Yhteensä	477,0	541,0	430,9
Oman pääoman suojausinstrumentit			
Oman pääoman suojausinstrumentit	308,4	311,9	359,5
Yhteensä	308,4	311,9	359,5

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04
Painopaperi	4 715,6	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	4 295,7	1 019,2
Hienopaperi	3 427,4	852,3	793,9	788,5	763,0	3 197,7	788,9
Tukkuritoiminta	720,6	176,1	155,4	139,5	156,6	627,6	160,3
Muut	-289,5	-72,0	-69,0	-70,4	-69,9	-281,3	-70,4
Paperit	8 574,1	2 014,7	1 923,1	1 943,9	1 958,0	7 839,7	1 898,0
Pakkauskartongit	2 720,2	699,0	711,4	691,1	660,1	2 761,6	692,0
Puutuotteet	1 235,2	316,5	385,6	335,5	362,4	1 400,0	373,1
Euroopan puunhankinta	1 958,7	534,2	526,7	475,0	538,4	2 074,3	634,9
Muut	-531,3	-143,5	-149,9	-131,7	-165,9	-591,0	-229,8
Puutuotteet ja kuituhuolto	2 662,6	707,2	762,4	678,8	734,9	2 883,3	778,2
Muut	-1 174,3	-321,8	-339,9	-326,4	-324,2	-1 312,3	-350,3
Yhteensä	12 782,6	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8	12 172,3	3 017,9

Oikaistu liikevaihto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04
Painopaperi	313,6	35,6	-6,0	39,2	42,3	111,1	8,7
Hienopaperi	298,3	80,7	40,3	23,1	9,4	153,5	18,1
Tukkuritoiminta	5,4	1,5	-1,2	-1,5	-5,5	-6,7	3,3
Paperit	617,3	117,8	33,1	60,8	46,2	257,9	30,1
Pakkauskartongit	345,3	89,4	65,5	87,4	50,1	292,4	82,1
Puutuotteet	44,5	7,0	14,9	-4,7	9,3	26,5	11,4
Euroopan puunhankinta	94,6	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	31,3
Puutuotteet ja kuituhuolto	139,1	41,5	48,7	18,3	34,5	143,0	42,7
Muut	-52,5	-8,6	-15,7	-6,2	-21,0	-51,5	-28,8
Liikearvopoistot	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	900,4	208,0	103,6	136,8	77,4	525,8	103,4
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-	-	-39,9	-14,5	-54,4	115,7
Liikevoitto yhteensä (IAS)	-177,7	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	219,1
Nettorahoituserät	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3
Osakkuusyhtiöt	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-369,3	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	196,5
Verot	128,5	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6
Tulos verojen jälkeen	-240,8	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	411,1
Vähemmistöosuus	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2
Tilikauden nettovoitto	-240,7	83,1	54,1	45,1	-44,4	137,9	406,9

Liikearvopoistot tuotealueittain

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04
Painopaperi	-56,7	-7,9	-8,2	-8,1	-10,2	-34,4	-5,7
Hienopaperi	-53,7	-10,9	-10,6	-10,6	-11,0	-43,1	-10,2
Tukkuritoiminta	-5,2	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	-2,2	-0,4
Paperit	-115,6	-19,4	-19,3	-19,3	-21,7	-79,7	-16,3
Pakkauskartongit	-13,0	-6,5	-1,5	-1,9	-2,0	-11,9	-1,2
Puutuotteet	-14,4	-4,0	-6,1	-1,2	-8,7	-20,0	-5,2
Euroopan puunhankinta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Puutuotteet ja kuituhuolto	-14,4	-4,0	-6,1	-1,2	-8,7	-20,0	-5,2
Muut	-5,8	-2,2	-1,1	-1,1	0,0	-4,4	0,0
Liikevoitto yhteensä	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7

Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04
Painopaperi	-762,7	27,7	-14,2	1,6	32,1	47,2	3,0
Hienopaperi	67,9	69,8	29,7	2,2	-1,6	100,1	7,9
Tukkuritoiminta	-24,7	0,9	-1,7	-2,1	-6,0	-8,9	2,9
Paperit	-719,5	98,4	13,8	1,7	24,5	138,4	13,8
Pakkauskartongit	332,3	82,9	64,0	85,5	48,1	280,5	80,9
Puutuotteet	30,1	3,0	8,8	-5,9	0,6	6,5	6,2
Euroopan puunhankinta	120,5	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	147,0
Puutuotteet ja kuituhuolto	150,6	37,5	42,6	17,1	25,8	123,0	153,2
Muut	58,9	-10,8	-16,8	-7,4	-35,5	-70,5	-28,8
Liikevoitto yhteensä	-177,7	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	219,1
Nettorahoituserät	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3
Osakkuusyhtiöt	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-369,3	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	196,5
Verot	128,5	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6
Tulos verojen jälkeen	-240,8	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	411,1
Vähemmistöosuus	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2
Tilikauden nettovoitto	-240,7	83,1	54,1	45,1	-44,4	137,9	406,9



Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Tammikuu	10,50	10,45	96,00	96,50	12,96
Helmikuu	10,80	10,69	99,50	99,50	13,35
Maaliskuu	10,45	10,24	97,00	94,50	12,65

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Tammikuu	68 842	100 116 944	238 921	38 807 547	2 042 900
Helmikuu	105 197	73 469 409	154 616	24 645 727	1 722 400
Maaliskuu	117 780	144 210 295	325 807	34 005 087	1 978 800
Yhteensä	291 819	317 796 648	719 344	97 458 361	5 744 100

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, 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 kilpailuvien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

Taloudellisen informaation julkaisuajat

Osavuositiedot tammi–kesäkuulta 2004	28.7.2004
Osavuositiedot tammi–syyskuulta 2004	27.10.2004

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 ● www.storaenso.com/investors ● corporate.communications@storaenso.com