

Yhteenveto toisen neljänneksen tuloksesta*

- ▶ Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa; edellisellä neljänneksellä 0,10 euroa.
- ▶ Liikevoitto oli 106,7 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 211,1 milj. euroa.
- ▶ Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 86,9 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 129,3 milj. euroa.
- ▶ Liikevaihto oli 3 057,0 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 3 099,1 milj. euroa.
- ▶ Osakekohtainen kassatulos oli 0,41 euroa; edellisellä neljänneksellä 0,43 euroa.

Heikko taloudellinen tilanne sekä geopoliittiset tekijät huononsivat metsäteollisuustuotteiden maailmanlaajuisia markkinoita, mikä vaikutti erityisesti mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntään. Yhdysvaltain dollarin arvon alenemisen välittömät ja välilliset vaikutukset pienensivät myös vuoden 2003 toisen neljänneksen tulosta ennakoitua enemmän.

Euroopassa tiettyjen tuotealueiden jatkuva ylikapasiteetti lisäsi heikon talouden vaikutuksia. Kuitenkin tilauskanta pysyi kohtuullisena ja joidenkin tuotteiden hinnat alenivat. Yhdysvaltain dollarin arvo laski, erityisesti suhteessa euroon, mikä alensi kannattavuutta. Dollarin arvon laskun välittömät vaikutukset näkyivät Euroopan ulkopuolelle suuntautuneen viennin kannattavuuden vähenemisenä ja välillisesti kilpailun kasvuna. Vuotuisiin juhannusseisokkeihin liittyvät kustannukset konsernin pohjoismaisilla tehtailä, etenkin Suomessa, heikensivät tulosta.

Pohjois-Amerikan markkinoiden lievä elpyminen pysähtyi toisella neljänneksellä pääasiassa Irakin sodan seurauksena. Mainonta väheni ja siten paperin kysyntä pieneni.

Samanaikaisesti tuonti Aasiasta ja Euroopasta kasvoi. Näiden tuloksena syntynyt kysynnän ja tarjonnan epäsuotuisa tasapaino alensi kapasiteetin käyttöasteita ja vaikeutti aikaisemmin ilmoitettujen hinnankorotusten toteuttamista.

Kausiluonteisten tuotantorajoitusten lisäksi tuotantoa rajoitettiin vastaamaan markkinoiden kysyntää. Markkinakysyntään pohjautuvat tuotantorajoitukset olivat 200 000 tonnia, josta 42 000 tonnia Pohjois-Amerikassa ja 158 000 tonnia Euroopassa. Edellisen neljänneksen vastaavat tuotantorajoitukset olivat 202 000 tonnia, josta 7 000 tonnia Pohjois-Amerikassa ja 195 000 tonnia Euroopassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat 3 354 000 tonnia, mikä on 59 000 tonnia enemmän kuin edellisen neljänneksen 3 295 000 tonnia. Tuotantomäärä oli 3 315 000 tonnia (3 421 000 tonnia). Puutuotteiden toimitukset olivat 1 644 000 kuutiometriä, joka sisältää myös virolaisen Stora Enso Timber AS:n (Sylvester AS) toimitukset. Edellisellä neljänneksellä puutuotteiden toimitukset olivat 1 283 000 kuutiometriä.

* Vuoden 2003 ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä.

Milj. EUR	2002	II/02	I-II/02	I-II/03	I/03	II/03
Liikevaihto	12 782,6	3 233,0	6 461,9	6 156,1	3 099,1	3 057,0
EBITDA ¹⁾²⁾	2 172,0	517,9	1 120,8	900,3	500,6	399,7
Liikevoitto ²⁾	926,5	190,2	464,2	317,8	211,1	106,7
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	51,6	51,6	-	-	-
Liikevoitto ²⁾ , %	7,2	5,9	7,2	5,2	6,8	3,5
Liikevoitto	-151,6	241,8	515,8	317,8	211,1	106,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ²⁾	734,9	154,6	395,1	216,2	129,3	86,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-343,2	206,2	446,7	216,2	129,3	86,9
Tilikauden voitto	-222,2	138,0	299,0	141,6	85,3	56,3
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,57	0,12	0,30	0,16	0,10	0,07
Tulos/osake, EUR	-0,25	0,15	0,33	0,16	0,10	0,07
Kassatulos/osake ²⁾ , EUR	1,97	0,48	1,03	0,84	0,43	0,41
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	7,1	5,6	6,9	5,3	7,1	3,6

¹⁾ EBITDA = liikevoitto ennen poistoja

²⁾ Ilman kertaluonteisia eriä

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

Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,10 euroa). Alentuneet myyntihinnat vaikuttivat osakekohtaiseen tulokseen -0,05 euroa, kasvaneet kiinteät kustannukset -0,05 euroa ja pienentyneet rahoituskustannukset +0,05 euroa.

Liikevoitto oli 106,7 milj. euroa (211,1 milj. euroa), joka on edellistä neljännestä 49,5 % pienempi ja 3,5 % liikevaihdosta. Kaikkien paperi- ja kartonkituotealueiden sekä tukkuritoiminnan liikevoitto pieneni. Stora Enso Timber AS:n (Sylvester AS) yhdistäminen konserniin kasvatti puutuotteiden liikevoittoa hieman. Metsän liikevoitto pysyi ennallaan.

Pienentynyt liikevoitto johtui pääosin alentuneista myyntihinnoista ja tuotantomääristä sekä lähinnä juhanusseisokkien kasvattamista kustannuksista. Etenkin Yhdysvaltain dollarimääräisten ja Ison-Britannian puntamääräisten eräntyneiden suojaussopimusten vaikutus liikevoittoon oli 34,8 milj. euroa positiivinen.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 86,9 milj. euroa (129,3 milj. euroa).

