

Tammi–kesäkuu 2004

Osavuosisikatsaus



Yhteenveto toisen neljänneksen tuloksesta*

- ▶ Liikevaihto oli 3 102,9 milj. euroa (edellisellä neljänneksellä 3 017,9 milj. euroa)
- ▶ Liikevoitto oli 58,5 milj. euroa (edellisellä neljänneksellä 103,4 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä)
- ▶ Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 49,0 milj. euroa (edellisellä neljänneksellä 80,8 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä)
- ▶ Osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (edellisellä neljänneksellä 0,06 euroa ilman kertaluonteisia eriä)
- ▶ Osakekohtainen kassatulos oli 0,43 euroa (edellisellä neljänneksellä 0,41 euroa ilman kertaluonteisia eriä)

* toisella neljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä

Paperimarkkinat jatkoivat toipumistaan vuoden toisen neljänneksen aikana. Mainonnassa käytettävien papereiden sekä pakkaustuotteiden kysyntä parani.

Aikakauslehti- ja hienopaperin toimitukset lisääntyivät Euroopassa ja kaikkien paperilaatujen hinnat vakiintuivat paperin kysyntäsyklin alhaisimmalle tasolle. Euroopan ulkopuolella ilmoitettiin hinnankorotuksia, jotka astuvat voimaan toisen neljänneksen jälkeen. Pakkauskartongin kysyntä parani ja hinnat olivat vakaat Euroopassa. Puutuotteiden kysyntä kasvoi, mutta runsas tarjonta esti mäntysahatavaran markkinoiden elpymisen.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperien ja päällystetyn hie-

nopaperin kysyntä vahvistui. Hinnat olivat alhaiset, mutta niitä pystyttiin korottamaan vuosineljänneksen lopussa.

Tuotantoa sopeutettiin markkinakysyntään ja sitä rajoitettiin yhteensä 98 000 tonnilla Euroopassa. Pohjois-Amerikassa tuotannon rajoituksia ei tehty. Edellisellä vuosineljänneksellä leikkaukset olivat yhteensä 125 000 tonnia, kaikki Euroopassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 573 000 tonnia, mikä ylittää 106 000 tonnilla edellisen neljänneksen toimitukset (3 467 000 tonnia). Kokonaistuotanto oli 3 556 000 tonnia (3 585 000 tonnia). Puutuotteiden toimitukset kasvoivat ja olivat yhteensä 1 777 000 kuutiometriä (1 597 000 kuutiometriä).

Milj. EUR	2002	2003	I-II/03	I-II/04	II/03	I/04	II/04
Liikevaihto	12 782,6	12 172,3	6 156,1	6 120,8	3 057,0	3 017,9	3 102,9
EBITDA ¹⁾²⁾	2 145,9	1 710,6	894,1	757,4	396,6	394,0	363,4
Liikevoitto ²⁾	900,4	525,8	311,6	161,9	103,6	103,4	58,5
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-108,4	-	115,7	-	115,7	-
Liikevoitto ²⁾ , %	7,0	4,3	5,1	2,6	3,4	3,4	1,9
Liikevoitto	-177,7	471,4	311,6	277,6	103,6	219,1	58,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ³⁾	708,8	319,2	210,0	129,8	83,8	80,8	49,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-369,3	210,8	210,0	245,5	83,8	196,5	49,0
Tilikauden voitto	-240,7	137,9	137,2	458,8	54,1	406,9	51,9
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,55	0,24	0,16	0,12	0,06	0,06	0,06
Tulos/osake, EUR	-0,27	0,16	0,16	0,55	0,06	0,49	0,06
Kassatulos/osake ^{2) 3)} , EUR	1,95	1,63	0,84	0,84	0,41	0,41	0,43
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	7,0	4,5	5,3	2,9	3,5	3,7	2,2

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

Toisen vuosineljänneksen tulos (edelliseen neljännekseen verrattuna)

Liikevaihto oli yhteensä 3 102,9 milj. euroa, jossa on kasvua 2,8% edellisestä neljänneksestä (3 017,9 milj. euroa). Myyntiä kasvattivat lisääntyneet toimitukset.

Liikevoitto oli 58,5 milj. euroa (103,4 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä), joka on 44,9 milj. euroa heikompi kuin edellisellä neljänneksellä. Liikevoittoprosentti oli 1,9. Liikevoitto heikkeni kaikissa tuotesegmenteissä paitsi puutuotteissa. Toisen

neljänneksen aikana ei ollut kertaluonteisia eriä. Ensimmäisen vuosineljänneksen tulosta paransivat 115,7 miljoonan euron myyntivoitot.

