

## Stora Enson koko vuoden tulos 2003

Stora Enson liikevoitto heikkeni; osinkoehdotus ennallaan 0,45 euroa

### Yhteenveto viimeisen vuosineljänneksen tuloksesta

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,00 euroa (0,09 euroa). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 80,5 milj. euroa (139,8 milj. euroa), jossa on laskua 42,4 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevoittoprosentti oli 2,7. Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 7,8 milj. euroa (107,4 milj. euroa). Kertaluonteisten erien osuus liikevoitosta oli yhteensä -14,5 milj. euroa. Taustalla ovat ennakoitua alaskirjaukset, jotka liittyvät Kanadan Ontarion metsien myyntiin. Kertaluonteisten erien osuus nettorahoituseristä oli yhteensä -61,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (-54,0 milj. euroa), jotka johtuivat pitkäaikaisten, cross-border leasing -sopimusten irtisanomisesta Yhdysvalloissa.

Liikevaihto kasvoi 1,4 prosenttia lisääntyneiden toimitusten takia ja oli yhteensä 3 028,8 milj. euroa (2 987,4 milj. euroa). Liiketoiminnan kassavirta oli 579,7 milj. euroa (373,8 milj. euroa) ja kassavirta investointien jälkeen 190,5 milj. euroa (87,4 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 0,36 euroa (0,44 euroa) ilman kertaluonteisia eriä. Nettorahoituserät olivat -67,7 milj. euroa (-23,4 milj. euroa). Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat 210 000 tonnia (170 000 tonnia).

Milj. EUR	2002	2003	IV/02	I/03	II/03	III/03	IV/03
Liikevaihto	12 782,6	12 172,3	3 212,1	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8
EBITDA <sup>1)2)</sup>	2 172,0	1 722,9	473,7	500,6	399,7	443,2	379,4
Liikevoitto <sup>2)</sup>	926,5	538,1	206,9	211,1	106,7	139,8	80,5
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-108,4	99,8	-	-	-39,9	-68,5 <sup>3)</sup>
Liikevoitto <sup>2)</sup> , %	7,2	4,4	6,4	6,8	3,5	4,7	2,7
Liikevoitto	-151,6	483,7	306,7	211,1	106,7	99,9	66,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta <sup>2)</sup>	734,9	331,4	143,0	129,3	86,9	107,4	7,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-343,2	223,0	242,8	129,3	86,9	67,5	-60,7
Tilikauden voitto	-222,2	146,6	477,5	85,3	56,3	47,2	-42,2
Tulos/osake <sup>2)</sup> , EUR	0,57	0,25	0,12	0,10	0,07	0,09	0,00
Tulos/osake, EUR	-0,25	0,17	0,54	0,10	0,07	0,06	-0,05
Kassatulos/osake <sup>2)4)</sup> , EUR	1,97	1,64	0,44	0,43	0,41	0,44	0,36
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	7,1	4,6	7,1	7,1	3,6	4,6	2,7

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

### Tulos 2003

Liikevaihto laski 610,3 milj. euroa 12 172,3 milj. euroon. Tässä on vähennystä 4,8 prosenttia. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 388,4 milj. euroa eli 41,9 prosenttia 538,1 milj. euroon. Osakekohtainen tulos oli 0,25 euroa (0,57 euroa) ja kassatulos osaketta kohti 1,64 euroa (1,97 euroa) ilman kertaluonteisia eriä.

Liiketoimintojen kassavirta oli yhteensä 1 808,3 milj. euroa (2 083,8 milj. euroa), kun kassavirta investointien jälkeen oli 615,0 milj. euroa (1 247,7 milj. euroa).

*Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 12,2 miljardia euroa vuonna 2003. Konsernin palveluksessa on noin 43 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 15,7 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,4 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 2,8 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörssissä.*

### **Näkymät**

Stora Enson toimitusjohtaja Jukka Härmälä kommentoi markkinanäkymiä seuraavasti: ”Luottamuksen Euroopan talouden elpymiseen uskotaan nostavan mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Hintapaineet jatkuvat yhä aikakauslehtipapereissa, kun sanomalehtipaperin hinnat pystyvät parhaimmillaan vain säilyttämään viime vuoden tasonsa. Pakkauskartonkien hinnat ovat melko vakaat, joskin hienopaperin hinnat näyttävät vakiintuneen alhaiselle tasolle. Puutuotteiden kysyntä on melko hyvää, mutta hintapaineet jatkuvat. Heikolla Yhdysvaltain dollarilla ja kasvavalla kilpailulla on heikentävä vaikutus konsernin Euroopan toimintoihin.”

Pohjois-Amerikassa talous on elpymässä, mutta se on lisännyt paperin kysyntää vain marginaalisesti. Silti on olemassa merkkejä, että kysyntä on kasvamassa ja sen odotetaan vähitellen siirtyvän myös paperin hintoihin vuoden 2004 jälkipuoliskolla. Päällystetyssä hienopaperissa ylitarjonta jatkuu lähinnä Aasiasta tapahtuvan tuonnin takia. Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoimintojen tulokseen vaikuttaa negatiivisesti Wisconsin Rapidsin hienopaperikone 16:n uudelleenrakentaminen vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 2004.

Kiinassa talous kasvaa voimakkaasti ja se lisää hienopaperin ja pakkauskartonkien kysyntää.

Konsernin viime vuonna alkaneet kustannussäästötoimenpiteet sujuvat suunnitelmien mukaan.

Tavoitteena on pitää vuosien 2003–2004 investoinnit linjassa konsernin poistojen kanssa.

### **Lisätietoja:**

Jukka Härmälä, toimitusjohtaja, puh. 02046 21404

Björn Hägglund, varatoimitusjohtaja, puh. +46 70 528 2785

Esko Mäkeläinen, johtaja, rahoitus, taloushallinto ja lakiasiat, puh. +44 20 7016 3115

Kari Vainio, johtaja, konserniviestintä, puh. +44 7799 348 197

Keith B Russell, johtaja, sijoittajasuhteet, puh. +44 7775 788 659

### **Osavuositiedot on saatavilla kokonaisuudessaan Stora Enson kotisivuilla osoitteessa**

<http://www.storaenso.com/investors>

### **Vapaasti käytettävää kuvamateriaalia Stora Ensoa käsitteleviin artikkeleihin on saatavissa osoitteessa**

[www.storaenso.com/images](http://www.storaenso.com/images)

Stora Enson ensimmäisen neljänneksen tulos julkistetaan 28.4.2004.

## Stora Enson koko vuoden tulos 2003

### Yhteenveto viimeisen vuosineljänneksen tuloksesta (verrattuna edelliseen neljännekseen)

- Liikevaihto oli 3 028,8 milj. euroa (2 987,4 milj. euroa).
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 80,5 milj. euroa (139,8 milj. euroa).
- Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä putosi 7,8 milj. euroon (107,4 milj. euroa).
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,00 euroa (0,09 euroa).
- Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,36 euroa (0,44 euroa).
- Kertaluonteiset erät olivat yhteensä -68,5 milj. euroa, joista -54,0 milj. euroa sisältyy nettorahoituseriin.

Vuoden viimeisen neljänneksen aikana useat taloudelliset indikaattorit osoittivat paranemisen merkkejä ja myyntimäärät kasvoivat kohtuullisesti. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen vaikutti konsernin kannattavuuteen sekä Euroopan ulkopuolisessa myynnissä että Euroopassa, jossa kilpailu kiristyi ja eurohintoihin kohdistui laskupaineita. Teollisuuden kapasiteetin käyttöaste parani.

Länsi-Euroopassa hienopaperin ja painopaperin toimitukset kasvoivat, mikä johtui lähinnä Euroopan ulkopuolisesta viennistä ja myynnistä Itä-Eurooppaan. Kysyntä Länsi-Euroopassa sen sijaan pysyi suurimmaksi osaksi ennallaan. Päälystämättömän aikakauslehtipaperin hinnat olivat vakaat, sen sijaan päällystetyn aikakauslehtipaperin ja hienopaperin hinnat laskivat. Konsernin pakkauskartonkien kysyntää painoivat kausiluonteiset tekijät ja eurohinnat laskivat jonkin verran etupäässä heikon dollarin takia. Puutuotteiden kysyntä oli tasaista ja hinnat pysyivät alhaisella tasolla.

Pohjois-Amerikassa oli merkkejä talouden elpymisestä viimeisen vuosineljänneksen aikana. Ilmoitusmyynti oli kasvussa, mutta ilmoitussivujen määrä ei kasvanut samalla tavalla. Aikakauslehtipaperin hinnat olivat vakaat, mutta hienopaperin hintoihin vaikutti vielä tuonti Aasiasta ja Euroopasta. Ilmoitettuja hinnankorotuksia saatiin läpi vain osittain.

Tuotantoa sopeutettiin markkinakysyntään ja sitä rajoitettiin yhteensä 210 000 tonnilla. Euroopassa tuotantorajoitukset olivat 205 000 tonnia ja Pohjois-Amerikassa 5 000 tonnia. Edellisellä vuosineljänneksellä leikkaukset olivat yhteensä 170 000 tonnia, josta 145 000 tonnia Euroopassa ja 25 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 490 000 tonnia, mikä ylittää 78 000 tonnilla edellisen neljänneksen toimitukset (3 412 000 tonnia). Tuotannon määrä oli 3 448 000 tonnia, joka on 1,5 prosenttia vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Puutuotteiden toimitukset kasvoivat ja olivat yhteensä 1 558 000 kuutiometriä (1 337 000 kuutiometriä).