Toisen neljänneksen liikevaihto 3 057,0 milj. euroa vastasi edellisen neljänneksen 3 099,1 milj. euron liikevaihtoa.

Nettorahoituskulut olivat -11,3 milj. euroa (-81,3 milj. euroa). Nettokorkokulut olivat -51,5 milj. euroa (-34,6 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssivoitto 7,9 milj. euroa (2,9 milj. euroa). Muut rahoituskulut olivat 32,3 milj. euroa (-49,6 milj. euroa), joista suurin osa muodostui synteettisten optioiden suojausinstrumenttien ja muiden johdannaisten arvostuksista, joilla ei ole kassavirtavaikutusta.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli -8,5 milj. euroa (-0,5 milj. euroa). Verot olivat -28,3 milj. euroa (-40,8 milj. euroa), mikä vastaa 32,6 %:n (31,6 %) veroastetta. Vähemmistöosuus tuloksesta oli -2,3 milj. euroa (-3,2 milj. euroa). Toisen vuosineljänneksen voitto oli 56,3 milj. euroa (85,3 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 3,6 % (7,1 %). Sijoitettu pääoma toisen neljänneksen lopussa oli 12 046,2 milj. euroa, kasvua 50,7 milj. euroa. Valuuttakurssien vaikutus sijoitettuun pääomaan oli -111,7 milj. euroa.

Toisen neljänneksen tulos sisältää biologisen muutoksen (kasvu ja hinta) vaikutukset 30,8 milj. euroa ja biologisten hyödykkeiden (puunkorjuu) vaikutukset -28,3 milj. euroa, joiden nettovaikutus on 2,5 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	IAS 41:n vaikutus					
	31.12.2002	IAS 41:n vaikutus	1.1.2003	30.6.2002	31.3.2003	30.6.2003
Käyttöomaisuus	12 089,4	866,2	12 955,6	13 992,1	12 906,5	12 866,7
Käyttöpääoma	1 182,2		1 182,2	1 172,3	1 231,0	1 244,5
Sidottu pääoma	13 271,6	866,2	14 137,8	15 164,4	14 137,5	14 111,2
Verovastuut	-2 029,2	-243,3	-2 272,5	-2 174,6	-2 142,0	-2 065,0
Sijoitettu pääoma	11 242,4	622,9	11 865,3	12 989,8	11 995,5	12 046,2
Oma pääoma	8 156,9	622,9	8 779,8	8 827,1	8 187,0	8 135,4
Vähemmistöosuus	30,4		30,4	50,0	45,1	48,9
Korolliset nettovelat	3 055,1		3 055,1	4 112,7	3 763,4	3 861,9
Rahoitus yhteensä	11 242,4	622,9	11 865,3	12 989,8	11 995,5	12 046,2

Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta oli 383,3 milj. euroa (469,7 milj. euroa) ja liiketoiminnan kassavirta investoinneilla vähennettynä 40,2 milj. euroa (255,9 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 0,41 euroa (0,43 euroa).

Toisen neljänneksen lopussa korolliset nettovelat olivat 3 861,9 milj. euroa, kasvua 98,5 milj. euroa edellisen neljänneksen loppuun verrattuna. Kurssivaikutukset pienensivät korollisia nettovelkoja 125,6 milj. euroa. Käyttämättömät luottolimiitit sekä likvidit varat olivat yhteensä 2,8 mrd. euroa.

Velkaantumisasaste 30.6.2003 oli 0,47 (0,46) ja osakekohtainen oma pääoma 9,63 euroa (9,53 euroa). Valuuttakurssien vaikutus omaan pääomaan oli -31,2 milj. euroa oman pääoman muuntoriskin suojauksen jälkeen. Omien osakkeiden osto pienensi omaa pääomaa 131,3 milj. euroa toisella neljänneksellä. Yhtiökokouksen 20.3.2003 antaman valtuutuksen perusteella ostettiin 16 706 100 R-osaketta 9,24 euron keskihintaan ja 3 300 A-osaketta 9,14 euron keskihintaan, mikä on melkein 50 % voimassa olevan R-osakkeita koskevan valtuutuksen määrästä.

Vuosineljänneksen korollisten nettovelkojen muutos

Milj. EUR	Kassavirta, jatkuvat toiminnot	Yritysosot ja käyttöomaisuuden myynnit	Rakennemuutokset	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto	104,2		2,5		106,7
Oikaisut liikevoittoon	288,0				288,0
Käyttöpääoman muutokset	-8,9	-6,5		1,9	-13,5
Liiketoiminnan kassavirta	383,3	-6,5	2,5	1,9	381,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-324,1				-324,1
Yritysosot	0,0	-34,5			-34,5
Käyttöomaisuuden myynnit	2,0				2,0
Muut käyttöomaisuuden muutokset	-21,0		-2,5	131,9	108,4
Liiketoiminnan nettokassavirta	40,2	-41,0	0,0	133,8	133,0
Nettorahoituserät (sis.osakkuusyhtiöt)	-19,8				-19,8
Maksetut verot	-81,9	-1,3		-22,1	-105,3
Omien osakkeiden osto	-131,3				-131,3
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	11,6	-0,6		13,9	24,9
Korollisten nettovelkojen muutos	-181,2	-42,9	0,0	125,6	-98,5

Toisen neljänneksen ja tammi-kesäkuun investoinnit

Toisen neljänneksen käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 324,1 milj. euroa ja tammi-kesäkuun investoinnit 559,9 milj. euroa, mikä on 37,5 milj. euroa poistoja suurempi. Tämä johtuu osittain vuodelta 2002 siirtyneistä investointikustannuksista.

