

Yhteenveto ensimmäisen neljänneksen tuloksesta*

- ▶ Liikevoitto oli 211,1 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 206,9 milj. euroa
- ▶ Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 129,3 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 143,0 milj. euroa
- ▶ Liikevaihto oli 3 099,1 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 3 212,1 milj. euroa
- ▶ Osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa; edellisellä neljänneksellä 0,12 euroa
- ▶ Osakekohtainen kassatulos oli 0,43 euroa; edellisellä neljänneksellä 0,44 euroa
- ▶ IAS 41:n käyttöönotto kasvatti käyttöomaisuutta 866,2 milj. euroa ja omaa pääomaa 622,9 milj. euroa

Geopoliittinen tilanne vaikutti ensimmäisellä neljänneksellä konsernin tuotteiden, erityisesti mainonnassa käytettävien paperilaatujen, markkinoihin. Euroopassa kaikkien paperilaatujen tilausmäärät pysyivät yleisesti alhaisina, mutta ennallaan verrattuna edelliseen vuosineljännekseen. Vuotuisten hintaneuvottelujen tuloksena sanomalehtipaperin hinnat laskivat. Aikakauslehtipaperin hinnat laskivat jossain määrin ja päällystetyn hienopaperin hieman. Primäärikuituun perustuvan pakkauskartongin kysyntä parani ja hinnat olivat vakaat.

Pohjois-Amerikassa päällystettyjen papereiden tilauskan-

nassa oli nähtävissä kasvua maaliskuun puoleenväliin saakka, jolloin kysyntä heikkeni markkinoiden kasvavan epävarmuuden vuoksi. Sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin markkinat pysyivät sekä myyntimääriltään että hinnoiltaan lähes ennallaan edelliseen neljännekseen verrattuna.

Tuotantorajoitukset olivat Euroopassa 195 000 tonnia, edellisellä neljänneksellä 322 000 tonnia. Pohjois-Amerikassa tuotantorajoitukset olivat 7 000 tonnia, edellisellä neljänneksellä 3 000 tonnia.

* Vuoden 2003 ensimmäisellä neljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä; edellisen neljänneksen vastaavat luvut ovat ilman kertaluonteisia eriä.

Milj. EUR	2002	Q1/02	Q4/02	Q1/03
Liikevaihto	12 782,6	3 228,9	3 212,1	3 099,1
EBITDA ¹⁾	2 172,0	602,9	473,7	500,6
Liikevoitto ²⁾	926,5	274,0	206,9	211,1
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-	99,8	-
Liikevoitto ²⁾ , %	7,2	8,5	6,4	6,8
Liikevoitto	-151,6	274,0	306,7	211,1
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ²⁾	734,9	240,5	143,0	129,3
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-343,2	240,5	242,8	129,3
Tilikauden voitto	-222,2	161,0	477,5	85,3
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,57	0,18	0,12	0,10
Tulos/osake, EUR	-0,25	0,18	0,54	0,10
Kassatulos/osake ²⁾ , EUR	1,97	0,55	0,44	0,43
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	7,1	7,8	7,1	7,1

¹⁾ EBITDA = liikevoitto ennen poistoja

²⁾ Ilman kertaluonteisia eriä

Ensimmäisen neljänneksen tulos (edelliseen neljännekseen verrattuna)

Liikevoitto oli 211,1 milj. euroa (206,9 milj. euroa), joka on 6,8% liikevaihdosta ja kasvua 2,0% verrattuna edelliseen neljännekseen. Hienopaperin, pakkauskartonkien ja metsän kasvaneet toimitukset paransivat liikevoittoa, mitä aikakaus- ja sanomalehtipaperin sekä puutuotteiden alentunut kannattavuus tasoitti.

Liikevoiton muutokset johtuivat pääasiassa myyntimääristä lukuunottamatta sanomalehtipaperia, jonka liikevoitto pieneni pääasiassa alentuneiden hintojen vuoksi sekä metsää, jonka liikevoittoa kasvatti uuden IAS 41 -standardin (IAS 41 Maatalous) käyttöönoton vaikutus 6,5 milj. euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 129,3 milj. euroa (143,0 milj. euroa).

Liikevaihto oli 3 099,1 milj. euroa, laskua 3,5% edellisen neljänneksen 3 212,1 milj. euroon verrattuna pääasiassa painopaperilaatujen alhaisempien hintojen vuoksi.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,10

euroa (0,12 euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 0,43 euroa (0,44 euroa).

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli -0,5 milj. euroa (-3,1 milj. euroa).

Nettorahoituskulut olivat -81,3 milj. euroa (-60,8 milj. euroa), -0,06 euroa osakkeelta. Nettokorkokulut olivat -34,6 milj. euroa (-49,3 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssivoitto 2,9 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Muut rahoituskulut olivat -49,6 milj. euroa (-11,9 milj. euroa), joista suurin osa muodostui kassavirtavaikutuksettomien synteettisten optioiden ja muiden johdannaisten arvostuksesta.

Verot olivat -40,8 milj. euroa (232,0 milj. euroa positiiviset), mikä vastaa 31,6%:n veroastetta (31,4%).

Vähemmistöosuus tuloksesta oli -3,2 milj. euroa (2,7 milj. euroa). Tilikauden voitto oli 85,3 milj. euroa (477,5 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,1% (7,1%). Sijoitettu pääoma tilikauden lopussa oli 11 995,5 milj. euroa, kasvua 753,1 milj. euroa, josta IAS 41:n käyttöönoton yhteydessä tehdyn metsän arvostuksen vaikutus oli 622,9 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	IAS 41:n vaikutus				
	31.12.2002		1.1.2003	31.3.2002	31.3.2003
Käyttöomaisuus	12 089,4	866,2	12 955,6	14 892,3	12 906,5
Käyttöpääoma	1 182,2		1 182,2	1 426,8	1 231,0
Sidottu pääoma	13 271,6	866,2	14 137,8	16 319,1	14 137,5
Verovastuut	-2 029,2	-243,3	-2 272,5	-2 209,6	-2 142,0
Sijoitettu pääoma	11 242,4	622,9	11 865,3	14 109,5	11 995,5
Oma pääoma	8 156,9	622,9	8 779,8	8 795,8	8 187,0
Vähemmistöosuus	30,4		30,4	50,6	45,1
Korolliset nettovelat	3 055,1		3 055,1	5 263,1	3 763,4
Rahoitus yhteensä	11 242,4	622,9	11 865,3	14 109,5	11 995,5

IAS 41 Maatalous

Uusi kirjanpitostandardi IAS 41 Maatalous tuli voimaan 1.1.2003. Standardin mukaisesti Stora Enson biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon. Arvostukseen kuuluvat Stora Enson biologiset hyödykkeet sijaitsevat Ruotsissa, Portugalissa, Kanadassa ja Indonesiassa. Ylläolevassa taulukossa on esitetty IAS 41:n vaikutus Stora Enson taseeseen: käyttöomaisuus kasvoi 866,2 milj. euroa ja oma pääoma 622,9 milj. euroa 243,3 milj. euron laskennallisten verojen vähentämisen jälkeen.