Milj. EUR	2002	2003	IV/02	I/03	II/03	III/03	IV/03
Liikevaihto	12 782,6	12 172,3	3 212,1	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8
EBITDA <sup>1)2)</sup>	2 172,0	1 722,9	473,7	500,6	399,7	443,2	379,4
Liikevoitto <sup>2)</sup>	926,5	538,1	206,9	211,1	106,7	139,8	80,5
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-108,4	99,8	-	-	-39,9	-68,5 <sup>3)</sup>
Liikevoitto <sup>2)</sup> , %	7,2	4,4	6,4	6,8	3,5	4,7	2,7
Liikevoitto	-151,6	483,7	306,7	211,1	106,7	99,9	66,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta <sup>2)</sup>	734,9	331,4	143,0	129,3	86,9	107,4	7,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-343,2	223,0	242,8	129,3	86,9	67,5	-60,7
Tilikauden voitto	-222,2	146,6	477,5	85,3	56,3	47,2	-42,2
Tulos/osake <sup>2)</sup> , EUR	0,57	0,25	0,12	0,10	0,07	0,09	0,00
Tulos/osake, EUR	-0,25	0,17	0,54	0,10	0,07	0,06	-0,05
Kassatulos/osake <sup>2)4)</sup> , EUR	1,97	1,64	0,44	0,43	0,41	0,44	0,36
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup> , %	7,1	4,6	7,1	7,1	3,6	4,6	2,7

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

**Viimeisen neljänneksen tulos (verrattuna edelliseen neljännekseen)**

Liikevaihto kasvoi 1,4 prosenttia lisääntyneiden toimitusten takia ja oli yhteensä 3 028,8 milj. euroa (2 987,4 milj. euroa). Alhaisemmat hinnat painoivat kuitenkin liikevaihtoa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 80,5 milj. euroa (139,8 milj. euroa), jossa on laskua 42,4 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevoittoprosentti oli 2,7. Painopapereiden, puutuotteiden ja metsän liikevoitto parani, mutta hienopaperin ja pakkauskartonkien heikkeni. Liikevoitto oli 66,0 milj. euroa (99,9 milj. euroa).

Liikevoittoa heikensi Euroopan ulkopuolisen myynnin alhaisemmat myyntikatteet, heikko Yhdysvaltain dollari, lomakauden seisokit konsernin pohjoismaisilla tehtailla, erityisesti Suomessa, Paperiliiton lakko (noin 6 milj. euroa), henkilöstön irtisanomistoimet (6 milj. euroa), eräiden investointien myöhästyminen (6 milj. euroa) sekä ylimääräiset eläkekustannukset (13 milj. euroa).

Liikevoitto sisältää 22,2 milj. euroa voittoja valuuttojen suojaussopimuksista, jotka koskevat lähinnä Yhdysvaltain dollaria ja Englannin puntaa. Nykyisillä valuuttakursseilla tämän myönteisen vaikutuksen odotetaan pienenevän merkittävästi seuraavilla vuosineljänneksillä.

Kertaluonteisten erien osuus liikevoitosta oli yhteensä -14,5 milj. euroa. Taustalla ovat ennakoituid alaskirjaukset, jotka liittyvät Kanadan Ontarion metsien myyntiin. Kertaluonteisten erien osuus nettorahoituseristä oli yhteensä -61,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (-54,0 milj. euroa), jotka johtuivat pitkäaikaisten, cross-border leasing -sopimusten irtisanomisesta Yhdysvalloissa. Verojen jälkeinen vaikutus on 36,7 milj. Yhdysvaltain dollaria (32,4 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 7,8 milj. euroa (107,4 milj. euroa).

Nettorahoituserät olivat -67,7 milj. euroa (-23,4 milj. euroa), jossa ei ole mukana 54,0 milj. euron kertaluonteista varausta cross border leasing -sopimusten purkamisesta. Nettokorkokulut olivat -50,1 milj. euroa (-49,9 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssitappiot olivat yhteensä 10,5 milj. euroa (voitto 12,2 milj. euroa). Muut rahoituserät ilman kertaluonteisia kustannuksia olivat -7,1 milj. euroa (14,3 milj. euroa), joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli -5,0 milj. euroa (-9,0 milj. euroa). Verot olivat yhteensä 20,5 milj. euroa positiiviset (-22,0 milj. euroa), mikä vastaa 31,7 prosentin veroastetta koko vuodelle. Vähemmistöosuus tuloksesta oli -2,0 milj. euroa (+1,7 milj. euroa), minkä jälkeen konsernin tappio oli 42,2 milj. euroa (voitto 47,2 milj. euroa) vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,00 euroa (0,09 euroa). Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli -0,05 euroa. Osakekohtainen kassatulos oli 0,36 euroa (0,44 euroa) ilman kertaluonteisia eriä.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 2,7 prosenttia (4,6 prosenttia). Sijoitettu pääoma oli 11 744,0 milj. euroa 31.12.2003, jossa on laskua 413,3 milj. euroa. Tässä on mukana 270,2 milj. euron valuuttakurssimuutokset.

Viimeisen vuosineljänneksen tulokseen sisältyy 23,5 milj. euron (30,5 milj. euron) vaikutukset biologisesta muutoksesta (kasvu ja hinta) sekä -26,5 milj. euron (-25,6 milj. euron) kuluerä biologisista hyödykkeistä (puunkorjuu). Näiden erien nettovaikutus on 3,0 milj. euroa negatiivinen (4,9 milj. euroa positiivinen) (IAS 41).

**Pääomarakenne**

Milj. EUR	IAS 41:n vaikutus				
	31.12.2002	IAS 41:n vaikutus	1.1.2003	30.9.2003	31.12.2003
Käyttöomaisuus	12 089,4	855,8	12 945,2	12 957,9	12 676,1
Käyttöpääoma	1 182,2		1 182,2	1 270,4	1 056,5
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>13 271,6</b>	<b>855,8</b>	<b>14 127,4</b>	<b>14 228,3</b>	<b>13 732,6</b>
Verovastuut, netto	-2 029,2	-240,4	-2 269,6	-2 071,0	-1 988,6
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>11 242,4</b>	<b>615,4</b>	<b>11 857,8</b>	<b>12 157,3</b>	<b>11 744,0</b>
Osakkuusyhtiöt	211,7	44,0	255,7	239,9	319,0
Yhteensä	11 454,1	659,4	12 113,5	12 397,2	12 063,0
Oma pääoma	8 156,9	659,4	8 816,3	8 215,6	8 083,7
Vähemmistöosuus	30,4		30,4	77,2	60,3
Korolliset nettovelat	3 266,8		3 266,8	4 104,4	3 919,0
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>11 454,1</b>	<b>659,4</b>	<b>12 113,5</b>	<b>12 397,2</b>	<b>12 063,0</b>

**Rahoitus**

Liiketoiminnan kassavirta oli 579,7 milj. euroa (373,8 milj. euroa) ja kassavirta investointien jälkeen 190,5 milj. euroa (87,4 milj. euroa).

Viimeisen vuosineljänneksen lopussa korolliset nettovelat olivat 3 919,0 milj. euroa, jossa on laskua 185,4 milj. euroa. Käyttämättömät luottolimiitit sekä rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 2,7 mrd. euroa.

Velkaantumisaste 31.12.2003 oli 0,48 (0,49) ja omaa pääomaa osaketta kohden oli 9,65 euroa (9,75 euroa). Velkaantumisasteen laskentakäytäntöä on muutettu vuoden 2003 viimeisestä vuosineljänneksestä lähtien siten, että osakkuusyhtiöitä ei enää käsitellä korollisena varallisuutena. Tämä muutos heijastaa sitä, että osakkuusyhtiöihin sijoitettua pääomaa, lähinnä Bergvik Skoggiin ja Veraceliin, käsitellään pitkäaikaisena investointina. Edellisten vuosineljänneksen velkaantumisasteet on muutettu tämän uuden käytännön mukaisiksi. Vuoden 2003 lopussa velkaantumisaste oli 0,44 vanhan laskentakäytännön mukaan laskettuna ja siinä on 0,04:n ero uuteen laskentatapaan verrattuna.

Valuuttakurssien vaikutus omaan pääomaan oli -47,2 milj. euroa ilman oman pääoman muuntoerojen suojauskuluja. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 51,3 milj. euroa viimeisen vuosineljänneksen aikana.

**Vuosineljänneksen korollisten nettovelkojen muutos**

Milj. EUR	Kassavirta	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto	66,0		66,0
Oikaisut liikevoittoon	310,0		310,0
Käyttöpääoman muutokset	203,7	10,3	214,0
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>579,7</b>	<b>10,3</b>	<b>590,0</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-385,2		-385,2
Käyttöomaisuuden ostot	-47,5		-47,5
Käyttöomaisuuden myynnit	48,8		48,8
Muut käyttöomaisuuden muutokset	-5,3	325,8	320,5
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>190,5</b>	<b>336,1</b>	<b>526,6</b>
Nettorahoituserät (sis. osakkuusyhtiöt)	-126,7		-126,7
Maksetut verot	-26,1	-35,8	-61,9
Osakeanti	2,3		2,3
Omien osakkeiden osto	-51,3		-51,3
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	-56,8	-46,8	-103,6
<b>Korollisten nettovelkojen muutos</b>	<b>-68,1</b>	<b>253,5</b>	<b>185,4</b>

### **Investoinnit viimeisellä vuosineljänneksellä ja koko vuonna 2003**

Kokonaisinvestoinnit olivat 385,2 milj. euroa vuoden viimeisellä neljänneksellä, kun niiden arvo oli yhteensä 1 248,2 milj. euroa vuonna 2003 sisältäen 21,5 milj. euroa ei-kassavaikutteisia rahoitusleasingaktivointeja. Koko vuoden investoinnit olivat siten 163,8 milj. euroa enemmän kuin poistojen määrä, kun osa investointikuluista myöhästyi edelliseltä vuodelta.

Viime vuoden suurin yksittäinen investointi oli Belgian Langerbruggen tehtaiden uusi paperikone 4 (201,1 milj. euroa). Muita merkittäviä projekteja olivat Veitsiluodon tehtaiden paperikone 3:n (82,4 milj. euroa) ja Saksan Maxaun tehtaiden paperikone 6:n (52,9 milj. euroa) uudistamiset, Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaiden kattilainvestointi (23,6 milj. euroa), Yhdysvaltain Bironin tehtaiden paperikone 26:n uudistamisen ensimmäinen vaihe (18,9 milj. euroa) sekä taivekartongin parannusinvestoinnit Baienfurtissa, Saksassa (29,8 milj. euroa).

Lokakuussa Stora Enso ilmoitti uudenaikaistavansa aikakauslehtipaperia ja erikoissanomalehtipaperia tuottavaa Summan tehtaiden paperikone 2:a. Tämän 53 milj. euron investointi jakaantuu tasan vuosille 2004 ja 2005. Projekti on valmis huhtikuussa 2005.