Tammi-kesäkuun tärkein projekti oli toukokuussa käynnistynyt paperikone 4 Belgian Langerbruggen tehtaalla (125,2 milj. euroa). Hanke saatiin päätökseen kesäkuun lopussa. Muut merkittävät projektit olivat Saksan Maxaun tehtaan paperikone 6:n uudistaminen (22,9 milj. euroa) ja Veitsiluodon tehtaiden paperikone 3:n uudistaminen (20,5 milj. euroa), Yhdysvaltain Bironin tehtaan paperikone 26:n uudistamisen ensimmäinen vaihe (13,3 milj. euroa), Kotkan tehtaan paperikone 2:n uudistaminen (12,2 milj. euroa) sekä Saksan Baienfurtin tehtaan taivekartonkituotannon parantaminen (12,1 milj. euroa).

Tammi-kesäkuun tulos

(vuoden 2002 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna)

Liikevaihto pieneni 305,8 milj. euroa 6 156,1 milj. euroon, laskua 4,7% pääasiassa alentuneiden hintojen ja myyntimäärien vuoksi, erityisesti paperituotteissa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia laski 146,4 milj. euroa eli 31,5%. Kaikkien tuotealueiden liikevoitto pieneni vuoden 2002 tammi-kesäkuuhun verrattuna, lukuun ottamatta metsää, jonka liikevoittoon vaikutti IAS 41:n käyttöönotto.

Etenkin Yhdysvaltain dollarimääräisten ja Ison-Britannian puntamääräisten eräänntyneiden suojaussopimusten vaikutus liikevoittoon oli 61,5 milj. euroa positiivinen.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä laski 178,9 milj. euroa 216,2 milj. euroon.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli

0,16 euroa (0,30 euroa) ja sijoitetun pääoman tuotto 5,3% (6,9%). Tämän vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana ei ollut kertaluonteisia eriä, viime vuoden vastaavan ajanjakson kertaluonteiset erät olivat 51,6 milj. euroa.

Pohjois-Amerikan liiketoiminnot (tammi-kesäkuu)

Suhteellisen hyvän alkuvuoden jälkeen painetun mainonnan määrä väheni toisella neljänneksellä lähinnä Irakin sodan vaikutusten takia, joten painopaperin kysyntä Pohjois-Amerikassa oli pienempää vuoden 2002 loppuun verrattuna. Aikakauslehtipaperin tuotantorajoitukset kasvoivat heikentyneen kysynnän ja suurten tuontimäärien vuoksi. Energian hinnat nousivat. Yhdysvaltain dollarin arvon aleneminen vaikutti myös epäsuotuisasti Kanadan toimintoihin. Aikaisemmin ilmoitetut hinnankorotukset toteutuivat vain osittain. Seurauksena oli, että Pohjois-Amerikan liiketoiminnan tulos oli heikko ja odotettua pienempi.

Liiketoiminnan tappio oli 98 milj. Yhdysvaltain dollaria (87 milj. euroa), vuoden 2002 toisen puoliskon tappio 50 milj. Yhdysvaltain dollaria (52,9 milj. euroa) ja vuoden 2002 ensimmäisen puoliskon tappio 105 milj. Yhdysvaltain dollaria (117 milj. euroa) ennen konserniaktiivapoistoja, lisäpoistoja sekä kertaluonteisia eriä. Liiketoiminnan kassavirta investoinneilla vähennettynä oli 71 milj. Yhdysvaltain dollaria (64 milj. euroa) negatiivinen, vuoden 2002 toisen puoliskon kassavirta oli 113 milj. Yhdysvaltain dollaria (119,5 milj. euroa) positiivinen ja vuoden 2002 ensimmäisen puoliskon kassavirta oli 25 milj. Yhdysvaltain dollaria (26,5 milj. euroa) positiivinen ilman kertaluonteisia eriä. Pohjois-Amerikan vuoden 2003 ensimmäisen puoliskon investoinnit olivat 74 milj. Yhdysvaltain dollaria (67 milj. euroa).

Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat 49 000 tonnia, lähinnä aikakauslehti- ja erikoispapereissa. Vuoden 2002 toisen puoliskon tuotantorajoitukset olivat 39 000 tonnia ja ensimmäisen puoliskon 194 000 tonnia.

Elokuussa 2002 julkistettu Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantamisohjelma etenee suunnitelmien mukaisesti. Kimberlyn tehtaan paperikone 96:n ja Bironin tehtaan paperikone 26:n uudistamiset saatiin päätökseen aikataulun mukaisesti vuoden 2003 toisen neljänneksen aikana. Wisconsin Rapidsin tehtaan paperikone 12 suljettiin viime vuonna ja Bironin tehtaan paperikone 24 suljetaan tämän vuoden loppuun mennessä. Kannattavuuden parantamisohjelma on valmis vuoden 2005 loppuun mennessä ja sen positiivisen vaikutuksen konsernin osakekohtaiseen tulokseen arvioidaan olevan 0,05 euroa vuodesta 2005 lähtien.

Viimeisen kolmen vuoden aikana tulosryhmässä on toteutettu merkittäviä kustannussäästöjä. Henkilöstöä on vähennetty 20% sekä kannattamattomia koneita suljettu ja niihin liittyviä toimintoja lakkautettu. Tulosryhmän kiinteät kustannukset ovat vielä kuitenkin liian suuret. Tällä hetkellä on meneillä kiinteiden kustannusten yksityiskohtainen kartoittaminen, jonka tarkoituksena on laajentaa nykyistä kannattavuuden parantamisohjelmaa ja lisätä kustannussäästöjä. Yksityiskohtaiset toimenpiteet julkistetaan vuoden 2003 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä.