Tältä tilikaudelta alkaen metsänhoidon tulos lasketaan neljänneksen aikana tapahtuneesta kasvavan metsän arvomuutoksesta vähennettynä liiketoiminnan tuloksesta tai lisätynä siihen. Arvo lasketaan kaavan mukaan. Muutos käsittää kasvun, hakkuiden ja hinnanmuutosten vaikutukset. Ensimmäisen neljänneksen tulos sisältää biologisen muutoksen (kasvu ja hinta) vaikutukset 30,7 milj. euroa ja biologisten hyödykkeiden (puunkorjuu) vaikutukset -24,2 milj. euroa, joiden nettovaikutus on 6,5 milj. euroa.

Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta oli 469,7 milj. euroa (405,1 milj. euroa) ja liiketoiminnan kassavirta investoinneilla vähennettynä 255,9 milj. euroa (118,8 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 0,43 euroa (0,44 euroa).

Maaliskuun lopussa korolliset nettovelat olivat 3 763,4 milj. euroa, kasvua 708,3 milj. euroa vuoden 2002 loppuun verrattuna. Käyttämättömät luottolimiitit sekä likvidit varat olivat yhteensä 2,7 mrd. euroa.

Velkaantumisaste 31.3.2003 oli 0,46 (0,37) ja osakekohtainen oma pääoma 9,53 euroa (9,49 euroa). Muutos johtui pääosin osingoista: liikkeellä olevien osakkeiden vuoden 2002 osinko 387,7 milj. euroa vähennettiin omasta pääomasta ja kirjattiin lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin.

Osingonmaksupäivä oli 4.4.2003. Osakkeiden takaisinostot alensivat myös omaa pääomaa 114,6 milj. euroa.

Korollisten nettovelkojen muutos

Milj. EUR	Kassavirta, jatkuvat toiminnot	Yritysosot ja käyttöomaisuuden myynnit	Rakenne-muutokset	Muunto-erot	Tase-vaikutus
Liikevoitto	204,6		6,5		211,1
Oikaisut liikevoittoon	289,5				289,5
Käyttöpääoman muutokset	-24,4	-26,6	-1,6	3,8	-48,8
Liiketoiminnan kassavirta	469,7	-26,6	4,9	3,8	451,8
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-235,8				-235,8
Yritysosot		-168,3			-168,3
Käyttöomaisuuden myynnit	1,6				1,6
Muut käyttöomaisuuden muutokset	20,4		-871,1	146,6	-704,1
Liiketoiminnan nettokassavirta	255,9	-194,9	-866,2	150,4	-654,8
Nettorahoituserät (sis.osakkuusyhtiöt)	-81,8				-81,8
Maksetut verot	-144,0	1,4	243,3	-28,7	72,9
Osingot	-387,7				-387,7
Omien osakkeiden osto	-114,6				-114,6
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuusien muutokset	-132,8	13,6	622,9	-45,1	458,6
Korollisten nettovelkojen muutokset	-605,0	-179,9	0,0	76,6	-708,3

Investoinnit

Ensimmäisen neljänneksen käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 235,8 milj. euroa (331,4 milj. euroa). Tärkeimmät projektit olivat Belgian Langerbruggen tehtaan uusi paperikone 4 (64,8 milj. euroa), Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi kattilaprojektin nro 8 (7,7 milj. euroa), Veitsiluodon tehtaiden paperikone 3:n uudistaminen (14,4 milj. euroa), Saksan Baienfurtin tehtaan taivekartonkituotannon uudistaminen (5,1 milj. euroa), Ruotsin Forsin tehtaan jälkikäsitteilyosaston investointi (3,0 milj. euroa), Kotkan tehtaan paperikone 2:n uudistaminen (3,8 milj. euroa) ja Yhdysvaltain Bironin tehtaan paperikone 26:n uudistamisen ensimmäinen vaihe (4,7 milj. Yhdysvaltain dollaria).

Ensimmäisellä neljänneksellä päätettiin rakentaa peroksidivalkaisimo Veitsiluodon tehtaalle aikakauslehtipaperituotteiden laadun parantamiseksi. Lisäksi tehtaiden jätevedenpuhdistusta parannetaan. Hankkeet aloitetaan huhtikuussa 2003 ja ne valmistuvat toukokuussa 2004. Investoinnin arvo on noin 30 milj. euroa.

Ensimmäisen neljänneksen tulos

(vuoden 2002 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna)

Liikevoitto laski 62,9 milj. euroa eli 23,0%. Kaikkien paperi- ja kartonkituotealueiden tulos pieni, eniten sanomalehtipaperin. Tukkuritoiminnan ja metsän liikevoitto kasvoi.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kerta- luonteisia eriä laski 111,2 milj. euroa eli 46,2%.

Liikevaihto laski 129,8 milj. euroa eli 4,0% vuoden 2002 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna pääasiassa alhaisempien hintojen ja myyntimäärien vuoksi, erityisesti aikakaus- ja sanomalehtipaperissa.

Organisaatiorakenteen muutokset

Maaliskuussa Stora Enso ilmoitti muuttavansa organisaatiokennettaan vastaamaan paremmin konsernin strategista periaatetta, jonka mukaan Stora Enso toimii ja sitä johdetaan yhtenä teollisuuskonsernina. Uusi rakenne tulee voimaan 1.5.2003 ja se muodostuu Stora Enson päätuotealueista, jotka ovat paperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet ja kuituhuolto.