Liikevoitto heikkeni, koska tuotantomäärät laskivat ja ylläpitokustannukset kasvoivat juhannusseisokkien takia. Kimberlyn tehtaan hienopaperikoneen numero 97 uudistaminen heikensi liikevoittoa noin 15 milj. dollarilla (12 milj. eurolla), josta noin kolmasosa liittyi menetettyyn tuotantovolyyymiin. Imatran tehtaiden lakko heikensi liikevoittoa kolmella miljoonalla eurol-

la. Euroopan puuhankintaorganisaation liikevoittoa laskivat Ruotsin metsäomaisuuden järjestelyt. Näissä järjestelyissä metsät siirrettiin Bergvik Skog AB:n omistukseen. Stora Enso omistaa yhtiöstä 43,3 prosenttia ja se käsitellään osakkuusyhtiönä. Valuuttasuojauksen vaikutus liikevoittoon oli -0,1 milj. euroa (EUR 9,4 milj. euroa) koskien lähinnä Yhdysvaltain dollaria ja Englannin puntaa.

Nettorahoituserät olivat -26,2 milj. euroa (-20,3 milj. euroa) eli -0,02 euroa osakkeelta. Nettokorkokulut olivat -34,9 milj. euroa (-42,0 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssivoitot olivat yhteensä -1,6 milj. euroa (4,8 milj. euroa). Muut rahoituserät olivat yhteensä 10,3 milj. euroa (16,9 milj. euroa), joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 16,7 milj. euroa (-2,3 milj. euroa). Tässä on mukana 6,4 milj. euron osuus Bergvik Skogista, 5,3 milj. euroa Tornatorista sekä 1,1 milj. euroa Sunilasta.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 49,0 miljoonaa

euroa (80,8 milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä).

Verot olivat nettomäärältään yhteensä 5,0 milj. euroa (214,6 milj. euroa). Tässä on mukana Suomen uudesta verotuskäytännöstä tullut 20,0 milj. euron erä, jonka vaikutus osakekohtaiseen tulokseen on 0,02 euroa. Edellisen neljänneksen aikana Ruotsin metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyt aiheuttivat 240,8 milj. euron verovelkojen arvonmuutoksen. Keskimääräinen puolen vuoden veroaste ilman kertaluonteisia muutoksia oli 31,3 prosenttia (31,9%).

Vähemmistöosuus tuloksesta oli -2,1 milj. euroa (-4,2 milj. euroa) ja nettotulokseksi jäi siten 51,9 milj. euroa (406,9 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (0,06 euroa ilman kertaluonteisia eriä).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 2,2 prosenttia (3,7 prosenttia ilman kertaluonteisia eriä). Kesäkuun lopussa sijoitettu pääoma oli 10 830,7 milj. euroa, jossa on kasvua 257,8 milj. euroa nettomääräisesti. Valuuttojen vaikutus sijoitettuun pääomaan oli -8,2 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2003	30.6.2003	31.3.2004	30.6.2004
Käyttöomaisuus	12 676,1	12 866,7	11 059,5	11 080,8
Käyttöpääoma	872,1	1 066,3	948,6	1 174,4
Sidottu pääoma	13 548,2	13 933,0	12 008,1	12 255,2
Verovastuut, netto	-1 935,1	-2 013,3	-1 435,2	-1 424,5
Sijoitettu pääoma	11 613,1	11 919,7	10 572,9	10 830,7
Osakkuusyhtiöt	319,0	209,4	498,1	508,4
Yhteensä	11 932,1	12 129,1	11 071,0	11 339,1
Oma pääoma	7 952,9	8 008,9	7 903,3	7 916,2
Vähemmistöosuus	60,3	48,9	62,8	66,5
Korolliset nettovelat	3 918,9	4 071,3	3 104,9	3 356,4
Rahoitus yhteensä	11 932,1	12 129,1	11 071,0	11 339,1

Rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 138,5 milj. euroa (173,2 milj. euroa) ja rahavirta investointien jälkeen oli -186,7 milj. euroa (-54,2 milj. euroa). Osakekohtainen rahavirta oli 0,43 euroa (0,41 euroa).

Kesäkuun lopussa korolliset nettovelat olivat 3 356,5 milj. euroa, jossa on kasvua 251,5 milj. euroa edellisen neljänneksen lopusta. Valuuttojen vaikutus korollisiin nettovelkoihin oli -17,1 milj. euroa. Käyttämättömät luottolimiitit sekä rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 2,7 miljardia euroa.

Stora Enso sai kesäkuussa päätökseen yhtiön vuonna 2007 erääntyvän 850 milj. euron joukkolainan vaihdon uuteen 10-vuotiseen viitelainaan. Uuden viitelainan tarkoituksena

on vähentää lisälainojen liikkeellelaskua sekä pidentää yhtiön lainasalkun maturiteettia. Vanhoja lainoja vaihdettiin uuteen viitelainaan 475 milj. euron arvosta eli 55,9 prosenttia 850 milj. euron lainamäärästä ja yhtiön lainakannan juoksu-aika piteni yhdellä vuodella.

Omaa pääomaa oli 7,9 miljardia euroa eli 9,56 euroa osaketta kohti (9,47 euroa) ja yhtiön markkina-arvo oli 9,3 miljardia euroa Helsingin pörssissä 30.6.2004.