Muutokset johtajistossa

Toukokuussa Elisabet Salander Björklund nimitettiin Euroopan puunhankintaorganisaation johtajaksi sekä Stora Enson johtajiston jäseneksi.

Vuoden 2003 toisen neljänneksen tapahtumat

Toukokuussa osakkuusyhtiö Veracel, joka on Stora Enson ja Aracruz Celulosen yhteishanke, päätti sijoittaa 870 milj. Yhdysvaltain dollaria vuosikapasiteetiltaan 900 000 tonnin eukalyptussellutehtaan rakentamiseen Bahian osavaltion Eunápolikseen Brasiliaan. Stora Enson osuus sekä hankkeesta että rahoituksesta on 50%, mikä oikeuttaa puoleen tehtaan tuotannosta. Sellutehdas on valmis vuoden 2005 puolivälissä.

Osakepääoma ja omistukset

Yhtiökokous päätti 20.3.2003, että osakkeenomistajat voivat halutessaan muuntaa A-osakkeensa R-osakkeiksi.

Toisen vuosineljänneksen aikana yhteensä 16 118 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Osakkeet merkittiin kauppa-

rekisteriin 16.6.2003 ja kaupankäynti uusilla osakkeilla alkoi 17.6.2003. Muunnon jälkeen yhtiön liikkeeseen laskettuja A-osakkeita on 182 206 767 ja R-osakkeita 681 980 732.

Optiotodistusten perusteella voidaan merkitä vielä yhteensä 864 000 uutta R-osaketta.

Stora Enson liikkeeseen laskettuja osakkeita oli 30.6.2003 yhteensä 864 187 499. Yhtiön hallussa oli 3 300 A-osaketta ja 19 421 920 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 33,0 milj. euroa. Omien osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta oli 2,2% ja äänimäärästä 0,8%. Yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 1 469,1 milj. euroa 30.6.2003.

Oma pääoma oli 8,1 mrd. euroa ja osakkeiden markkina-arvo Helsingin pörssissä 8,4 mrd. euroa 30.6.2003.

Näkymät

Maailmanlaajuinen taloudellinen toiminta jatkuu laimeana. Mainonnan kasvun on vielä vahvistettava pysyvästi Euroopassa ja on vaikea ennakoida, milloin se tapahtuu. Pohjois-Amerikassa on nähtävissä merkkejä mainonnan kasvun elpymisestä Irakin sodan vaikutusten jälkeen. Kasvatavien tuontimäärät vaikuttavat kuitenkin kysynnän ja tarjonnan tasapainoon. Aasiassa SARS heikensi tilapäisesti paperi- ja kartonkimarkkinoita, mutta kuluttajien luottamus on nyt palautumassa.

Päällystettyjen ja päällystämättömien hienopaperilaatujen sekä päällystettyjen aikakauslehtipaperilaatujen hinnat jatkavat asteittaista alenemistaan Euroopassa. Päällystettyjen laatujen ylikapasiteetti on pääsyy heikkoihin hintoihin. Päällystämättömän hienopaperin markkinoihin vaikuttavat kausiluonteiset tekijät sekä vahvan euron aiheuttama kasvava tuonti Aasiasta ja Etelä-Amerikasta. Uusiokuituun perustuvissa pakkauskartonkilaaduissa on hintapaineita Euroopassa, mutta puutuotteiden hinnat pysyvät vakaina.

Markkinoiden näkymät pysyvät haastavina, minkä vuoksi nykyisiä säästöohjelmia laajennetaan ja lisätoimenpiteitä kilpailukyvyyn parantamiseksi tutkitaan. Lisäksi konsernin investointisuunnitelmia tarkistetaan niin, että ne eivät ylitä poistoja vuosien 2003/2004-ajanjaksolla. Tavoitteena on pitää vapaa kassavirta hyvällä tasolla laiminlyömättä kannattavia investointimahdollisuuksia.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä, 24.7.2003

Stora Enso Oyj

Hallitus

TUOTEALUEET

(edelliseen neljännekseen verrattuna) Taloudelliset luvut esitetään 1.5.2003 voimaan tulleen organisaatiomuutoksen mukaisesti.

Painopaperi

Milj. EUR	2002	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03	Muutos II/I %
Liikevaihto	4 715,6	1 189,4	1 143,4	1 159,7	1 223,1	1 058,3	1 042,8	-1,5
Liikevoitto	320,1	104,4	63,4	84,1	68,2	36,4	-5,2	-114,3
% liikevaihdosta	6,8	8,8	5,5	7,3	5,6	3,4	-0,5	
ROOC, %*	7,5	9,2	5,7	7,9	7,0	3,7	-0,5	
Toimitukset, 1 000 t	6 807	1 638	1 636	1 703	1 830	1 654	1 678	1,5
Tuotantomäärät, 1 000 t	6 796	1 686	1 651	1 745	1 714	1 739	1 663	-4,4

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Painopaperin liikevaihto oli 1 042,8 milj. euroa, laskua 1,5% edelliseen neljännekseen verrattuna pääosin Euroopan ulkopuolelle suuntautuvan kannattavuudeltaan heikomman viennin kasvun vuoksi. Liiketoiminnan tappio oli 5,2 milj. euroa. Liikevoitto laski 41,6 milj. euroa edellisestä neljänneksestä. Tämä johtui vuotuisten juhannusseisokkien pienentämistä tuotantomääristä, alentuneista myyntihinnoista sekä epäedullisista valuuttakursseista. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat 114 000 tonnia (116 000 tonnia) Euroopassa ja 29 000 tonnia (7 000 tonnia) Pohjois-Amerikassa.