Joulukuussa Stora Enso hyväksyi Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaiden uuden paperikoneen rakentamisen osana tuotantorakenteen uudistamisohjelmaa. Tavoitteena on parantaa tehtaan kilpailukykyä päällystämättömän aikakauslehtipaperin valmistajana. Kokonaisinvestointi on noin 450 milj. euroa ja paperikoneen vuotuinen tuotantokapasiteetti on noin 420 000 tonnia korkealaatuista, superkalanteroitua (SC) paperia. Koneen uskotaan käynnistyvän vuoden 2005 lopussa. Kvarnsvedenin tehtaiden paperikone 9, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on 130 000 tonnia sanomalehtipaperia, suljetaan uuden koneen aloittaessa.

Tuotantorakenteen uudistamisohjelma sisältää myös muita investointeja päällystämättömään aikakauslehtipaperiin. Saksan Maxaun tehtaiden paperikone 6 uudistetaan kilpailukyvyyn ja tuottavuuden lisäämiseksi. Paperikone tuottaa SC-B-paperia kierrätyskuidusta.

Kun Kvarnsvedenin uusi paperikone käynnistyy, Langerbruggen tehtaiden paperikone 3, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on 165 000 tonnia, siirtyy tuottamaan yksinomaan SC-B-paperia korkealaatuisen SC-paperin sijaan. Tämä mahdollistaa Langerbruggen tehtaiden täysimääräisen kierrätyskuidun hyödyntämisen.

Lisäksi konserni lopettaa SC-paperin tuotannon Saksan Wolfsheekin tehtailla paperikone 5:llä samanaikaisesti, kun Kvarnsvedenin uusi paperikone käynnistyy. Konserni ei aio jatkaa painopaperien tuotantoa Wolfsheekin tehtailla, mutta tutkii vaihtoehtoisia tuotantomahdollisuuksia. Nyt tehtaalla on kaksi paperikonetta, jotka tuottavat vuosittain 150 000 tonnia korkealaatuista SC-paperia ja tapettipaperia.

Joulukuussa Stora Enso hyväksyi 211 milj. euron investoinnin Ruotsin Skoghallin tehtaiden Energia 2005 -projektiin, jonka tarkoituksena on turvata kartongin valmistus tulevaisuudessa sekä vahvistaa tehtaan energiatehokkuutta. Uusi haihduttamo ja soodakattila aloittavat toimintansa syksyllä 2005 ja biopolttoainekattila kesällä 2006.

### **Tapahtumia osakkuusyhtiöissä**

Brasilian Veracelin sellutehtaan rakennustyöt ovat edenneet suunnitellusti. Hankkeen velkarahoitusjärjestelyt saatiin päätökseen vuoden viimeisellä neljänneksellä 2003.

### **Viimeisen vuosineljänneksen tapahtumia**

#### ***Metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyt***

Joulukuussa Stora Enso julkisti aikomuksensa järjestää uudelleen konsernin metsäomistuksia Ruotsissa. Stora Enson yhteistyökumppani omistusjärjestelyissä on ruotsalainen metsäteollisuuskonserni Korsnäs. Stora Enson ja Korsnäsin metsäomistukset siirretään uuteen perustettavaan yhtiöön, Bergvik Skog AB:hen. Stora Enson omistusosuus uudesta yhtiöstä on 44,9 prosenttia ja Korsnäsin 5 prosenttia. Loput yhtiön osakkeista myydään institutionaalisille sijoittajille. Bergvik Skog rahoitetaan syndikoidulla pankkilainalla.

Sen jälkeen, kun Stora Enso on laittanut oman pääomaosuutensa Bergvik Skog AB:hen kassavaikutus konserniin on 1,2 mrd. euroa ja Stora Enson oma pääoma lisääntynyt 0,3 mrd. euroa. Näillä toimilla konserni kehittää

ydinliiketoimintaansa Euroopan ulkopuolella ja Pohjois-Amerikassa. Bergvik Skog AB konsolidoidaan konserniin osakkuusyhtiönä. Järjestely pyritään saattamaan päätökseen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 2004.

Samaan aikaan Stora Enso ilmoitti myös suunnittelevansa 146 000 hehtaarin metsän myyntiä Kanadan Ontariosta.

#### ***Uusi terminaali Tilburyyn Isoon-Britanniaan***

Marraskuussa Forths Ports PLC ja Stora Enso allekirjoittivat sopimuksen, jonka mukaan Forth Ports rakentaa Stora Ensoa varten paperiterminaalin Isossa-Britanniassa lähellä Lontoota olevaan Tilburyyn. Viisitoistavuotuisen sopimuksen mukaan Stora Enso käyttää Tilburya paperi- ja kartonkituotteiden tuontisatamana Suomesta ja Ruotsista Isoon-Britanniaan.

### **Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoiminnot**

#### ***Puolen vuoden kehitys***

Pohjois-Amerikan vuoden 2003 jälkipuoliskolla raportoidulla vahvalla talouskasvulla ei juuri ollut vaikutusta mainonnassa käytettävän paperin kysyntään ja hintakehitykseen. Tuotantomäärät olivat hivenen paremmat kuin vuoden alkupuoliskolla ja hinnat olivat yleisesti vakaat.

Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoimintaan vaikuttavat edelleen korkeat henkilöstökulut, jotka liittyvät eläkkeisiin ja terveydenhuoltoon, energiakustannusten nousuun sekä historiallisen alhaisiin paperin myyntihintoihin. Yhdysvaltain dollarin halpeneminen heikensi Kanadan toimintojen kannattavuutta. Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoimintojen tulos oli vain hieman parempi jälkimmäisellä vuosipuoliskolla 2003 verrattuna edelliseen puolivuotiskauteen. Liiketappio heinä-joulukuussa oli 86 milj. Yhdysvaltain dollaria (76 milj. euroa) ennen liikearvopoistoja ja kertaluonteisia eriä. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla vastaava liiketappio oli 98 milj. Yhdysvaltain dollaria (87 milj. euroa) ja vuoden 2002 jälkipuoliskolla tappio oli 50 milj. Yhdysvaltain dollaria (53 milj. euroa).

Operatiivinen kassavirta investointien jälkeen oli 50 milj. dollaria negatiivinen (44 milj. euroa) ilman kertaluonteisia eriä. Vuoden 2003 ensimmäisellä vuosipuoliskolla operatiivinen kassavirta oli 71 milj. Yhdysvaltain dollaria negatiivinen (64 milj. euroa) ja positiivinen 113 milj. Yhdysvaltain dollaria (120 milj. euroa) vuoden 2002 jälkipuoliskolla. Investoinnit vuoden 2003 jälkipuoliskolla olivat yhteensä 109 milj. Yhdysvaltain dollaria (88 milj. euroa), jotka liittyivät keskeisesti tulosryhmän aikaisemmin ilmoitettuun kannattavuuden parantamisohjelmaan.

Käyttöasteet paranivat vuoden jälkipuoliskolla. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat yhteensä 30 000 tonnia, kun ne vuoden alkupuoliskolla olivat 49 000 tonnia ja 39 000 tonnia vuoden 2002 jälkipuoliskolla. Päälystetyn hienopaperin tehdasvarastot vähenivät vuoden jälkipuoliskolla, mutta ne jäivät yli optimaalisen tason. Kaikki muut varastot olivat kausiluonteisesti normaaleja.

#### ***Kannattavuuden parantamisohjelma***

Kannattavuuden parantamisohjelma julkistettiin elokuussa 2002 tehostamaan Pohjois-Amerikan tulosryhmän operatiivista ja taloudellista tulosta. Ohjelmaa laajennettiin elokuussa 2003. Sen mukaan henkilöstä vähennetään edelleen ja lisää koneita suljetaan. Kuluneen kolmen vuoden aikana Pohjois-Amerikan liiketoimintojen henkilöstöä on vähennetty 25 prosenttia ja parhaillaan on käynnissä aiemmin ilmoitettu henkilöstön 12 prosentin lisävähennys. Tämä tarkoittaa 700 työntekijää. Lisäksi paikallisia työsopimuksia on tarkoitus sopeuttaa, kuten teollisuuden alalla yleisestikin Pohjois-Amerikassa tehdään tällä hetkellä. Kannattavuuden parantamisohjelma etenee suunnitellusti. Vuoden 2003 loppuun mennessä kolme vanhaa, heikosti tuottavaa paperikonetta, joiden yhteenlaskettu vuotuinen tuotantokapasiteetti on 185 000 tonnia, on suljettu. Kahta muuta paperikonetta on uusittu niiden kannattavuuden parantamiseksi.

## Stora Enson koko vuoden tulos 2003

### Tulos 2003 (verrattuna edellisvuoteen)

Liikevaihto laski 610,3 milj. euroa 12 172,3 milj. euroon. Tässä on vähennystä 4,8 prosenttia, mikä johtui etupäässä alhaisista paperin hinnoista sekä Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä. Myyntimäärät kasvoivat kaikilla tuotealueilla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 388,4 milj. euroa eli 41,9 prosenttia 538,1 milj. euroon. Tulokset laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, paitsi Euroopan puunhankinnassa. Koko vuoden liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 483,7 milj. euroa (-151,6 milj. euroa). Kertaluonteisten erien osuus oli -54,4 milj. euroa.

Liikevoitossa on mukana 105,1 milj. euron valuuttakurssivoitot suojaussopimuksista, jotka liittyvät lähinnä Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan välisiin sopimuksiin. Nykyisillä valuuttakursseilla näiden vaikutusten uskotaan heikenevän merkittävästi seuraavien neljännesten aikana.

Keskimääräinen rahoituskorko oli 4,3 prosenttia (4,6 prosenttia).

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 403,5 milj. euroa 331,4 milj. euroon.

Verot olivat 70,6 milj. euroa (tulovero 120,9 milj. euroa) eli -0,08 euroa osaketta kohti. Tämä vastaa noin 31,7 prosentin keskimääräistä veroastetta (31,4 prosenttia edellisvuonna ilman kertaluonteisia verohyötyjä).