Stora Enson nykyiset paperitulosryhmät muodostavat uuden paperituotealueen, joka koostuu painopapereiden, hienopaperin, Pohjois-Amerikan ja tukkuritoiminnan tulosryhmistä. Nykyiset sanoma- ja aikakauslehtipaperitulosryhmät yhdistetään uudeksi painopapereiden tulosryhmäksi. Tällä hetkellä pakkauskartonkien tulosryhmään kuuluva erikoispaperit muodostaa uuden hienopaperitulosryhmään kuuluvan liiketoiminta-alueen.

Paperituotealuetta johtaa Kai Korhonen, joka tällä hetkellä on Pohjois-Amerikan liiketoiminnoista vastaava johtaja ja hän raportoi toimitusjohtajalle.

Pakkaustuotealue koostuu kuluttajapakkauskartongeista, aaltopahvipakkauksista, teollisuuspaperista sekä hylsyistä ja hylsykartongeista. Pekka Laaksonen jatkaa tuotealueen johtajana ja hän raportoi toimitusjohtajalle.

Puutuotteet, sellun osaamiskeskus ja metsä yhdistetään uudeksi puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueeksi, jota johtaa tällä hetkellä puutuotteista vastaava johtaja Arno Pelkonen ja hän raportoi varatoimitusjohtajalle.

Uusi Latinalaisen Amerikan tulosryhmä perustetaan paikallisten projektien hallinnoimiseksi ja myyntiyhtiöiden toiminnan koordinoimiseksi alueella. Tulosryhmää johtaa tällä hetkellä markkinapalveluista ja informaatioteknologiasta vastaava johtaja Nils Grafström, joka raportoi varatoimitusjohtajalle.

Markkinapalveluista tulee erillinen esikuntatoiminto, joka koostuu myyntiverkostosta sekä kuljetuksista ja jakelusta. Toimintoa johtaa Petri Wager, joka raportoi toimitusjohtajalle. Informaatioteknologia toimii varatoimitusjohtajan alaisuudessa. Vastuu energiaosastosta siirtyy varatoimitusjohtajalle.

Organisaatiomuutoksen johdosta kuluttajapakkauskartongeista vastaava johtaja Niilo Pöyhönen ja Stora Enso Timberin uusi johtaja Peter Kickinger nimitetään Stora Enson johtajiston jäseniksi 1.5.2003 alkaen.

Tulosraportointia muutetaan vastaamaan näitä organisaatiomuutoksia. Proforma-luvut on esitetty erillisenä liitteenä.

Ensimmäisen neljänneksen tapahtumia 2003

Syndikoitu laina

Tammikuun 16. päivänä Stora Enso allekirjoitti 2,5 miljardin euron määräisen monivaluuttalainan, joka toimii valmiusluoton muodossa. Lainanantajana on useamman pankin ryhmittymä. Tämä viisivuotinen laina tullaan käyttämään yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin, muun muassa nykyisten, vastaavien lainojen takaisinmaksuun. Lainan korkokustannus on Euribor lisättynä 0,425 %:lla.

Konsernirakenteen muutokset

Helmikuussa Stora Enso ja Viron suurimman puutuote- ja puunhankintayhtiön AS Sylvesterin omistajat saivat päätökseen aiemmin ilmoitetun yrityskaupan. Kilpailuviranomaiset hyväksyivät Stora Enso Timberin 66 %:n omistusosuuden Sylvesterin sahayhtiöistä sekä konsernin virolaisen puunhankintayhtiön Stora Enso Metsin 100 %:n omistusosuuden Sylvesterin puunhankintatoiminnoista Baltian maissa. Yrityskauppa vahvistaa Stora Enson asemaa sekä Baltian puunhankintamarkkinoilla että koko Euroopan sahatavaramarkkinoilla. Hankinta sisältyy konsernitiilinpäätökseen 1.3.2003 alkaen.

Osakepääoma ja omistukset

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. Osakkeet oli hankittu vuoden 2002 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella. Osakepääoman alentaminen merkittiin kaupparekisteriin 31.3.2003.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti yhtiön hallituksen hankki- maan ja luovuttamaan enintään 9 100 000 A-osaketta ja 34 000 000 R-osaketta. Maaliskuun 2003 loppuun mennessä uuden valtuutuksen perusteella oli hankittu 2 606 000 R-osaketta.

Tilikauden aikana merkittiin yhteensä 3 000 uutta R-osaketta vuonna 1997 liikkeeseen laskettujen optiotodistusten perusteella. Optiotodistusten perusteella voidaan merkitä vielä yhteensä 864 000 uutta R-osaketta.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 182 222 885 kappaletta ja R-osakkeita 681 964 614 kappaletta 31.3.2003. Yhtiön hallussa oli 5 321 820 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 9,1 milj. euroa. Omien osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta oli 0,6 % ja äänimäärästä 0,2 %. Yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 1 469,1 milj. euroa 31.3.2003.

Oma pääoma oli 8 187,0 milj. euroa ja osakkeiden markkina-arvo Helsingin pörssissä 7,5 mrd. euroa 31.3.2003.

Muut yhtiökokouksen päätökset 20.3.2003

Ehdotettu 0,45 euron osakekohtainen osinko hyväksyttiin.

Barbara Kux valittiin hallituksen uudeksi jäseneksi. Josef Ackermann ei ollut enää käytettävissä hallitustyöskentelyyn, koska hänen velvollisuutensa lisääntyivät Deutsche Bank AG:ssa.

Hallituksen komiteoiden jäsenet

Stora Enso Oyj:n hallitus nimitti Jan Sjöqvistin talous- ja tarkastuskomitean uudeksi puheenjohtajaksi Josef Ackermannin

tilalle. George W. Mead nimitettiin uudeksi jäseneksi komiteaan. Muut jäsenet ovat Ilkka Niemi, Paavo Pitkänen ja Marcus Wallenberg.

Claes Dhalbäck jatkaa palkkiokomitean puheenjohtajana. Muut jäsenet ovat Krister Ahlström ja Harald Einsmann. Palkkiokomitea toimii myös nimityskomiteana.