Euroopassa sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä pysyi edellisen vuoden tasolla. Päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä oli hieman edellistä vuotta korkeampaa. Vahvistuneen euron välittömät ja välilliset vaikutukset pienensivät tulosta. Tuottajien varastot ovat vielä suuret, erityisesti aikakauslehtipaperin, mutta asiakkaiden varastot ovat normaalilla tasolla. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä pysynee suunnilleen samana kuin toisella neljän-

neksellä ja sen hinnat pysyivät vakaina alhaisilla tasoilla. Päällystettyjen laatujen hintapaineet jatkuvat ylikapasiteetin vuoksi.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä oli heikkoa toisella neljänneksellä, mutta kysynnän paranemisen merkkejä oli nähtävissä neljänneksen loppua kohden painetun mainonnan kasvun takia. Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitukset olivat vuoden 2003 ensimmäistä neljänneistä ja vuoden 2002 toista neljänneistä pienemmät. Kevyiden päällystettyjen papereiden (LWC) hinnat nousivat hieman. Päällystämättömien papereiden (SC) kysyntä ja hinnat olivat vakaat. Ilmoitetut aikakauslehtipaperin hinnankorotukset toteutuivat vain osittain toisen neljänneksen aikana, koska ulkomaiset toimitukset Yhdysvaltoihin jatkuivat. Yhdysvaltain dollarin arvon aleneminen vaikutti myös epäsuotuisasti Kanadan toimintojen kannattavuuteen. Tuottajien varastot olivat hieman suuremmat kuin vuosi sitten, mutta asiakkaiden varastot olivat alhaiset.

Hienopaperi

Milj. EUR	2002	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03	Muutos II/I %
Liikevaihto	3 427,4	909,2	873,6	832,4	812,2	852,3	793,9	-6,9
Liikevoitto	303,7	95,1	78,1	75,6	54,9	81,3	40,9	-49,7
% liikevaihdosta	8,9	10,5	8,9	9,1	6,8	9,5	5,2	
ROOC, %*	7,7	9,1	7,8	7,9	6,0	8,8	4,5	
Toimitukset, 1 000 t	3 432	874	866	859	833	885	895	1,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 477	888	866	876	847	894	889	-0,6

*ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Hienopaperin liikevaihto oli 793,9 milj. euroa, laskua 6,9% edelliseen neljännekseen verrattuna alentuneiden hintojen vuoksi. Liikevoitto oli 40,9 milj. euroa, 49,7% pienempi kuin edellisellä neljänneksellä, mikä myös johtui alentuneista hinnoista. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat 19 000 tonnia (64 000 tonnia) Euroopassa ja 13 000 tonnia (0 tonnia) Pohjois-Amerikassa.

Euroopassa päällystetyn hienopaperin tilauskanta oli edellistä neljänestä suurempi, mikä johtui heikommin kannattavista toimituksista Euroopan ulkopuolelle. Tukkurien varastot ovat kasvaneet jonkin verran ja saavuttaneet normaalin tason, mutta hintapaineiden jatkuessa tuottajien varastot pysyvät suurina, kunnes markkinoiden tasapaino palautuu.

Päällystämättömän hienopaperin kysyntä väheni neljänneksen aikana tavanomaisten, kausiluonteisten tekijöiden sekä heikon taloudellisen tilanteen takia. Tilauskanta on pysynyt hyvänä

osittain Euroopan ulkopuolelle tapahtuneen viennin ansiosta. Toimistopaperin (kopiopaperit) tilauskanta Euroopassa on pienentynyt, mikä on aiheuttanut hintapaineita. Tuottajien ja tukkurien varastot ovat normaalilla tasolla.

Päällystetyn hienopaperin kysyntä pysyi ennallaan Pohjois-Amerikassa. Neljänneksen aikana ei tuotantoa rajoitettu merkittävästi ja hinnat pysyivät vakaina, vaikka aiemmin ilmoitetut hinnankorotukset eivät toteutuneet. Tuottajien varastot jatkoivat kasvuaan viime vuotta korkeammalle tasolle, varsinkin arkkipaperissa. Asiakkaiden varastot olivat kohtuullisella tasolla.

Hienopaperin kysynnän ennakoidaan pysyvän hyvänä kausiluonteisesti vahvan kolmannen neljänneksen aikana.

Erikoispapereiden kysyntä on ollut maailmanlaajuisesti vakaata. Hinnat ovat pysyneet ennallaan Euroopassa. Pohjois-Amerikassa kilpailu on vaikuttanut epäedullisesti hintoihin ja tuotantomääriin, mikä on johtanut tuotantorajoituksiin.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	2002	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03	Muutos II/I %
Liikevaihto	2 720,2	681,3	696,4	675,9	666,6	699,0	711,4	1,8
Liikevoitto	354,7	98,6	65,7	110,8	79,6	90,5	66,6	-26,4
% liikevaihdosta	13,0	14,5	9,4	16,4	11,9	12,9	9,4	
ROOC, %*	13,5	14,7	10,0	17,0	12,2	13,9	10,2	
Toimitukset, 1 000 t	2 909	711	749	734	715	756	781	3,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	2 973	751	742	740	741	788	763	-3,1

*ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Pakkauskartonkien liikevaihto oli 711,4 milj. euroa, kasvua 1,8% edelliseen neljännekseen verrattuna. Vahvistunut euro pienensi kausiluonteisesti kasvaneita toimituksia. Liikevoitto oli 66,6 milj. euroa, laskua edellisestä neljänneksestä 26,4%. Tämä johtui valuuttakurssien välittömistä ja välillisistä vaikutuksista hintoihin, pääasiassa kausiluonteisten tuotantorajoitusten aiheuttamasta pienentyneestä tuotannosta sekä koneiden sulkemiseen liittyvistä korkeammista kunnossapito- ja muista kustannuksista. Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat 25 000 tonnia (15 000 tonnia). Eniten rajoitettiin Aasiaan vietävien tuotteiden tuotantoa.