Vähemmistöosuudet olivat -5,8 milj. euroa (0,1 milj. euroa), joten tilikauden voitto oli 146,6 milj. euroa (222,2 milj. euron tappio).

Kertaluonteisten erien osuus liikevoitosta oli -54,4 milj. euroa (-1 078,1 milj. euroa) eli -0,04 euroa osaketta kohti (-0,82 euroa). Tämä sisältää Pohjois-Amerikan kustannusleikkausohjelman -27,4 milj. euron (-24,6 milj. euron) uudelleenjärjestelykustannukset, -15,3 milj. euron varauksen Ranskan Corbeheimin tehtaan uudelleenjärjestelystä sekä -16,4 milj. Yhdysvaltain dollarin (-14,5 milj. euron) pääomatappion metsäomaisuuden myynnistä Kanadan Ontariosta. Kertaluonteisten erien osuus nettorahoituseristä oli -61,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (-54, milj. euroa), jotka johtuivat cross-border leasing -sopimusten irtisanomisesta Yhdysvalloissa.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli -23,0 milj. euroa (14,6 milj. euroa), josta Brazilian Veracelin osuus oli -15,0 milj. euroa aktivoimiskelvottomien kulujen vuoksi.

Osakekohtainen tulos oli 0,25 euroa (0,57 euroa) ja kassatulos osaketta kohti 1,64 euroa (1,97 euroa) ilman kertaluonteisia eriä. Tärkeimmät seikat, jotka vaikuttivat osakekohtaiseen tulokseen, olivat lisääntyneet myyntimäärät 0,22 euroa sekä vähentyneet kiinteät kustannukset -0,02 euroa. Toisaalta osakekohtaista tulosta heikensivät alhaisemmat myyntihinnat, -0,50 euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (-0,25 euroa) ja kassatulos osaketta kohti 1,58 euroa (2,49 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 4,6 prosenttia (7,1 prosenttia). Sijoitettu pääoma oli 11 744,0 milj. euroa vuoden 2003 lopussa, jossa on vähennystä 113,8 milj. euroa vuoden alusta lukien ilman IAS 41 -muutoksia.

### Rahoitus

Liiketoimintojen kassavirta oli yhteensä 1 808,3 milj. euroa (2 083,8 milj. euroa), kun kassavirta investointien jälkeen oli 615,0 milj. euroa (1 247,7 milj. euroa).

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa yhteensä 3 919,0 milj. euroa, jossa on kasvua 652,2 milj. euroa edellisvuodesta. Käyttämättömät luottolimiitit sekä rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 2,7 mrd. euroa.

Velkaantumisasaste oli joulukuun lopussa 0,48 (0,37) ja oma pääoma osaketta kohti oli 9,65 euroa (9,36 euroa).



**Tutkimus ja kehitys**

Stora Enso käytti 88,8 milj. euroa (91,6 milj. euroa) tutkimukseen ja kehitykseen vuonna 2003. Tämä on 0,7 prosenttia liikevaihdosta.

**Muutoksia konsernin rakenteessa**

Helmikuussa Stora Enso ja Viron suurin puutuote- ja puunhankintayhtiö AS Sylvester saivat päätökseen aiemmin ilmoitetun yrityskaupan. Stora Enson omistukseen siirtyi 66 prosenttia Sylvesterin sahayhtiöistä ja koko Sylvesterin puunhankinta Baltian maissa.

Maaliskuussa Stora Enso julkisti organisaatiouudistuksensa. Tämä heijastaa strategista periaatetta, että yhtiötä johdetaan yhtenä teollisena kokonaisuutena. Uusi rakenne otettiin käyttöön 1.5.2003 ja se perustuu Stora Enson kolmeen ydinliiketoiminta-alueeseen: paperiin, pakkauskartonkeihin sekä puutuotteisiin ja kuituhuoltoon.

**Henkilöstö**

Henkilöstön määrä kasvoi 353:lla vuoden aikana yhteensä 42 814 henkilöön. Taustalla on Baltian maissa toimivan Sylvesterin hankinta (1 242) sekä Venäjän uudet sahat (254). Toisaalta henkilöstön määrää vähensivät työvoiman leikkaukset Suomessa (-249) ja Pohjois-Amerikassa (-656). Henkilöstön määrä oli keskimäärin 44 264 viime vuonna ja siinä on kasvua 411.

**Muutoksia johtajistossa**

Uusia jäseniä johtajistossa viime vuoden aikana:

- Niilo Pöyhönen, johtaja, kuluttajapakkauskartongit, maaliskuussa
- Peter Kicking, johtaja, Stora Enso Timber, huhtikuussa
- Elisabeth Salander Björklund, johtaja, Euroopan puunhankinta, huhtikuussa
- Mats Nordlander, johtaja, tukkuritoiminta, syyskuussa, kun Sven Rosman jäi eläkkeelle
- Markku Pentikäinen, johtaja Stora Enso Asia Pacific, vuoden 2004 alussa, kun hänen edeltäjänsä Seppo Hietanen jäi eläkkeelle

**Muutokset osakepääomassa**

Kalenterivuoden 2003 aikana yhtiö osti yhteensä 16 500 A-osaketta ja 33 471 600 R-osaketta. Nämä edustavat 3,9 prosenttia yhtiön osakepääomasta ja 1,3 äänimäärästä ja niiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 56,9 milj. euroa. A-osakkeiden keskihinta oli 9,60 euroa ja R-osakkeiden 9,54 euroa.

Yhtiökokous päätti 20.3.2003 alentaa yhtiön osakepääomaa 60,5 milj. euroa mitätöimällä yhtiön hallussa olevat 93 800 A-osaketta ja 35 500 000 R-osaketta. Nämä osakkeet oli hankittu vuoden 2002 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella.

Yhtiökokous valtuutti 20.3.2003 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan enintään 9 100 000 A-osaketta ja enintään 34 000 000 R-osaketta. Omien osakkeiden takaisinosto aloitettiin 27.3.2003 ja 31.12.2003 mennessä konserni oli hankkinut 8 100 A-osaketta keskimääräiseen 10,11 euron hintaan ja 23 504 400 R-osaketta keskimääräiseen 9,70 euron hintaan. Nämä edustavat 0,09 prosenttia A-osakkeiden valtuutuksesta ja 69,1 prosenttia R-osakkeiden valtuutuksesta.

Joulukuun 31. päivään mennessä yhtiö oli luovuttanut Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmassa 47 752 omaa R-osaketta. Tämän jälkeen yhtiön hallintaan jäi 8 100 A-osaketta ja 26 181 379 R-osaketta.

Vuoden 2003 aikana muunnettiin 1 011 805 A-osaketta R-osakkeiksi. Viimeisin kaupparekisterimerkintä tehtiin 12.12.2003.

Vuoden 1997 optiolainanperusteella laskettiin liikkeeseen yhteensä 300 000 uutta R-osaketta, joista 222 000 merkittiin kaupparekisteriin 8.1.2004 ja 15.1.2004. Optiolainan perusteella voidaan merkitä vielä yhteensä 567 000 uutta R-osaketta.

**Osakepääoma**

Vuoden 2003 lopussa Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 181 211 080 kappaletta ja R-osakkeita 683 051 419 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 8 100 A-osaketta ja 26 181 379 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 44,5 milj. euroa. Omistus vastaa 3,0 prosenttia yhtiön osakepääomasta ja 1,1 prosenttia yhtiön äänimäärästä.

Oman pääoman kokonaismäärä oli 8 083,7 milj. euroa. Liikkeeseen laskettujen osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo oli 1 469,2 milj. euroa. Osakkeiden markkina-arvo oli 9,3 miljardia euroa Helsingin pörssissä 31.12.2003.

### **Hallinnointi**

Viime vuoden aikana Stora Enso uudisti konsernihallinto-ohjeensa. Taustalla olivat konsernin organisaatiouudistus, yleinen keskustelu yhtiöiden hallinnoinnista sekä Helsingin, Tukholman ja New Yorkin pörssien uudet ohjeet ja suositukset aiheesta. Muutokseen vaikutti osaltaan myös Sarbanes Oxley -laki.

Elokuussa hallitus päätti nimityskomitean perustamisesta. Tämän tehtävänä on valmistella ehdotukset hallituksen kokoonpanosta sekä hallituksen jäsenten palkkioista. Nimityskomitea valmistelee myös esityksen hallituksen muiden komiteoiden kokoonpanosta. Komitea muodostuu kolmesta tai neljästä yhtiön ulkopuolisesta hallituksen jäsenestä, jotka hallitus valitsee vuosittain.

### **Kauden jälkeiset tapahtumat**

Tammikuussa 2004 Stora Enso hyväksyi Pohjois-Euroopan kuljetusjärjestelmän, NETSS-ohjelman, ensimmäisen vaiheen. Tämän tarkoituksena on parantaa paperinkuljetusten kustannustehokkuutta ja palvelutasoa. Se luo myös perustan, kun yhtiö kehittää Euroopan kuljetus- ja jakelupalveluja edelleen. Nykyiset laivaustoiminnot Etelä-Suomesta Isoon- Britanniaan ja Belgiaan korvataan järjestelmällä, jossa yksi keskussatama palvelee useaa lähtö- ja määräasemaa. Tavarakuljetukset Etelä-Suomesta keskitetään Kotkan satamaan. Göteborgin satama, joka nykyisin käsittelee Stora Enson tavarakuljetukset Ruotsista, laajentaa toimintaansa ulottamaan ne myös Suomen kuljetuksiin. NETSS:n ensimmäisen vaiheen tuloksena yhtiö arvioi saavansa vähintään 10 prosentin kustannussäästöt nykyisestä noin 80 milj. euron vuosittaisesta kustannustasosta, kun järjestelmä on otettu käyttöön.

Helmikuussa Stora Enso ilmoitti uudenaikaistavansa paperikonettaan ja lisäävänsä arkituskapasiteettiaan Suzhousa Kiinassa sijaitsevalla hienopaperitehtaalla. Investoinnin arvo on 38 milj. euroa, ja se parantaa tehtaan tuottavuutta sekä turvaa markkina-aseman nopeasti kasvavilla Kiinan markkinoilla. Projekti valmistuu syyskuussa 2005. Investoinnin tarkoituksena on säilyttää Stora Enson asema laatujohtajana laajentamalla tehtaan tuotevalikoimaa ja nostamalla sen vuosikapasiteettia 75 000 tonnia 240 000 tonniin.