Markkinanäkymät

Maailmantalous kärsii vielä Irakin sodan aiheuttamasta epävarmuudesta ja tämänhetkinen maailmanlaajuisen epidemian pelko vaikuttaa kuluttajien luottamukseen. Mainonnan kasvunäkymät ovat huonot Euroopassa, mutta paremmat Yhdysvalloissa. Kohonneet sellun ja keräyspaperin hinnat vakauttavat paperin hintoja.

Euroopassa jää edelleen nähtäväksi, milloin kuluttajien luottamus palautuu ja mainonnan markkinat elpyvät. Päälystetyissä painopapereissa on yhä joitakin hintapaineita ylikapasiteetin vuoksi. Toimistopapereiden, pakkauskartonkien ja puutuotteiden markkinoiden uskotaan pysyvän vakaina.

Pohjois-Amerikassa mainonnassa käytettävien paperilaitujen kysyntä on heikentynyt geopoliittisen epävarmuuden takia suhteellisen hyvän alkuvuoden jälkeen. Kysyntä näyttää elpyvän ja viimeisimmät tilastot mainontaan käytettävistä varoista viittaavat siihen, että sodan aiheuttama kielteinen vaikutus laantuu. Ehdotetut hinnankorotukset otettaneen käyttöön asteittain. Taloudellinen epävarmuus voi vaikuttaa myös puutuotteiden kysyntään Yhdysvalloissa, mutta pohjimmiltaan kysyntää vauhdittavat alhaiset korot.

Toisen neljänneksen tulokseen vaikuttavat tavanomaiset juhannusseisokit Suomessa.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä, huhtikuun 29. päivänä 2003

Stora Enso Oyj

Hallitus

TUOTEALUEET

(edelliseen neljännekseen verrattuna)

Magazine Paper

Aikakauslehtipaperi	2002	I/02	II/01	III/02	IV/02	I/03	Muutos I/Q4 %
Liikevaihto	3 036,8	767,3	721,0	747,1	801,4	698,6	-12,8
Liikevoitto	79,3	31,6	2,3	19,6	25,8	8,7	-66,3
% liikevaihdosta	2,6	4,1	0,3	2,6	3,2	1,2	
ROOC, %*	2,6	3,8	0,3	2,6	3,8	1,3	
Toimitukset, 1 000 t	3 908	932	910	986	1 080	972	-10,0

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 698,6 milj. euroa, laskua 13 % edelliseen neljännekseen verrattuna pääasiassa ensimmäiselle neljännekselle ominaisen heikentyneen kysynnän vuoksi. Liikevoitto oli 8,7 milj. euroa, laskua 66 % edelliseen neljännekseen verrattuna pienentyneiden toimitusten, alentuneiden myyntihintojen ja epäedullisen kurssikehityksen takia. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 69 000 tonnia (79 000 tonnia) Euroopassa ja 7 000 tonnia (3 000 tonnia) Pohjois-Amerikassa.

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä pienentyi ja myynti vähentyi viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä on parantunut viime keväästä lähtien ja se on kasvanut hieman ensimmäisellä neljänneksellä. Vuoden alussa päällystämättö-

mien laatujen myyntihinnat alenivat hiukan ja päällystettyjen laatujen myyntihinnat vielä enemmän.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni jossain määrin Pohjois-Amerikassa ensimmäisen neljänneksen loppua kohti, mutta nyt kysyntä näyttää elpävän. Vaikka ensimmäisen neljänneksen toimitusmäärät laskivat vähän edelliseen neljännekseen verrattuna, ne olivat kuitenkin vuoden 2002 ensimmäisen neljänneksen toimituksia suuremmat. Hinnat sekä tuottajien ja asiakkaiden varastot ovat pysyneet vakaina. Päällystettyjen aikakauslehtipaperilaatujen hinnat ovat edelleen alhaiset ja ilmoitetut hinnankorotukset ovat jonkin verran viivästyneet. SC-papereiden kysyntä oli hyvä ja hinnat vakaat.

Sanomalehtipaperi

Milj. EUR	2002	I/02	II/01	III/02	IV/02	I/03	Muutos I/Q4 %
Liikevaihto	1 641,5	412,8	413,2	403,2	412,3	349,9	-15,1
Liikevoitto	240,8	72,8	61,1	64,5	42,4	27,7	-34,7
% liikevaihdosta	14,7	17,6	14,8	16,0	10,3	7,9	
ROOC, %*	19,1	24,3	20,4	20,7	13,0	8,2	
Toimitukset, 1 000 t	2 899	706	726	717	750	682	-9,1

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 349,9 milj. euroa, laskua 15 % edelliseen neljännekseen verrattuna. Liikevoitto oli 27,7 milj. euroa, laskua 35 % pääosin alhaisempien myyntihintojen ja -määrien vuoksi. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat 47 000 tonnia (106 000 tonnia) Euroopassa. Pohjois-Amerikassa ei ollut tuotantorajoituksia.

Vuotuiset sopimusneuvottelut Länsi-Euroopassa johtivat

markkinoittain vaihteleviin noin 10%:n hinnan alennuksiin, kun taas kysyntä, vaikkakin heikko, kasvoi hiukan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Tehtaiden varastot olivat normaali tasolla ja markkinatilanteesta johtuvia tuotantorajoituksia oli jonkin verran. Euroopan ulkopuolisille markkinoille toimitettiin paljon sanomalehtipaperia ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Hienopaperi

Milj. EUR	2002	I/02	II/01	III/02	IV/02	I/03	Muutos I/Q4 %
Liikevaihto	3 108,0	827,1	787,0	751,0	742,9	765,7	3,1
Liikevoitto	292,6	93,1	73,1	70,2	56,2	80,2	42,7
% liikevaihdosta	9,4	11,3	9,3	9,3	7,6	10,5	
ROOC, %*	8,4	10,0	8,2	8,3	6,8	9,9	
Toimitukset, 1 000 t	3 156	807	792	786	771	814	5,6

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 765,7 milj. euroa, mikä on 3 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä pääosin kasvaneiden toimitusten takia. Liikevoitto oli 80,2 milj. euroa, kasvua 43 % edelliseen neljänneeseen verrattuna. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat 57 000 tonnia (80 000 tonnia) Euroopassa. Pohjois-Amerikassa ei ollut tuotantorajoituksia.