Useimpien pakkauskartonkien kysyntä oli vakaata, mutta joi-

denkin laatujen hinnat laskivat. Uusiokuituun perustuvien laatu- jen, kuten hylsykartonkien, paperihylsyjen ja valkopintaisen harmaakartongin (WLC), markkinat ovat hiljaiset. Myös aaltopahvissa on hintapaineita. Taivekartongin ja laminaattipaperin hinnat laskivat euroissa Amerikan markkinoilla sekä Aasiassa.

Kysyntä ja hinnat pysyivät yleisesti vakaina lähitulevaisuudessa, mutta tietyillä aloilla ne heikkenevät kausiluonteisesti viimeisellä neljänneksellä. Joitakin markkinatilanteesta johtuvia tuotantorajoituksia on odotettavissa heikon Yhdysvaltain dollarin vuoksi, mikä alentaa euromääriäisten toimitusten kilpailukykyä verrattuna Yhdysvaltain dollarimääriäisiin toimituksiin Amerikasta ja Aasiasta.

TUOTEALUEET

Puutuotteet

Milj. EUR	2002	I/02	II/02	III/02	IV/02	I/03	II/03	Muutos II/I %
Liikevaihto	1 235,2	286,1	320,8	314,1	314,2	316,5	385,6	21,8
Liikevoitto	46,8	11,2	14,1	9,7	11,8	7,3	15,2	108,2
% liikevaihdosta	3,8	3,9	4,4	3,1	3,8	2,3	3,9	
ROOC, %*	11,1	10,2	13,4	9,2	11,2	6,1	10,9	
Toimitukset, 1 000 m ³	5 112	1 203	1 344	1 252	1 313	1 283	1 644	28,2
Tuotantomäärät, 1 000 m ³	5 157	1 235	1 288	1 277	1 357	1 406	1 648	

* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Puutuotteiden liikevaihto oli 385,6 milj. euroa, kasvua 21,8% edelliseen neljännekseen verrattuna. Liikevoitto oli 15,2 milj. euroa. Liikevoiton 7,9 milj. euron kasvu johtuu lähinnä siitä, että virolainen Stora Enso Timber AS (Sylvester AS) on ollut mukana konsernin luvuissa koko toisen neljänneksen. Tulokseen vaikuttivat epäedulliset hinnat sekä Yhdysvaltain dollarin ja Japanin jenin kurssit.

Havusahatavaran kulutus on edelleen vahva kaikilla päämarkkina-alueilla, mutta kasvanut tarjonta ja pienentynyt kulu-

tus Länsi-Euroopassa ovat vaikuttaneet markkinatasapainoon. Tämä on aiheuttanut kuusisahatavaran tuotantorajoituksia. Markkinoiden luottamus on palautunut hieman Japanissa ja Pohjois-Afrikassa. Yhdysvalloissa kapasiteetin rajoitukset ovat johtaneet pieniin hinnankorotuksiin.

Kuusisahatavaran kannattavuus ei parantune toisella vuosipuoliskolla, mutta hinnat tasaantunevat. Rajoitettu tarjonta pitää nee mäntysahatavarakaupan nykyisellä tasolla loppuvuoden.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 155,4 milj. euroa, laskua 11,8% edelliseen neljännekseen verrattuna lähinnä tukkurimarkkinoilla vallitsevan alhaisen kysynnän ja voimakkaan kilpailun vuoksi. Liiketoiminnan tappio oli 1,2 milj. euroa, liiketoiminnan voitto edellisellä neljänneksellä oli 1,5 milj. euroa.

Hintapaineet jatkuvat ja graafisen teollisuuden kysyntä on alhainen.

Metsä

Liikevaihto oli 526,7 milj. euroa ja liikevoitto 34,0 milj. euroa. Metsäomaisuuden nettoarvoa koskevien IAS-laskentaperiaatteiden muutoksien vaikutus liikevoittoon oli 2,7 milj. euroa positiivinen.

Suomen, Ruotsin ja Saksan toimitukset olivat 10,9 milj. kuutiometriä (kuoretonta kiintokuutiometriä), laskua 1% edelliseen neljännekseen verrattuna.

Itämeren jääongelmien loputtua tuonti kasvoi edellisestä neljänneksestä 27%.

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

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2002	30.6.2003	31.12.2002	30.6.2003
SEK	9,1528	9,2488	9,1551	9,1611
USD	1,0487	1,1427	0,9455	1,1055
GBP	0,6505	0,6932	0,6285	0,6859
CAD	1,6550	1,5506	1,4836	1,6040

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2002	I-II/2002	I-II/2003
Liikevaihto	12 782,6	6 461,9	6 156,1
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-8 210,3	-4 123,6	-4 117,6
Henkilöstökulut	-2 282,0	-1 165,9	-1 138,2
Poistot ja arvonalennukset	-2 441,9	-656,6	-582,5
Liikevoitto	-151,6	515,8	317,8
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	14,6	20,1	-9,0
Nettorahoituserät	-206,2	-89,2	-92,6
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-343,2	446,7	216,2
Verot	120,9	-147,7	-69,1
Tulos verojen jälkeen	-222,3	299,0	147,1
Vähemmistöosuus	0,1	0,0	-5,5
Tilikauden voitto	-222,2	299,0	141,6
Avainluvut			
Tulos/osake, EUR	-0,25	0,33	0,16
Tulos/osake (laimennettu), EUR	-0,25	0,33	0,16

* Vuoden 2003 ensimmäisen puoliskon tulos sisältää biologisen muutoksen (kasvu ja hinta) vaikutukset 61,5 milj. euroa ja biologisten hyödykkeiden (puunkorjuu) vaikutukset -52,5 milj. euroa, joiden nettovaikutus on 9,0 milj. euroa.