### **Näkymät**

Luottamuksen Euroopan talouden elpymiseen uskotaan nostavan mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Hintapaineet jatkuvat yhä aikakauslehtipapereissa, kun sanomalehtipaperin hinnat pystyvät parhaimmillaan vain säilyttämään viime vuoden tasonsa. Pakkauskartonkien hinnat ovat melko vakaat, joskin hienopaperin hinnat näyttävät vakiintuneen alhaiselle tasolle. Puutuotteiden kysyntä on melko hyvää, mutta hintapaineet jatkuvat. Heikolla Yhdysvaltain dollarilla ja kasvavalla kilpailulla on heikentävä vaikutus konsernin Euroopan toimintoihin.

Pohjois-Amerikassa talous on elpymässä, mutta se on lisännyt paperin kysyntää vain marginaalisesti. Silti on olemassa merkkejä, että kysyntä on kasvamassa ja sen odotetaan vähitellen siirtyvän myös paperin hintoihin vuoden 2004 jälkipuoliskolla. Päällystetyssä hienopaperissa ylitarjonta jatkuu lähinnä Aasiasta tapahtuvan tuonnin takia. Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoimintojen tulokseen vaikuttaa negatiivisesti Wisconsin Rapidsin hienopaperikone 16:n uudelleenrakentaminen vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 2004.

Kiinassa talous kasvaa voimakkaasti ja se lisää hienopaperin ja pakkauskartonkien kysyntää.

Konsernin viime vuonna alkaneet kustannussäästötoimenpiteet sujuvat suunnitelmien mukaan.

Tavoitteena on pitää vuosien 2003–2004 investoinnit linjassa konsernin poistojen kanssa.

### **Yhtiökokous**

Yhtiökokous pidetään torstaina 18.3.2004 klo 16.00 osoitteessa Finlandia-talo, Mannerheimintie 13 e, Helsinki.

### ***Esitykset yhtiökokoukselle***

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden mitätöimistä ja yhtiön uuden omien osakkeiden osto-ohjelman hyväksymistä.

### ***Osingonjakoehdotus***

Hallitus esittää tulevalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2003 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan 0,45 euron osinko osaketta kohti. Mikäli hallituksen esitys hyväksytään, osinko maksetaan 2.4.2004 niille

osakkeenomistajille, jotka ovat olleet merkittyinä osingonmaksun täsmäytyspäivänä 23.3.2004 Suomen Arvopaperikeskuksen, Ruotsin VPC:n ja Deutsche Bank Trust Company Americasin osakasluetteloon.

***Uusi jäsen hallitukseen***

Osakkeenomistajat, jotka edustavat yhteensä enemmän kuin 50 prosenttia yhtiön äänivallasta, ovat ilmoittaneet yhtiölle tulevansa ehdottamaan yhtiökokouksessa, että yhtiön hallitukseen valitaan seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka uutena jäsenenä Lee A. Chaden. Stora Enson hallituksen jäsenenä vuodesta 2000 alkaen ollut George W. Mead ei asetu enää ehdolle.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 4.2.2004  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

## Tuotealueet (edellisestä vuosineljänneksen verrattuna)

### PAPERI

#### Painopaperi

Milj. EUR	2002	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	Muutos IV/III %
Liikevaihto	4 715,6	4 295,7	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	2,0
Liikevoitto	320,1	114,1	36,4	-5,2	39,9	43,0	7,8
% liikevaihdosta	6,8	2,7	3,4	-0,5	3,7	3,9	
ROOC, %*	7,5	2,9	3,7	-0,5	4,0	4,3	
Toimitukset, 1 000 t	6 807	6 954	1 654	1 678	1 763	1 859	5,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	6 796	7 011	1 739	1 663	1 812	1 797	-0,8

\*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Painopaperien liikevaihto oli 1 108,3 milj. euroa loka-joulukuussa, jossa on kasvua 2,0 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevaihtoa vauhditti toimitusmäärien kasvu. Liikevoitto parani 7,8 prosenttia 43,0 milj. euroon edellisestä neljänneksestä alhaisempien muuttuvien kustannusten sekä tehostuneen tuotannon ansiosta. Toisaalta tuotantorajoitukset ja varastotilanne heikensivät lisäntyneiden toimitusten aikaansaamaa hyötyä. Markkinoista johtuvat tuotantorajoitukset olivat Euroopassa yhteensä 123 000 tonnia (95 000) tonnia ja Pohjois-Amerikassa 2 000 tonnia (11 000 tonnia).

Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä oli melko vakaata koko vuoden ajan ja se pysyi lähes samalla tasolla kuin vuotta aiemmin. Sen sijaan päällystämättömän ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnässä oli hienoista kasvua. Näiden kolmen tulosalueen myyntimäärät viimeisen vuosineljänneksen aikana olivat hyvät. Toimitukset Euroopan ulkopuolelle kasvoivat. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin hinnat pysyivät lähes ennallaan koko vuoden, sen sijaan päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnat laskivat hieman. Tuottoja heikensivät Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan heikkeneminen. Tuottajien varastot ovat laskeneet alhaisille tasoille, mikä heijastaa normaalia kausivaihtelua, mutta asiakkaiden varastot sitä vastoin eivät ole muuttuneet merkittävästi.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn (LWC) aikakauslehtipaperin ja superkalanteroidun (SC) paperin kysyntä oli aavistuksen heikompaa kuin kolmannella vuosineljänneksellä 2003 ja viimeisellä neljänneksellä 2002. Superkalanteroidun paperin hinnat olivat alhaiset, mutta vakaat ja sanomalehtipaperin sekä päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnat jonkin verran korkeammat. Pohjois-Amerikan talouskasvu ei ole vielä lisännyt paperin kysyntää tai tilauksia. Aikakauslehtien ilmoitussivut olivat alhaisemmalla tasolla kuin viimeisellä vuosineljänneksellä 2002. Tilauksista vuoden 2004 ensimmäiselle kahdelle kuukaudelle oli kausiluonteisesti hyvällä tasolla. Tuottajien ja asiakkaiden varastot niin päällystetyssä aikakauslehtipaperissa kuin superkalanteroidussa (SC) paperissa olivat normaalilla tasolla.

Koko tulosryhmän tilauksista kasvoi loppuvuotta kohti mentäessä. Mainonnassa käytettävien paperien kysynnän odotetaan vahvistuvan asteittain Yhdysvaltain talouden ja Euroopan odotetun talouselpymisen seurauksena. Tämä odotettu paraneminen ei ole kuitenkaan vielä toteutunut hinnoissa.

#### Hienopaperi

Milj. EUR	2002	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	Muutos IV/III %
Liikevaihto	3 427,4	3 197,7	852,3	793,9	788,5	763,0	-3,2
Liikevoitto	303,7	156,0	81,3	40,9	23,7	10,1	-57,4
% liikevaihdosta	8,9	4,9	9,5	5,2	3,0	1,3	
ROOC, %*	7,7	4,4	8,8	4,5	2,7	1,2	
Toimitukset, 1 000 t	3 432	3 591	885	895	894	917	2,6
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 477	3 624	894	889	922	919	-0,3

\*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Hienopaperin liikevaihto laski 3,2 prosenttia 763,0 milj. euroon loka-joulukuussa. Liikevoitto heikkeni 57,4 prosenttia 10,1 milj. euroon edellisestä neljänneksestä. Tulosta rasittivat heikko Yhdysvaltain dollari, Ruotsin Nymöllan tehtaiden henkilöstön vähentämiskustannukset (6 milj. euroa) sekä Veitsiluodon tehtaiden paperikone 3:n

käynnistysvaikeudet (6 milj. euroa). Markkinasyistä tuotantoa rajoitettiin yhteensä 40 000 tonnia (23 000 tonnia) Euroopassa ja 3 000 tonnia (14 000 tonnia) Pohjois-Amerikassa.

Viennin lisääntymisen seurauksena päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin Euroopan toimitukset olivat kausiluonteisesti melko vahvoja verrattuna edelliseen neljännekseen ja edellisvuoden vastaavaan aikaan.

Päällystetyn ja päällystämättömän hienopaperin eurohinnat laskivat. Päällystämättömän hienopaperin hintatasoa painoi Itä-Euroopan valmistajien aikaansaama kilpailutilanne. Päällystetyn hienopaperin hintoihin vaikutti dollarimääräisen myynnin voimistuminen Euroopan ulkopuolelta.

Tuottajien ja tukkuriin päällystämättömän hienopaperin varastotilanne oli normaali. Tukkurien varastot päällystetyssä hienopaperissa olivat normaalit, joskin tuottajien varastot pysyivät korkeina. Tilauskanta oli samanlainen kuin edellisen neljänneksen aikana.

Kysyntä Pohjois-Amerikassa oli heikompi vuoden viimeisellä neljänneksellä, joka perinteisesti edustaa heikkoa kausikysyntää, verrattuna edelliseen neljännekseen tai vuotta aikaisempaan. Hienopaperin hintoihin kohdistui laskupaineita vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Tilauskanta pysyi vakaana. Tuottajien ja tukkurien hienopaperivarastot laskivat, mutta pysyivät kuitenkin korkealla tasolla.

Aasian hienopaperimarkkinat olivat kausiluonteisesti vahvat.

Länsi-Euroopan hienopaperikysyntä näyttää elpyneen vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Myyntimäärien kasvun odotetaan jatkuvan kohtalaisena, jos nykyinen luottamus talouden kasvuun jatkuu. Lähiaikoina tämä näkyy ensimmäisen vuosineljänneksen perinteisenä kausiluonteisena kasvuna Länsi-Euroopassa. Euroopan ulkopuolisen viennin odotetaan vakiintuvan tai jopa laskevan vahvan euron takia. Tuontipaineet jatkuvat, erityisesti päällystämättömässä hienopaperissa. Hienopaperin hintanäkymät säilyvät haasteellisina ja vakiintunevat alhaiselle tasolle.