Euroopassa päällystetyn hienopaperin tilauskanta jatkui edellisiä vuosia vahvempana, mikä johtui etupäässä Euroopan ulkopuolisista markkinoista. Kysynnän kasvu on ollut tuotantokapasiteetin kasvua alhaisempaa, minkä vuoksi tilauskanta pysyi melko pienenä. Hintapaineet jatkuvat ja tuottajien varastot pysyvät korkealla tasolla, kunnes markkinat saavuttavat jälleen tasapainon. Jakelijoiden varastot pysyvät pieninä, mutta kasvun merkkejä on näkyvissä.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä on ollut Euroopassa kausiluonteisesti hyvää, joskin arkkilaatujen tilauskanta on pienentynyt, mikä on aiheuttanut hintapaineita. Rullalaatujen kysyntä on ollut arkkilaatuja suurempaa erityisesti Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla. Varastot ovat normaalilla tasolla, tilauskanta hyvä ja hinnat ovat nousseet sekä Aasiassa että Pohjois-Amerikassa.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä oli kausiluonteisesti vakaata ja toimitusten määrä oli suurempi kuin vuoden 2002 ensimmäisellä neljänneksellä. Tuottajien varastot ovat kasvaneet hieman, myös asiakkaiden varastojen pientä kasvua on näkyvissä. Hinnat paranivat hiukan neljänneksen aikana.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	2002	I/02	II/01	III/02	IV/02	I/03	Muutos I/Q4 %
Liikevaihto	3 043,4	766,2	781,9	758,6	736,7	776,6	5,4
Liikevoitto	365,8	100,6	70,7	116,2	78,3	91,6	17,0
% liikevaihdosta	12,0	13,1	9,0	15,3	10,6	11,8	
ROOC, %*	12,0	12,7	9,2	15,2	10,3	12,1	
Toimitukset, 1 000 t	3 186	778	823	808	777	827	6,4

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 776,6 milj. euroa, mikä on 5 % edellistä neljännestä enemmän. Liikevoitto oli 91,6 milj. euroa, kasvua 17 % edelliseen neljänneeseen verrattuna pääasiassa joulukuisten kunnossapitoseisokkien vuoksi. Kuluttajapakkauskartonkien, aaltopahvi-raaka-aineiden ja erikoispapereiden markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat 22 000 tonnia (58 000 tonnia).

Useimpien kartonki- ja paperituotealueiden kysyntä sekä hinnat olivat hyvät ja vakaat. Aaltopahvin kysyntä kasvoi etenkin Venäjällä ja Baltiassa, mutta paperihylsyjen ja teollisuuspape-

reiden markkinoilla oli paljon kilpailua.

Kysyntä ja hinnat pysyivät vakaina lähitulevaisuudessa. Useimmille laaduille kevät on kausiluonteisesti kiireistä aikaa, joten vain vähäisempiä markkinatilanteesta johtuvia tuotantorajoituksia on odotettavissa. Yhdysvaltalaiset tuottajat saattavat hyötyä alhaisemmasta Yhdysvaltain dollarista eurooppalaisiin tuottajiin nähden. Toisen neljänneksen tulokseen vaikuttavat tavanomaiset juhannusseisokit Suomessa.

▶ TUOTEALUEET

Puutuotteet

Milj. EUR	2002	I/02	II/01	III/02	IV/02	I/03	Muutos I/Q4 %
Liikevaihto	1 235,2	286,1	320,8	314,1	314,2	316,5	0,7
Liikevoitto	46,8	11,2	14,1	9,7	11,8	7,3	-38,1
% liikevaihdosta	3,8	3,9	4,4	3,1	3,8	2,3	
ROOC, %*	11,1	10,2	13,4	9,2	11,2	6,1	
Toimitukset, 1 000 m ³	5 112	1 203	1 344	1 252	1 313	1 283	-2,3

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 316,5 milj. euroa, suunnilleen edellisen neljänneksen tasolla. Taloudellinen tulos oli melko heikko, liikevoitto oli 7,3 milj. euroa, laskua 4,5 milj. euroa edelliseen neljännekseen verrattuna.

Baltiassa toimiva AS Sylvester, uudelta nimeltään Stora Enso Timber AS, yhdistettiin konserniin 1.3.2003. Integrointi edistyy hyvin ja suunnitelmien mukaisesti.

Euroopassa ja Japanissa myyntimäärät sekä hinnat ovat olleet odotetulla tasolla, vaikka rajoitettu konttien kapasiteetti sekä Itämeren vaikea jäätilanne haittasivat toimituksia. Pohjois-

Amerikassa kysyntä on ollut vilkasta, mutta ylitarjonta ja heikentynyt dollari ovat laskeneet hintoja.

Euroopan markkinat pysyvät vakaina lyhyellä aikavälillä. Tämän vuoksi hinnat ja myyntimäärät voivat nousta rajoitetusti joillakin tuotanto- ja markkinasegmenteillä, kun ne taas muilla segmenteillä voivat laskea hieman. Euroopan markkinoiden ulkopuolinen kysyntä ei lisää myyntiä Euroopasta. Paikallisuvaluuttamääräiset markkinahinnat pysyivät vakaina, mutta vahvistunut euro ja kohonneet rahtikustannukset alentavat tehdashintoja hiukan toisella neljänneksellä.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 176,1 milj. euroa, kasvua 4 % edelliseen neljännekseen verrattuna tavanomaisten kausiluonteisten vaihteluiden vuoksi. Liikevoitto oli 1,5 milj. euroa, laskua 1,9 milj. euroa edelliseen neljännekseen verrattuna.

Varastot ovat yleisesti pienet ja paperia pystytään toimittamaan tehtailta lyhyellä varoitusajalla. Vuosineljänneksen aikana on ollut hintapaineita, mutta merkkejä hintojen vakaantumisesta on näkyvissä.

Metsä

Liikevaihto oli 534,2 milj. euroa ja liikevoitto 34,7 milj. euroa, kasvua 12,8 milj. euroa edelliseen neljännekseen verrattuna pääasiassa metsäomaisuuden nettoarvon laskentaperiaatteiden muutosten takia.