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2002	I-II/2002	I-II/2003
Liiketoiminta			
Liikevoitto	-151,6	515,8	317,8
Oikaisut liikevoittoon	2 256,2	572,2	563,6
Käyttöpääoman muutos	-52,1	25,2	-33,3
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	-495,1	-2,4	645,9
Liiketoiminnan kassavirta	1 557,4	1 110,8	1 494,0
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-69,1	-118,8	-75,6
Maksetut verot	-62,1	-171,9	-177,3
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 426,2	820,1	1 241,1
Osakeostot	-56,3	-32,8	-159,2
Käyttöomaisuuden myynnit	751,0	189,8	8,7
Käyttöomaisuuden ostot	-877,6	-338,1	-559,9
Pitkäaikaisten saamisten muutos, netto	-74,4	-20,5	0,4
Kassavirta ennen rahoitusta	-257,3	-201,6	-710,0
Rahoituksen kassavirta			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-487,6	-540,6	-542,5
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-56,3	207,2	775,2
Maksetut osingot	-403,6	-403,6	-387,7
Omien osakkeiden ostot	-286,9	-39,2	-245,9
Rahoituksen kassavirta	-1 234,4	-776,2	-400,9
Likvidien varojen muutos	-65,5	-157,7	130,2
Hankittujen yhtiöiden likvidit varat	-	-	4,2
Likvidien varojen muuntoerot	-13,0	-7,1	-4,3
Likvidit varat kauden alussa	247,0	247,0	168,5
Likvidit varat kauden lopussa	168,5	82,2	298,6

Käyttöomaisuuden ja lainojen muutokset

Milj. EUR	2002	I-II/2002	I-II/2003
Kirjanpitoarvo kauden alussa	14 701,2	14 701,2	12 807,1*
Konserniyhtiöiden hankinta	150,4	32,8	202,8
Lisäykset	877,6	338,1	559,9
Vähennykset	-571,1	-	-3,6
Poistot, arvonalennukset ja muuntoerot	-3 217,2	-1 260,9	-847,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	11 940,9	13 811,2	12 718,4
Konserniyhtiöiden hankinta			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	150,4	6,3	104,7
Velat	-71,1	-	-94,9
Muu omaisuus, netto	-23,0	-	22,3
Omaisuuden markkina-arvo	56,3	6,3	32,1
Liikearvo	-	26,5	98,1
Hankintahinta yhteensä	56,3	32,8	130,2

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

Lainat

Milj. EUR	2002	I-II/2002	I-II/2003
Pitkäaikaiset lainat	4 525,2	4 662,2	4 168,9
Lyhytaikaiset lainat	650,4	1 068,8	1 240,2
	5 175,6	5 731,0	5 409,1
Tilanne kauden alussa	6 409,5	6 409,5	5 175,6
Velat	71,1	-	94,9
Lainojen nostot ja lyhennykset	-662,4	-171,9	354,6
Muuntoero ja muut	-642,6	-506,6	-215,9
Tilanne kauden lopussa	5 175,6	5 731,0	5 409,1

Lyhennetty konsernin tase

Vastaavaa

Milj. EUR		31.12.2002	IAS 41:n vaikutus	1.1.2003	30.6.2002	30.6.2003
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset						
Maa-alueet, rakennukset, koneet, kalusto, aineeton käyttöomaisuus ja konserniaktiiva	O	11 940,9	866,2	12 807,1	13 811,2	12 718,4
Muut yhtiöt	O	148,5		148,5	180,9	148,3
Osakkuusyhtiöt	I	211,7		211,7	194,1	209,4
Rahoitusomaisuusosakkeet	I	169,2		169,2	196,2	162,9
Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	480,6		480,6	475,0	485,7
Laskennallinen verosaatava	T	52,7		52,7	30,0	52,9
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	241,1		241,1	228,0	202,0
		13 244,7	866,2	14 110,9	15 115,4	13 979,6
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus						
Vaihto-omaisuus	O	1 565,0		1 565,0	1 571,2	1 658,6
Verosaatava	T	243,1		243,1	292,3	254,6
Saatavat	O	1 902,4		1 902,4	1 919,3	1 821,4
Lainasaatavien lyhennyserät	I	1 090,5		1 090,5	670,8	390,6
Rahat ja pankkisaamiset	I	168,5		168,5	82,2	298,6
		4 969,5	-	4 969,5	4 535,8	4 423,8
Vastaavaa yhteensä		18 214,2	866,2	19 080,4	18 403,4	