Pohjois-Amerikan markkinoihin vaikutti olennaisesti päällystetyn hienopaperin tuonti, mutta heikko Yhdysvaltain dollari näyttää hidastaneen tuontia. Näkymät ovat vakaat niin myyntimäärissä kuin hinnoissakin. Toisaalta hinnat ovat edelleen alhaisella tasolla.

### Tukkuritoiminta

Liikevaihto kasvoi 12,3 prosenttia 156,6 milj. euroon loka-joulukuussa verrattuna edelliseen neljännekseen. Taustalla oli kasvaneet toimitukset vakailta hinnoilla. Liiketappio kasvoi 5,4 milj. euroon aikaisemman neljänneksen 1,5 milj. eurosta. Syynä on 4,5 milj. euron nettokulu 125 työntekijän irtisanomisesta. Tämän odotetaan näkyvän alhaisempina kustannuksina vuoden 2004 aikana.

Kysyntä on heikkoa. Myyntimäärät ja hinnat ovat alhaisemmalla tasolla kuin vuotta aiemmin, vaikka lasku onkin hidastunut vähitellen. Viimeinen vuosineljännes oli, kuten tavallista, vahvempi kuin edellinen neljännes.

Myyntimäärien ja hintojen odotetaan pysyvän vakaina vuoden 2004 alussa, joskin vaatimatonta myyntimäärien kasvua odotetaan koko vuodelle.

### PAKKAUSKARTONGIT

Milj. EUR	2002	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	Muutos IV/III %
Liikevaihto	2 720,2	2 761,6	699,0	711,4	691,1	660,1	-4,5
Liikevoitto	354,7	296,9	90,5	66,6	88,5	51,3	-42,0
% liikevaihdosta	13,0	10,8	12,9	9,4	12,8	7,8	
ROOC, %*	13,5	11,5	13,9	10,2	13,5	7,9	
Toimitukset, 1 000 t	2 909	3 006	756	781	755	714	-5,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 973	3 050	788	763	767	732	-4,6

\*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Pakkauskartonkien liikevaihto laski 4,5 prosenttia 660,1 milj. euroon loka-joulukuussa verrattuna edelliseen neljännekseen. Taustalla olivat kausivaihtelut ja Yhdysvaltain dollarin heikentävä vaikutus hintoihin ja myyntimääriin. Liikevoitto heikkeni näistä syistä 42 prosenttia 51,3 milj. euroon edellisestä neljänneksestä. Lisäksi tulosta painoivat normaalit lomakauden kunnossapitoseisokit. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat yhteensä 42 000 tonnia (27 000 tonnia).

Useimpien kartonki- ja paperilaatujen kysyntä ja hinnat pysyivät melko vakaina, samoin kuin aaltopahvipakkausten. Hinnat laskivat marginaalisesti erityisesti valkaistussa (SBS) sulfaattikartongissa ja laminaattipaperissa.

Kysynnän ja hintojen odotetaan pysyvän vakaina lähitulevaisuudessa. Tuotantoa rajoitettaneen vastaamaan markkinoiden kysyntää, mikä johtuu paikallisten tuottajien heikosta kilpailukyvyistä Euroopan ulkopuolella.

## PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO

### Puutuotteet

Milj. EUR	2002	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	Muutos IV/III %
Liikevaihto	1 235,2	1 400,0	316,5	385,6	335,5	362,4	8,0
Liikevoitto	46,8	27,6	7,3	15,2	-4,4	9,5	-
% liikevaihdosta	3,8	2,0	2,3	3,9	-1,3	2,6	
ROOC, %*	11,1	5,1	6,1	10,9	-2,7	5,6	
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	5 112	5 822	1 283	1 644	1 337	1 558	16,5
Tuotantomäärät, 1 000 m <sup>3</sup>	5 157	6 168	1 406	1 648	1 440	1 674	16,3

\*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Puutuotteiden liikevaihto kasvoi korkeamman tuotantoasteen ja myyntimäärien ansiosta 8,0 prosenttia 362,4 milj. euroon loka-joulukuussa. Liikevoitto nousi voitolliseksi ollen 9,5 milj. euroa, kun se edellisellä neljänneksellä oli 4,4 milj. euroa tappiollinen. Tulospurannusta kertyi siten 13,9 milj. euroa ja tuloksen vahvistumiseen vaikutti tuotantomäärien kasvu.

Vakaasta kysynnästä huolimatta markkinatasapainoa heikentävät ennätyskorkeat tuotantomäärät Euroopassa sekä kasvava tarjonta Venäjältä.

Lähiajan avaintekijät, jotka vaikuttavat kilpailukykyyn ja markkinatasapainoon Euroopassa, ovat Pohjoismaiden, Manner-Euroopan ja Venäjän tuotanto sekä heikko Yhdysvaltain dollari. Tämän seurauksen markkinanäkymät pohjoismaiselle kuusipuulle ja mäntypuulle ovat siten epäselvät. Puutuotteiden kysynnän odotetaan jäävän suhteellisen vakaaksi. Tätä arvioita tukee asuntorakentamisen vakaa tilanne Yhdysvalloissa ja Japanissa sekä korjaus- ja kunnossapitotöiden kehitys kaikilla markkinoilla.

### Euroopan puunhankinta

Euroopan puunhankintaorganisaation liikevaihto kasvoi 13,3 prosenttia 538,4 milj. euroon loka-joulukuussa etupäässä kausiluonteisten tekijöiden takia. Liikevoitto oli 25,2 milj. euroa.

Suomen, Ruotsin, Baltian maiden, Venäjän ja Manner-Euroopan toimitukset olivat yhteensä 11,2 miljoonaa kuutiometriä (kuoretonta kiintokuutiometriä), jossa on kasvua 9 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Toimitukset konsernin Euroopan tehtaille olivat yhteensä 10,1 miljoonaa kuutiometriä, kasvua 6 prosenttia edellisestä neljänneksestä.

Puumarkkinoiden tarjonnan odotetaan elpävän Suomessa vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen aikana ja pysyvän vahvana ja vakaana Venäjällä ja hyvänä Manner-Euroopassa. Merkittäviä hinnannuutoksia ei odoteta kummallekaan alueelle ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 2004.

## Tilinpäätös

Avainluvut	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003
Tulos/osake, EUR	0,18	0,15	-1,12	0,54	-0,25	0,10	0,07	0,06	-0,05	0,17
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,18	0,12	0,15	0,12	0,57	0,10	0,07	0,09	0,00	0,25
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,55	0,52	0,50	0,81	2,49	0,43	0,41	0,42	0,32	1,58
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,55	0,48	0,51	0,44	1,97	0,43	0,41	0,44	0,36	1,64
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,8	7,1	-30,0	10,6	-1,6	7,1	3,6	3,3	2,2	4,1
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	7,8	5,6	7,9	7,1	7,1	7,1	3,6	4,6	2,7	4,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,2	6,2	-45,2	23,7	-3,3	4,2	2,9	2,2	-2,0	1,8
Velkaantumisasaste	0,63	0,49	0,56	0,37	0,37	0,48	0,50	0,49	0,48	0,48
Oma pääoma/osake, EUR	9,81	9,87	8,69	9,36	9,36	9,53	9,63	9,75	9,65	9,65
Omavaraisuusaste, %	42,7	45,2	42,6	45,0	45,0	43,9	44,5	44,9	45,4	45,4
Liikevoitto, % liikevaihdosta	8,5	7,5	-31,3	9,5	-1,2	6,8	3,5	3,3	2,2	4,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	8,5	5,9	8,2	6,4	7,2	6,8	3,5	4,7	2,7	4,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	155,0	183,0	208,1	331,4	877,6	235,8	324,1	303,1	385,2	1 248,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit, % liikevaihdosta	4,9	5,7	6,7	10,3	6,9	7,6	10,6	10,1	7,0	10,1
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	14 110	12 990	11 816	11 242	11 242	11 996	12 046	12 157	11 744	11 744
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5 577	4 309	4 306	3 267	3 267	3 968	4 071	4 104	3 919	3 919
Henkilöstö keskimäärin	42 572	43 568	43 757	43 853	43 853	43 386	44 506	44 737	44 264	44 264
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)										
- kausittainen	896,9	896,5	888,5	876,8	889,6	866,2	852,9	844,5	841,3	851,1
- kumulatiivinen	896,9	895,8	894,0	889,6	889,6	866,2	859,5	854,4	851,1	851,1
- kumulatiivinen, laimennettu	897,8	896,8	894,9	890,4	890,4	866,4	860,5	855,6	852,4	852,4

### Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2002	31.12.2003	2002	2003
SEK	9,1528	9,0800	9,1551	9,1245
USD	1,0487	1,2630	0,9455	1,1320
GBP	0,6505	0,7048	0,6285	0,6921
CAD	1,6550	1,6234	1,4836	1,5822

### Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2002	2003
<b>Liikevaihto</b>	<b>12 782,6</b>	<b>12 172,3</b>
Muut liiketoiminnan tuotot	176,1	41,2
Aineet ja palvelut	-6 342,9	-6 129,3
Rahdit ja myyntipalkkiot	-1 240,9	-1 286,8
Henkilöstökulut	-2 282,0	-2 285,3
Muut liiketoiminnan kulut	-802,6	-828,0
Poistot ja arvonalennukset	-2 441,9	-1 200,4
<b>Liikevoitto</b>	<b>-151,6</b>	<b>483,7</b>
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	14,6	-23,0
Nettorahoituserät	-206,2	-237,7
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>-343,2</b>	<b>223,0</b>
Verot	120,9	-70,6
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>-222,3</b>	<b>152,4</b>
Vähemmistöosuus	0,1	-5,8
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-222,2</b>	<b>146,6</b>
<b>Avainluvut</b>		
Tulos/osake, EUR	-0,25	0,17
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,25	0,17

**Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma**

<b>Milj. EUR</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Liiketoiminta</b>		
Liikevoitto	-151,6	483,7
Oikaisut liikevoittoon	2 256,2	1 178,3
Käyttöpääoman muutos	-52,1	145,6
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	-495,1	313,1
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>1 557,4</b>	<b>2 120,7</b>
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-69,1	-198,1
Maksetut verot	-62,1	-233,8
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>1 426,2</b>	<b>1 688,8</b>
Osakeostot	-56,3	-241,3
Käyttöomaisuuden myynnit	751,0	60,2
Investoinnit	-877,6	-1 226,7
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-74,4	336,2
<b>Investointien nettokassavirta</b>	<b>-257,3</b>	<b>-1 071,6</b>
<b>Rahoituksen kassavirta</b>		
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-487,6	-962,5
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-56,3	1 097,1
Maksetut osingot	-403,6	-387,7
Osakeannista saadut tuotot		2,3
Omien osakkeiden osto	-286,9	-319,2
<b>Rahoituksen nettokassavirta</b>	<b>-1 234,4</b>	<b>-570,0</b>
<b>Likvidien varojen muutos</b>	<b>-65,5</b>	<b>47,2</b>
Hankittujen yhtiöiden likvidit varat	-	3,0
Likvidien varojen muuntoerot	-13,0	-17,2
Likvidit varat kauden alussa	247,0	168,5
<b>Likvidit varat kauden lopussa</b>	<b>168,5</b>	<b>201,5</b>

**Käyttöomaisuuden muutokset**

<b>Milj. EUR</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Kirjanpitoarvo kauden alussa	14 701,2	12 796,7 *
Konserniyhtiöiden hankinta	150,4	206,4
Lisäykset	877,6	1 248,2
Vähennykset	-571,1	-54,0
Poistot ja arvonalennukset	-2 441,9	-1 200,4
Muuntoerot ja muut	-775,3	-461,6
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>11 940,9</b>	<b>12 535,3</b>
<b>Konserniyhtiöiden hankinta</b>		
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	150,4	132,6
Velat	-71,1	-94,1
Muu omaisuus, netto	-23,0	12,9
Omaisuuksien markkina-arvo	56,3	51,4
Liiketarvike	-	73,8
<b>Hankintahinta yhteensä</b>	<b>56,3</b>	<b>125,2</b>

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



**Lainojen muutokset**

<b>Milj. EUR</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Pitkäaikaiset lainat	4 525,2	3 404,6
Lyhytaikaiset lainat	650,4	1 769,6
	<b>5 175,6</b>	<b>5 174,2</b>
Tilanne kauden alussa	6 409,5	5 175,6
Uusien tytäryhtiöiden velat	71,1	94,1
Lainojen nostot ja lyhennykset	-662,4	421,5
Muuntoero ja muut	-642,6	-517,0
<b>Tilanne kauden lopussa</b>	<b>5 175,6</b>	<b>5 174,2</b>

**Lyhennetty konsernin tase****Vastaavaa**

<b>Milj. EUR</b>		<b>31.12.2002</b>	<b>IAS 41:n vaikutus</b>	<b>1.1.2003</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset</b>					
Käyttöomaisuus	O	11 940,9	855,8	12 796,7	12 535,3
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	I	211,7	44,0	255,7	319,0
Rahoitusomaisuusosakkeet	I	169,2		169,2	227,7
Noteeraamattomat osakkeet	O	148,5		148,5	140,8
Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	480,6		480,6	44,3
Laskennallinen verosaatava	T	52,7		52,7	12,1
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	241,1		241,1	170,3
		<b>13 244,7</b>	<b>899,8</b>	<b>14 144,5</b>	<b>13 449,5</b>
<b>Rahoitus- ja vaihto-omaisuus</b>					
Vaihto-omaisuus	O	1 565,0		1 565,0	1 623,5
Versaatava	T	243,1		243,1	182,5
Tilisaamiset	O	1 902,4		1 902,4	1 703,3
Korolliset saamiset	I	1 090,5		1 090,5	781,8
Rahat ja pankkisaamiset	I	168,5		168,5	201,5
		<b>4 969,5</b>	<b>-</b>	<b>4 969,5</b>	<b>4 492,6</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>18 214,2</b>	<b>899,8</b>	<b>19 114,0</b>	<b>17 942,1</b>

<b>Vastattavaa</b>				
<b>Milj. EUR</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>IAS 41:n vaikutus</b>	<b>1.1.2003</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>Oma pääoma</b>	<b>8 156,9</b>	<b>659,4</b>	<b>8 816,3</b>	<b>8 083,7</b>
<b>Vähemmistöosuus</b>	<b>30,4</b>		<b>30,4</b>	<b>60,3</b>
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>				
Eläkevaraukset	O 747,0		747,0	727,6
Muut varaukset	O 194,5		194,5	97,1
Laskennallinen verovelka	T 1 787,3	240,4	2 027,7	1 830,8
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I 4 525,2		4 525,2	3 404,6
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O 36,9		36,9	77,7
	<b>7 290,9</b>	<b>240,4</b>	<b>7 531,3</b>	<b>6 137,8</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>				
Pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus	I 306,5		306,5	359,5
Lyhytaikaiset korolliset velat	I 343,9		343,9	1 410,1
Liiketoiminnan muut velat	T 1 547,9		1 547,9	1 538,3
Verovelka	O 537,7		537,7	352,4
	<b>2 736,0</b>	<b>-</b>	<b>2 736,0</b>	<b>3 660,3</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>	<b>10 026,9</b>	<b>240,4</b>	<b>10 267,3</b>	<b>9 798,1</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>18 214,2</b>	<b>899,8</b>	<b>19 114,0</b>	<b>17 942,1</b>

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

"T":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"I":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

### Laskelma oman pääoman muutoksista

<b>Milj. EUR</b>	<b>Osake-pääoma</b>	<b>Ylikurssi-rahastot</b>	<b>Omat osakkeet</b>	<b>Muut tulot yhteensä</b>	<b>Kumula-tiivinen kurssiero</b>	<b>Kert. voitto-varat</b>	<b>Yhteensä</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2002</b>	<b>1 541,5</b>	<b>1 639,5</b>	<b>-125,5</b>	<b>58,6</b>	<b>-50,1</b>	<b>5 925,0</b>	<b>8 989,0</b>
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
<b>Oma pääoma 31.12.2002</b>	<b>1 529,6</b>	<b>1 554,0</b>	<b>-314,9</b>	<b>233,4</b>	<b>-144,4</b>	<b>5 299,2</b>	<b>8 156,9</b>
IAS 41:n vaikutus							
tytäryhtiöt	-	-	-	-	-	615,4	615,4
osakkuusyhtiöt	-	-	-	-	-	44,0	44,0
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2003</b>	<b>1 529,6</b>	<b>1 554,0</b>	<b>-314,9</b>	<b>233,4</b>	<b>-144,4</b>	<b>5 958,6</b>	<b>8 816,3</b>
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
<b>Oma pääoma 31.12.2003</b>	<b>1 469,3</b>	<b>1 237,4</b>	<b>-258,0</b>	<b>114,6</b>	<b>-197,1</b>	<b>5 717,5</b>	<b>8 083,7</b>

**Vastuusitoumukset**

<b>Milj. EUR</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>Omasta velasta</b>		
Pantit	0,8	3,8
Kiinnitykset	111,4	103,5
<b>Osakkuusyhtiöiden puolesta</b>		
Kiinnitykset	1,0	0,8
Takaukset	59,3	48,4
<b>Muiden puolesta</b>		
Pantit	0,3	2,2
Kiinnitykset	0,0	10,9
Takaukset	16,8	13,1
<b>Muut omat vastuut</b>		
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	41,5	34,3
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	237,2	171,2
Eläkevastuut	2,7	3,0
Muut vastuut	71,5	95,9
<b>Yhteensä</b>	<b>542,5</b>	<b>487,1</b>
Pantit	1,1	6,0
Kiinnitykset	112,4	115,2
Takaukset	76,1	61,5
Leasingvastuut	278,7	205,5
Eläkevastuut	2,7	3,0
Muut vastuut	71,5	95,9
<b>Yhteensä</b>	<b>542,5</b>	<b>487,1</b>

**Johdannaisten käyvät arvot**

<b>Milj. EUR</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2003</b>		<b>Käypä arvo, netto</b>
		<b>Käyvän arvon ylittävät</b>	<b>Käyvän arvon alittavat</b>	
Koronvaihtosopimukset	202,8	129,5	-22,7	106,8
Korko-optiot	0,0	0,5	0,0	0,5
Valuutanvaihtosopimukset	-21,6	2,4	-13,4	-11,0
Terminisopimukset	180,3	179,2	-6,4	172,8
Valuuttaoptiot	0,0	1,3	-0,6	0,7
Hyödykejohdannaiset	252,4	72,1	-0,6	71,5
Oman pääoman suojausinstrumentit	-55,5	9,3	-45,3	-36,0
<b>Yhteensä</b>	<b>558,4</b>	<b>394,3</b>	<b>-89,0</b>	<b>305,3</b>

**Johdannaisten nimellisarvot**

<b>Milj. EUR</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset		
erääntyy alle 1 vuodessa	109,3	113,7
erääntyy 2–5 vuodessa	922,8	1 080,4
erääntyy 6–10 vuodessa	1 088,1	1 439,2
erääntyy yli 10 vuodessa	-	-
	2 120,2	2 633,3
Korko-optiot	-	23,8
<b>Yhteensä</b>	<b>2 120,2</b>	<b>2 657,1</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
- Valuutanvaihtosopimukset	216,5	129,5
- Termiinisopimukset	3 902,4	3 112,5
- Valuuttaoptiot	-	208,1
<b>Yhteensä</b>	<b>4 118,9</b>	<b>3 450,1</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>		
Hyödykevaihtosopimukset	538,6	477,0
<b>Yhteensä</b>	<b>538,6</b>	<b>477,0</b>
<b>Oman pääoman suojausinstrumentit</b>		
Oman pääoman suojausinstrumentit	216,5	308,4
<b>Yhteensä</b>	<b>216,5</b>	<b>308,4</b>