Suomen, Ruotsin ja Saksan toimitukset olivat 11,0 milj. kuutiometriä (kuoretonta kiintokuutiometriä), kasvua 2 % edelliseen neljännekseen verrattuna. Puuntuonti väheni 10 % Itämeren vaikean jäätilanteen vuoksi.

Laskentaperiaatteet

Uusi IAS-standardi IAS 41 Maatalous koskee 1.1.2003 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta laadittavia tilinpäätöksiä. Standardin mukaisesti Stora Enson biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon. Standardin käyttöönoton yhteydessä tehty arvostus kirjataan suoraan taseen omaan pääomaan vähennettynä laskennallisilla veroilla ja kokonaismäärä lisätään käyttöomaisuuteen. Kasvun, hinnan ja muiden muuttujien aiheuttamat muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

IAS 41 määrää biologisten hyödykkeiden, kuten metsien arvon, laskettavan niiden käypään arvoon vähennettynä arvioituilla korjuukustannuksilla. Arvostamisen edellytyksenä on, että hyödykkeiden käypä arvo on luotettavasti määritettävissä.

Pitkän kasvuaajan (60–120 vuotta) metsäomaisuuden arvostamisessa käytetään yleisesti hyväksytyjä arvostusmenetelmiä. Tällaiset tapahtumat ovat yleensä perustuneet diskontattuihin kassavirtoihin, joissa biologisten hyödykkeiden käypä arvo laskeaan jatkuvien toimintojen kassavirtojen perusteella. Tämä perustuu kestävään metsänhoitoon, joka huomioi kasvupotentiaalin. Ennustettuun puun kasvuun perustuvat vuosittaiset hakkuut kerrotaan toteutuneilla puun hinnoilla, mistä vähennetään lannoitteiden ja hakkuiden kustannukset. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo mitataan hakkuun nykyarvona, joka perustuu tuottavan metsäalueen kasvukauteen ja huomioi ympäristörajoitukset ja muut varaukset. Fyysisesti maaperässä kiinni oleva biologinen hyödyke arvostetaan erillään maa-alueesta.

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

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on

	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2002	31.3.2003	31.12.2002	31.3.2003
SEK	9,1528	9,2608	9,1551	9,1767
USD	1,0487	1,0895	0,9455	1,0729
GBP	0,6505	0,6896	0,6285	0,6693
CAD	1,6550	1,6037	1,4836	1,6199

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2002	I/2002	I/2003
Liikevaihto	12 782,6	3 228,9	3 099,1
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-8 210,3	-2 049,2	-2 040,7
Henkilöstökulut	-2 282,0	-576,8	-557,8
Poistot ja arvonalennukset	-2 441,9	-328,9	-289,5
Liikevoitto	-151,6	274,0	211,1*
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	14,6	11,7	-0,5
Nettorahoituserät	-206,2	-45,2	-81,3
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-343,2	240,5	129,3
Verot	120,9	-79,4	-40,8
Tulos verojen jälkeen	-222,3	161,1	88,5
Vähemmistöosuus	0,1	-0,1	-3,2
Tilikauden voitto	-222,2	161,0	85,3
Avainluvut			
Tulos/osake, EUR	-0,25	0,18	0,10
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,25	0,18	0,10

* Vuoden 2003 ensimmäisen neljänneksen tulos sisältää biologisen muutoksen (kasvu ja hinta) vaikutukset 30,7 milj. euroa ja biologisten hyödykkeiden (puunkorjuu) vaikutukset -24,2 milj. euroa, joiden nettovaikutus on 6,5 milj. euroa.

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2002	I/2002	II/2003
Liiketoiminta			
Liikevoitto	-151,6	274,0	211,1
Oikaisut liikevoittoon	2 256,2	324,9	276,4
Käyttöpääoman muutos	-52,1	-195,8	-24,4
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	-495,1	-53,1	237,6
Liiketoiminnan kassavirta	1 557,4	350,0	700,7
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-69,1	-66,5	-28,5
Maksetut verot	-62,1	-146,1	-92,6
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 426,2	137,4	579,6
Osakeostot	-56,3	-29,0	-134,6
Käyttöomaisuuden myynnit	751,0	4,0	4,8
Käyttöomaisuuden ostot	-877,6	-155,0	-235,8
Pitkäaikaisten saamisten muutos, netto	-74,4	13,1	-23,0
Kassavirta ennen rahoitusta	-257,3	-166,9	-388,6
Rahoituksen kassavirta			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-487,6	-150,8	-274,8
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-56,3	40,2	262,2
Maksetut osingot	-403,6	-	-
Omien osakkeiden osto	-286,9	-5,3	-114,6
Rahoituksen kassavirta	-1 234,4	-115,9	-127,2
Likvidien varojen muutos	-65,5	-145,4	63,8
Hankittujen yhtiöiden likvidit varat	-	-	7,4
Likvidien varojen muuntoerot	-13,0	1,5	-2,3
Likvidit varat kauden alussa	247,0	247,0	168,5
Likvidit varat kauden lopussa	168,5	103,1	237,4

Lainat

Milj. EUR	2002	I/2002	I/2003
Pitkäaikaiset lainat	4 525,2	5 057,6	4 279,6
Lyhytaikaiset lainat	650,4	1 712,5	1 277,7
	5 175,6	6 770,1	5 557,3
Tilanne kauden alussa	6 409,5	6 409,5	5 175,6
Velat	71,1	-	64,6
Lainojen nostot ja lyhennykset	-662,4	-110,6	-12,6
Muuntoero ja muut*	-642,6	471,2	329,7
Tilanne kauden lopussa	5 175,6	6 770,1	5 557,3

* Sisältää maksamattomat osingot 387,7 milj. euroa.