Vastattavaa

Milj. EUR		31.12.2002	IAS 41:n vaikutus	1.1.2003	30.6.2002	30.6.2003
Oma pääoma						
Oma pääoma		8 156,9	622,9	8 779,8	8 827,1	8 135,4
Vähemmistöosuus		30,4		30,4	50,0	48,9
Pitkäaikainen vieras pääoma						
Eläkevaraukset	O	747,0		747,0	750,7	736,9
Laskennallinen verovelka	T	1 787,3	243,3	2 030,6	1 918,1	1 859,2
Muut varaukset	O	194,5		194,5	158,6	174,7
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	4 525,2		4 525,2	4 662,2	4 168,9
Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O	36,9		36,9	30,6	26,7
		7 290,9	243,3	7 534,2	7 520,2	6 966,4
Lyhytaikainen vieras pääoma						
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	650,4		650,4	1 068,8	1 240,2
Verovelka	T	537,7		537,7	578,8	513,3
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	O	1 547,9		1 547,9	1 606,3	1 499,2
		2 736,0	-	2 736,0	3 253,9	3 252,7
Vieras pääoma yhteensä		10 026,9	243,3	10 270,2	10 774,1	10 219,1
Vastattavaa yhteensä		18 214,2	866,2	19 080,4	19 651,2	18 403,4

"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
Oikaistu oma pääoma 1.1.2003	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 922,1	8 779,8
Omien osakkeiden osto	-	-	-246,0	-	-	-	-246,0
Osakepääoman alentaminen	-60,5	-371,5	376,0	-	56,0	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	141,6	141,6
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-121,1	-	-	-121,1
Muuntoerot	-	-	-	-	-29,8	-1,4	-31,2
Oma pääoma 30.6.2003	1 469,1	1 182,5	-184,9	112,3	-118,2	5 674,6	8 135,4

Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.2002	30.6.2002	30.6.2003
Omasta velasta			
Pantit	0,8	18,7	0,8
Kiinnitykset	111,4	264,0	105,3
Osakkuusyhtiöiden puolesta			
Kiinnitykset	1,0	1,0	1,0
Takaukset	59,3	66,4	52,2
Muiden puolesta			
Pantit	0,3	0,3	2,6
Kiinnitykset	0,0	93,3	4,8
Takaukset	16,8		16,9
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	41,5	40,7	37,5
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	237,2	250,0	213,5
Eläkevastuut	2,7	2,2	3,0
Muut vastuut	71,5	92,7	72,0
Yhteensä	542,5	829,3	509,6
Pantit	1,1	19,0	3,4
Kiinnitykset	112,4	265,0	111,1
Takaukset	76,1	159,7	69,1
Leasingvastuut	278,7	290,7	251,0
Eläkevastuut	2,7	2,2	3,0
Muut vastuut	71,5	92,7	72,0
Yhteensä	542,5	829,3	509,6

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2002		30.6.2002		30.6.2003	
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käypä arvo, netto	
Koronvaihtosopimukset	202,8	86,9	163,1	1,7	161,4	
Korko-optiot	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	
Valuutanvaihtosopimukset	-21,6	-27,4	2,3	16,4	-14,1	
Terminisopimukset	180,3	423,7	89,8	45,3	44,5	
Valuuttaoptiot	0,0	0,0	0,9	3,7	-2,8	
Hyödykejohdannaiset	252,4	30,6	96,1	0,5	95,6	
Oman pääoman suojausinstrumentit	-55,5	8,2	0,0	60,7	-60,7	
Yhteensä	558,4	524,2	352,2	128,3	223,9	

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2002	30.6.2002	30.6.2003
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
erääntyy alle 1 vuodessa	109,3	109,9	49,4
erääntyy 2–5 vuodessa	922,8	837,8	755,8
erääntyy 6–10 vuodessa	1 088,1	1 213,6	795,5
erääntyy yli 10 vuodessa	-	22,6	-
	2 120,2	2 183,9	1 600,7
Korko-optiot	-	300,1	-
Yhteensä	2 120,2	2 484,0	1 600,7
Valuuttajohdannaiset			
- Valuutanvaihtosopimukset	216,5	223,8	166,1
- Terminisopimukset	3 902,4	5 542,0	3 935,2
- Valuuttaoptiot	-	10,1	487,9
Yhteensä	4 118,9	5 775,9	4 589,2
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykevaihtosopimukset	538,6	416,1	586,9
Yhteensä	538,6	416,1	586,9
Oman pääoman suojausinstrumentit			
Oman pääoman suojausinstrumentit	216,5	214,8	311,9
Yhteensä	216,5	214,8	311,9

Liikevaihto tuotealueittain

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

Liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

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

Liikevoitto tuotealueittain

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

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Huhtikuu	10,00	9,74	89,00	89,50	10,88
Toukokuu	9,10	8,85	82,50	82,00	10,68
Kesäkuu	9,70	9,73	90,50	88,50	11,29

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Huhtikuu	87 430	72 374 632	843 653	28 160 078	1 103 500
Toukokuu	51 547	56 307 292	453 023	27 720 622	2 300 600
Kesäkuu	47 306	57 455 391	302 934	24 681 750	1 031 800
Yhteensä	186 283	186 137 315	1 599 610	80 562 450	4 435 900

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 tulevaisuudennäkyymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, Konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset Konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, Konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, Konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailijoiden tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu Konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

Taloudellisen informaation julkaisuajat

Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2003	23.10.2003
Tilinpäätöstiedote vuodelta 2003	4.2.2004
Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta 2004	28.4.2004
Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta 2004	28.7.2004
Osavuositarkastus tammi–syyskuulta 2004	27.10.2004

Stora Enso Oyj

PL 309

00101 Helsinki

Katuosoite: Kanavaranta 1

Puh. 02046 131

Fax 02046 21471

Stora Enso AB

Box 70395

SE-107 24 Stockholm, Sverige

Katuosoite: World Trade Center,

Klarabergsviadukten 70

Puh. +46 8 613 66 00

Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso International Office

9 South Street

London W1K 2XA, UK

Puh. +44 20 7016 3100

Fax +44 20 7016 3200

www.storaenso.com

corporate.communications@storaenso.com