**Liikevaihto tuotealueittain**

<b>Milj. EUR</b>	<b>I/02</b>	<b>II/02</b>	<b>III/02</b>	<b>IV/02</b>	<b>2002</b>	<b>I/03</b>	<b>II/03</b>	<b>III/03</b>	<b>IV/03</b>	<b>2003</b>
Painopaperi	1 189,4	1 143,4	1 159,7	1 223,1	4 715,6	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	4 295,7
Hienopaperi	909,2	873,6	832,4	812,2	3 427,4	852,3	793,9	788,5	763,0	3 197,7
Tukkuritoiminta	211,7	183,4	155,8	169,7	720,6	176,1	155,4	139,5	156,6	627,6
Muut	-94,7	-68,7	-62,5	-63,6	-289,5	-72,0	-69,0	-70,4	-69,9	-281,3
<b>Paperit</b>	<b>2 215,6</b>	<b>2 131,7</b>	<b>2 085,4</b>	<b>2 141,4</b>	<b>8 574,1</b>	<b>2 014,7</b>	<b>1 923,1</b>	<b>1 943,9</b>	<b>1 958,0</b>	<b>7 839,7</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>681,3</b>	<b>696,4</b>	<b>675,9</b>	<b>666,6</b>	<b>2 720,2</b>	<b>699,0</b>	<b>711,4</b>	<b>691,1</b>	<b>660,1</b>	<b>2 761,6</b>
Puutuotteet	286,1	320,8	314,1	314,2	1 235,2	316,5	385,6	335,5	362,4	1 400,0
Euroopan puunhankinta	497,9	479,2	464,7	516,9	1 958,7	534,2	526,7	475,0	538,4	2 074,3
Muut	-132,6	-124,6	-135,8	-138,3	-531,3	-143,5	-149,9	-131,7	-165,9	-591,0
<b>Puutuotteet ja kuituhuolto</b>	<b>651,4</b>	<b>675,4</b>	<b>643,0</b>	<b>692,8</b>	<b>2 662,6</b>	<b>707,2</b>	<b>762,4</b>	<b>678,8</b>	<b>734,9</b>	<b>2 883,3</b>
Muut	-319,4	-270,5	-295,7	-288,7	-1 174,3	-321,8	-339,9	-326,4	-324,2	-1 312,3
<b>Yhteensä</b>	<b>3 228,9</b>	<b>3 233,0</b>	<b>3 108,6</b>	<b>3 212,1</b>	<b>12 782,6</b>	<b>3 099,1</b>	<b>3 057,0</b>	<b>2 987,4</b>	<b>3 028,8</b>	<b>12 172,3</b>

**Liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja**

Milj. EUR	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003
Painopaperi	104,4	63,4	84,1	68,2	320,1	36,4	-5,2	39,9	43,0	114,1
Hienopaperi	95,1	78,1	75,6	54,9	303,7	81,3	40,9	23,7	10,1	156,0
Tukkuritoiminta	-1,0	1,9	1,2	3,4	5,5	1,5	-1,2	-1,5	-5,4	-6,6
<b>Paperit</b>	<b>198,5</b>	<b>143,4</b>	<b>160,9</b>	<b>126,5</b>	<b>629,3</b>	<b>119,2</b>	<b>34,5</b>	<b>62,1</b>	<b>47,7</b>	<b>263,5</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>98,6</b>	<b>65,7</b>	<b>110,8</b>	<b>79,6</b>	<b>354,7</b>	<b>90,5</b>	<b>66,6</b>	<b>88,5</b>	<b>51,3</b>	<b>296,9</b>
Puutuotteet	11,2	14,1	9,7	11,8	46,8	7,3	15,2	-4,4	9,5	27,6
Euroopan puunhankinta	23,4	25,7	25,3	21,9	96,3	34,7	34,0	23,3	25,2	117,2
<b>Puutuotteet ja kuituhuolto</b>	<b>34,6</b>	<b>39,8</b>	<b>35,0</b>	<b>33,7</b>	<b>143,1</b>	<b>42,0</b>	<b>49,2</b>	<b>18,9</b>	<b>34,7</b>	<b>144,8</b>
Muut	-16,6	-17,5	-9,3	-8,4	-51,8	-8,5	-15,6	-6,2	-20,8	-51,1
Liikearvopoistot	-41,1	-41,2	-42,0	-24,5	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>274,0</b>	<b>190,2</b>	<b>255,4</b>	<b>206,9</b>	<b>926,5</b>	<b>211,1</b>	<b>106,7</b>	<b>139,8</b>	<b>80,5</b>	<b>538,1</b>
Kertaluonteiset erät	-	51,6	-1 229,5	99,8	-1 078,1	-	-	-39,9	-14,5	-54,4
<b>Liikevoitto yhteensä (IAS)</b>	<b>274,0</b>	<b>241,8</b>	<b>-974,1</b>	<b>306,7</b>	<b>-151,6</b>	<b>211,1</b>	<b>106,7</b>	<b>99,9</b>	<b>66,0</b>	<b>483,7</b>
Nettorahoituserät	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7
Osakkuusyhtiöt	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>240,5</b>	<b>206,2</b>	<b>-1 032,7</b>	<b>242,8</b>	<b>-343,2</b>	<b>129,3</b>	<b>86,9</b>	<b>67,5</b>	<b>-60,7</b>	<b>223,0</b>
Verot	-79,4	-68,3	36,6	232,0	120,9	-40,8	-28,3	-22,0	20,5	-70,6
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>161,1</b>	<b>137,9</b>	<b>-996,1</b>	<b>474,8</b>	<b>-222,3</b>	<b>88,5</b>	<b>58,6</b>	<b>45,5</b>	<b>-40,2</b>	<b>152,4</b>
Vähemmistöosuus	-0,1	0,1	-2,6	2,7	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>161,0</b>	<b>138,0</b>	<b>-998,7</b>	<b>477,5</b>	<b>-222,2</b>	<b>85,3</b>	<b>56,3</b>	<b>47,2</b>	<b>-42,2</b>	<b>146,6</b>

**Liikevoitto tuotealueittain**

Milj. EUR	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003
Painopaperi	85,5	45,3	-970,5	83,5	-756,2	28,5	-13,4	2,3	32,8	50,2
Hienopaperi	80,2	63,5	-117,5	47,1	73,3	70,4	30,3	2,8	-0,9	102,6
Tukkuritoiminta	-1,7	-25,2	0,8	1,5	-24,6	0,9	-1,7	-2,1	-5,9	-8,8
<b>Paperit</b>	<b>164,0</b>	<b>83,6</b>	<b>-1 087,2</b>	<b>132,1</b>	<b>-707,5</b>	<b>99,8</b>	<b>15,2</b>	<b>3,0</b>	<b>26,0</b>	<b>144,0</b>
<b>Pakkauskartongit</b>	<b>96,3</b>	<b>58,3</b>	<b>108,8</b>	<b>78,3</b>	<b>341,7</b>	<b>84,0</b>	<b>65,1</b>	<b>86,6</b>	<b>49,3</b>	<b>285,0</b>
Puutuotteet	7,9	9,4	6,5	8,6	32,4	3,3	9,1	-5,6	0,8	7,6
Euroopan puunhankinta	23,4	25,7	25,3	47,8	122,2	34,7	34,0	23,2	25,3	117,2
<b>Puutuotteet ja kuituhuolto</b>	<b>31,3</b>	<b>35,1</b>	<b>31,8</b>	<b>56,4</b>	<b>154,6</b>	<b>38,0</b>	<b>43,1</b>	<b>17,6</b>	<b>26,1</b>	<b>124,8</b>
Muut	-17,6	64,8	-27,5	39,9	59,6	-10,7	-16,7	-7,3	-35,4	-70,1
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>274,0</b>	<b>241,8</b>	<b>-974,1</b>	<b>306,7</b>	<b>-151,6</b>	<b>211,1</b>	<b>106,7</b>	<b>99,9</b>	<b>66,0</b>	<b>483,7</b>
Nettorahoituserät	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7
Osakkuusyhtiöt	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>240,5</b>	<b>206,2</b>	<b>-1 032,7</b>	<b>242,8</b>	<b>-343,2</b>	<b>129,3</b>	<b>86,9</b>	<b>67,5</b>	<b>-60,7</b>	<b>223,0</b>
Verot	-79,4	-68,3	36,6	232,0	120,9	-40,8	-28,3	-22,0	20,5	-70,6
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>161,1</b>	<b>137,9</b>	<b>-996,1</b>	<b>474,8</b>	<b>-222,3</b>	<b>88,5</b>	<b>58,6</b>	<b>45,5</b>	<b>-40,2</b>	<b>152,4</b>
Vähemmistöosuus	-0,1	0,1	-2,6	2,7	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>161,0</b>	<b>138,0</b>	<b>-998,7</b>	<b>477,5</b>	<b>-222,2</b>	<b>85,3</b>	<b>56,3</b>	<b>47,2</b>	<b>-42,2</b>	<b>146,6</b>

**Stora Enson osakkeet**

<b>Päättöskurssi</b>	<b>Helsinki, EUR</b>		<b>Tukholma, SEK</b>		<b>New York, USD</b>
	<b>A-osake</b>	<b>R-osake</b>	<b>A-osake</b>	<b>R-osake</b>	<b>ADR</b>
Lokakuu	11,68	11,70	104,50	105,50	13,40
Marraskuu	11,25	11,23	101,00	101,00	13,32
Joulukuu	11,00	10,68	97,50	96,50	13,56

<b>Vaihtomäärä</b>	<b>Helsinki</b>		<b>Tukholma</b>		<b>New York</b>
	<b>A-osake</b>	<b>R-osake</b>	<b>A-osake</b>	<b>R-osake</b>	<b>ADR</b>
Lokakuu	73 176	68 608 827	159 707	31 828 158	1 573 000
Marraskuu	45 993	45 056 411	231 887	12 019 963	1 385 700
Joulukuu	1 569 214	80 501 736	313 126	22 470 251	1 957 600
Yhteensä	1 688 383	194 166 974	704 720	66 318 372	4 916 300

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)

[www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors)

<b>Yhtiökokous</b>	18.3.2004
Osingonmaksun täsmäytyspäivä	23.3.2004
Osingonmaksu	2.4.2004

**Taloudellisen informaation julkaisuajat**

Osavuositarkastus tammi – maaliskuulta 2004	28.4.2004
Osavuositarkastus tammi – kesäkuulta 2004	28.7.2004
Osavuositarkastus tammi – syyskuulta 2004	27.10.2004

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 niistä 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.