Käyttöomaisuuden ja lainojen muutokset

Milj. EUR	2002	I/2002	I/2003
Kirjanpitoarvo kauden alussa	14 701,2	14 701,2	12 807,1*
Konserniyhtiöiden hankinta	150,4	29,0	168,3
Lisäykset	877,6	155,0	235,8
Vähennykset	-571,1	-	-1,6
Poistot, arvonalennukset ja muuntoerot	-3 217,2	-176,4	-451,6
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	11 940,9	14 708,8	12 758,0
Konserniyhtiöiden hankinta			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	150,4	6,4	71,9
Velat	-71,1	-	-64,6
Muu omaisuus, netto	-23,0	-	30,9
Omaisuuksien markkina-arvo	56,3	6,4	38,2
Liikearvo	-	22,6	96,4
Hankintahinta yhteensä	56,3	29,0	134,6

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

Lyhennetty konsernin tase

Vastaavaa

Milj. EUR	31.12.2002	IAS 41:n vaikutus	1.1.2003	31.3.2002	31.3.2003	
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset						
Maa-alueet, rakennukset, koneet, kalusto, aineeton käyttöomaisuus ja konserniaktiiva	O	11 940,9	866,2	12 807,1	14 708,8	12 758,0
Muut yhtiöt	O	148,5		148,5	183,5	148,5
Osakkuusyhtiöt	I	211,7		218,7	314,1	204,9
Rahoitusomaisuusosakkeet	I	169,2		162,2	212,4	148,4
Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	480,6		480,6	504,2	487,3
Laskennallinen verosaatava	T	52,7		52,7	29,5	50,0
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	241,1		241,1	262,3	219,6
		13 244,7	866,2	14 110,9	16 214,8	14 016,7
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus						
Vaihto-omaisuus	O	1 565,0		1 565,0	1 714,5	1 670,7
Verosaatava	T	243,1		243,1	244,5	241,3
Saatavat	O	1 902,4		1 902,4	2 066,6	1 879,3
Lainasaatavien lyhennyserät	I	1 090,5		1 090,5	373,2	715,9
Rahat ja pankkisaamiset	I	168,5		168,5	103,1	237,4
		4 969,5	-	4 969,5	4 501,9	4 744,6
Vastaavaa yhteensä		18 214,2	866,2	19 080,4	20 716,7	18 761,3

Vastattavaa

Milj. EUR	31.12.2002	IAS 41:n vaikutus	1.1.2003	31.3.2002	31.3.2003	
Oma pääoma						
Oma pääoma		8 156,9	622,9	8 779,8	8 795,8	8 187,0
Vähemmistöosuus		30,4		30,4	50,6	45,1
Pitkäaikainen vieras pääoma						
Eläkevaraukset	O	747,0		747,0	791,5	734,0
Laskennallinen verovelka	T	1 787,3	243,3	2 030,6	1 971,8	1 904,5
Muut varaukset	O	194,5		194,5	139,2	179,7
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	4 525,2		4 525,2	5 057,6	4 279,6
Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O	36,9		36,9	44,9	31,4
		7 290,9	243,3	7 534,2	8 005,0	7 129,2
Lyhytaikainen vieras pääoma						
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	650,4		650,4	1 712,5	1 277,7
Verovelka	T	537,7		537,7	511,8	528,8
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	O	1 547,9		1 547,9	1 641,0	1 593,5
		2 736,0	-	2 736,0	3 865,3	3 400,0
Vieras pääoma yhteensä		10 026,9	243,3	10 270,2	11 870,3	10 529,2
Vastattavaa yhteensä		18 214,2	866,2	19 080,4	20 716,7	18 761,3

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":lla merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":lla merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahastot	Omat osakkeet	Muut tulot yhteensä	Kumula- tiivinen kurssiero	Kert. voitto- varat	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2002	1 541,5	1 639,5	-125,5	58,6	-50,1	5 925,0	8 989,0
Omien osakkeiden osto	-	-	-286,8	-	-	-	-286,8
Osakepääoman alentaminen	-13,8	-83,6	97,4	-	-	-	-
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-403,6	-403,6
Osakeanti	1,9	-1,9	-	-	-	-	-
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-222,2	-222,2
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	174,8	-	-	174,8
Muuntoerot	-	-	-	-	-94,3	-	-94,3
Oma pääoma 31.12.2002	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 299,2	8 156,9
IAS 41:n vaikutus	-	-	-	-	-	622,9	622,9
Oma pääoma 1.1.2003 (restated)	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 922,1	8 779,8
Omien osakkeiden osto	-	-	-114,6	-	-	-	-114,6
Osakepääoman alentaminen	-60,5	-371,5	376,0	-	56,0	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	85,3	85,3
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-130,7	-	-	-130,7
Muuntoerot	-	-	-	-	-44,5	-0,6	-45,1
Oma pääoma 31.3.2003	1 469,1	1 182,5	-53,5	102,7	-132,9	5 619,1	8 187,0

Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.2002	31.3.2002	31.3.2003
Omasta velasta			
Pantit	0,8	18,8	1,6
Kiinnitykset	111,4	315,6	130,9
Osakkuusyhtiöiden puolesta			
Kiinnitykset	1,0	1,0	1,0
Takaukset	59,3	68,9	57,8
Muiden puolesta			
Pantit	0,3	0,4	2,6
Kiinnitykset	0,0	0,0	4,8
Takaukset	16,8	97,3	16,9
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	41,5	38,0	38,4
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	237,2	247,8	214,1
Eläkevastuut	2,7	2,2	3,0
Muut vastuut	71,5	96,2	70,2
Yhteensä	542,5	886,2	541,3
Pantit	1,1	19,2	4,2
Kiinnitykset	112,4	316,6	136,7
Takaukset	76,1	166,2	74,7
Leasingvastuut	278,7	285,8	252,5
Eläkevastuut	2,7	2,2	3,0
Muut vastuut	71,5	96,2	70,2
Yhteensä	542,5	886,2	541,3

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2002	31.3.2002	31.11.2003		Käypä arvo, netto
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	
Koronvaihtosopimukset	202,8	18,6	211,4	3,8	207,6
Korko-optiot	0,0	-1,8	0,1	0,0	0,1
Valuutanvaihtosopimukset	-21,6	-47,8	0,4	18,9	-18,5
Terminisopimukset	180,3	6,6	98,7	16,6	82,1
Valuuttaoptiot	0,0	0,0	3,1	3,1	0,0
Hyödykejohdannaiset	252,4	5,9	84,3	0,4	83,9
Oman pääoman suojausinstrumentit	-55,5	17,3		95,6	-95,6
Yhteensä	558,4	-1,2	398,0	138,4	259,6

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2002	31.3.2002	31.3.2003
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
erääntyy alle 1 vuodessa	109,3	105,2	6,4
erääntyy 2-5 vuodessa	922,8	1 623,0	899,7
erääntyy 6-10 vuodessa	1 088,1	416,6	1 052,3
	2 120,2	2 144,8	1 958,4
Korko-optiot	-	200,0	100,0
Yhteensä	2 120,2	2 344,8	2 058,4
Valuuttajohdannaiset			
- Valuutanvaihtosopimukset	216,5	245,4	211,1
- Terminisopimukset	3 902,4	6 894,2	3 548,7
- Valuuttaoptiot	-	10,3	476,9
Yhteensä	4 118,9	7 149,9	4 236,7
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykevaihtosopimukset	538,6	341,4	541,0
Yhteensä	538,6	341,4	541,0
Oman pääoman suojausinstrumentit			
Oman pääoman suojausinstrumentit	216,5	216,5	311,9
Yhteensä	216,5	216,5	311,9

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2001	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03
Aikakauslehtipaperi	3 449,0	767,3	721,0	747,1	801,4	3 036,8	698,6
Sanomalehtipaperi	1 933,9	412,8	413,2	403,2	412,3	1 641,5	349,9
Hienopaperi	3 617,5	827,1	787,0	751,0	742,9	3 108,0	765,7
Pakkauskartongit	2 724,0	766,2	781,9	758,6	736,7	3 043,4	776,6
Puutuotteet	1 180,5	286,1	320,8	314,1	314,2	1 235,2	316,5
Tukkuri toiminta	840,3	211,7	183,4	155,8	169,7	720,6	176,1
Metsä	1 825,6	497,9	479,2	464,7	516,9	1 958,7	534,2
Muut	-2 062,0	-540,2	-453,5	-485,9	-482,0	-1 961,6	-518,5
Yhteensä	13 508,8	3 228,9	3 233,0	3 108,6	3 212,1	12 782,6	3 099,1

Liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	2001	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03
Aikakauslehtipaperi	346,9	31,6	2,3	19,6	25,8	79,3	8,7
Sanomalehtipaperi	508,8	72,8	61,1	64,5	42,4	240,8	27,7
Hienopaperi	394,5	93,1	73,1	70,2	56,2	292,6	80,2
Pakkauskartongit	346,2	100,6	70,7	116,2	78,3	365,8	91,6
Puutuotteet	12,6	11,2	14,1	9,7	11,8	46,8	7,3
Tukkuritoiminta	-7,2	-1,0	1,9	1,2	3,4	5,5	1,5
Metsä	88,1	23,4	25,7	25,3	21,9	96,3	34,7
Muut	-43,2	-16,6	-17,5	-9,3	-8,4	-51,8	-8,5
Liikearvopoistot	-151,5	-41,1	-41,2	-42,0	-24,5	-148,8	-32,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	1 495,2	274,0	190,2	255,4	206,9	926,5	211,1
Kertaluonteiset erät	-8,3	-	51,6	-1 229,5	99,8	-1 078,1	-
Liikevoitto yhteensä (IAS)	1 486,9	274,0	241,8	-974,1	306,7	-151,6	211,1
Nettorahoituserät	-343,5	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3
Osakkuusyhtiöt	79,6	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 223,0	240,5	206,2	-1 032,7	242,8	-343,2	129,3
Verot	-299,6	-79,4	-68,3	36,6	232,0	120,9	-40,8
Tulos verojen jälkeen	923,4	161,1	137,9	-996,1	474,8	-222,3	88,5
Vähemmistöosuus	2,9	-0,1	0,1	-2,6	2,7	0,1	-3,2
Tilikauden nettovoitto	926,3	161,0	138,0	-998,7	477,5	-222,2	85,3

Liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	2001	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03
Aikakauslehtipaperi	282,7	14,1	-14,4	-1 033,7	42,5	-991,5	2,1
Sanomalehtipaperi	503,1	71,4	59,7	63,2	41,0	235,3	26,4
Hienopaperi	324,7	80,1	60,6	-121,4	50,0	69,3	71,1
Pakkauskartongit	339,5	96,4	61,2	112,7	75,4	345,7	83,3
Puutuotteet	5,2	7,9	9,4	6,5	8,6	32,4	3,3
Tukkuritoiminta	-10,0	-1,7	-25,2	0,8	1,5	-24,6	0,9
Metsä	88,1	23,4	25,7	25,3	47,8	122,2	34,7
Muut	-46,4	-17,6	64,8	-27,5	39,9	59,6	-10,7
Liikevoitto yhteensä	1 486,9	274,0	241,8	-974,1	306,7	-151,6	211,1
Nettorahoituserät	-343,5	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3
Osakkuusyhtiöt	79,6	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5
Tulos ennen veroja ja väh. osuutta	1 223,0	240,5	206,2	-1 032,7	242,8	-343,2	129,3
Verot	-299,6	-79,4	-68,3	36,6	232,0	120,9	-40,8
Tulos verojen jälkeen	923,4	161,1	137,9	-996,1	474,8	-222,3	88,5
Vähemmistöosuus	2,9	-0,1	0,1	-2,6	2,7	0,1	-3,2
Tilikauden nettovoitto	926,3	161,0	138,0	-998,7	477,5	-222,2	85,3

STORA ENSON OSAKKEET

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Tammikuu	8,90	8,78	82,00	81,50	9,24
Helmikuu	8,95	9,09	84,00	83,50	9,88
Maaliskuu	9,60	8,45	81,00	78,00	9,68

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Tammikuu	537 709	86 310 446	236 270	36 478 299	1 379 900
Helmikuu	116 786	63 856 112	183 160	27 988 167	1 691 500
Maaliskuu	186 086	64 844 368	545 355	27 680 429	973 400
Yhteensä	840 581	215 010 926	964 785	92 146 895	4 044 800

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuotavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi 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.

Taloudellisen informaation julkaisuaajat

Osavuosisikatsaus tammi-kesäkuulta 2003	24.7.2003
Osavuosisikatsaus tammi-syyskuulta 2003	23.10.2003

Stora Enso Oyj

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

Stora Enso AB

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

Stora Enso International Office

9 South Street
London W1K 2XA, UK
Puh. +44 20 7016 3100
Fax +44 20 7016 3200

www.storaenso.com
corporate.communications@storaenso.com