Velkaantumistaso oli kesäkuun lopussa 0,42 (0,39). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 25,3 milj. euroa. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 70,0 milj. eurolla toisen vuosineljänneksen aikana.

Korollisten nettovelkojen muutos

Milj. EUR	Rahavirta, jatkuvat toiminnot	Rakenteelliset muutokset ja muut tulot	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto	58,5			58,5
Oikaisut liikevoittoon	304,9			304,9
Käyttöpääoman muutokset	-224,9		-0,9	-225,8
Liiketoiminnan rahavirta	138,5		-0,9	137,6
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-281,1			-281,1
Käyttöomaisuuden ostot	-47,0			-47,0
Käyttöomaisuuden myynnit	3,1			3,1
Muut käyttöomaisuuden muutokset	-0,2		-21,7	-21,9
Liiketoiminnan nettorahavirta	-186,7		-22,6	-209,3
Nettorahoituserät (sis. osakkuusyhtiöt)	-9,5	12,5		3,0
Maksetut verot	-17,3	-2,6	14,4	-5,5
Osakeanti	0,0			0,0
Osingot	0,0			0,0
Omien osakkeiden ostot	-70,0			-70,0
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuusien muutokset	2,4	2,6	25,3	30,3
Korollisten nettovelkojen muutos	-281,1	12,5	17,1	-251,5

Investoinnit toisella vuosineljänneksellä ja tammi–kesäkuussa

Kokonaisinvestoinnit olivat 281,1 milj. euroa vuoden toisella neljänneksellä ja 497,2 milj. euroa tammi–kesäkuussa.

Merkitävimmät kohteet olivat Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone numero 12 (49,7 milj. euroa), Skoghall Energy 2005 -ohjelma (30,8 milj. euroa), Yhdysvaltain Wisconsin Rapidsin paperikoneen numero 16:n uusiminen (31,5 milj. dollaria eli 25,9 milj. euroa), Veitsiluodon tehtaan paperikoneen numero 3:n uusiminen ja uuden leikkauslinjan rakentaminen (18,5 milj. euroa) sekä Kvarnsvedenin tehtaan uusi kattila (17,8 milj. euroa).

Koko vuoden 2004 investointien odotetaan olevan konsernin poistojen tasolla eli 1,1 miljardissa eurossa.

Osakkuusyhtiöiden tapahtumia

Toisen vuosineljänneksen aikana Stora Enso investoi 24,7 milj. euroa Brasilian Veracelin sellutehtaan rakentamiseen. Tammi–kesäkuussa nämä investoinnit olivat yhteensä 36,6 milj. euroa.

Tammi–kesäkuun tulos (verrattuna vuoden 2003 vastaavaan aikaan)

Liikevaihto oli 6 120,8 milj. euroa, joka on samalla tasolla kuin viime vuoden vastaavaan aikaan.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 149,7 milj. eurolla 161,9 milj. euroon eli 48 prosenttia. Liikevoittoa heikensivät alhaisemmat myyntihinnat, vaikka lisääntyneet toimitukset osittain paransivatkin kehitystä. Kaikkien tuotesegmenttien tulokset olivat alhaisemmat viime vuoden tammi–kesäkuuhun verrattuna, ainoastaan puutuotteiden tulos parani.

Erääntyvillä valuutansuojaus sopimuksilla, erityisesti Yhdysvaltain dollarilla ja Englannin punnalla, oli 9,3 milj. euron (61,5 milj. euron) positiivinen vaikutus liikevoittoon.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä laski 80,2 milj. euroa 129,8 milj. euroon.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,12 euroa (0,16 euroa) ja sijoitetun pääoman tuotto oli 2,9 prosenttia (5,3 prosenttia). Kertaluonteisten erien osuus tammi–kesäkuussa oli 115,7 milj. euroa, kun niitä viime vuoden vastaavaan aikaan ei ollut yhtään.

Stora Enson Pohjois-Amerikan toiminnot (tammi–kesäkuu)

Pohjois-Amerikan markkinat jatkoivat vahvistumistaan tammi–kesäkuussa ja mainonnassa käytettävien papereiden kysyntä parani. Kyseisen jakson aikana ei ollut tuotantorajoituksia, kun niitä vuoden 2003 ensimmäisen puolivuotiskauden aikana oli 30 000 tonnia ja jälkimmäisen puolivuotiskauden aikana 49 000 tonnia.

Ensimmäisen puolen vuoden aikana saatiin päätökseen kahden hienopaperikoneen uusiminen osana kannattavuuden parantamisohjelmaa. Wisconsin Rapidsin tehtaan paperikone numero 16 uudistettiin vuoden 2004 alussa ja Kimberlyn tehtaan paperikone numero 97 uusittiin raportointijakson loppupuolella. Kyseisenä aikana tuotannonmenetykset olivat 60 000 tonnia. Lisäksi myyntimäärät laskivat edelliseen puolivuotisjaksoon verrattuna. Hinnat ovat keskimäärin samalla tasolla vuoden 2003 toiseen puolivuotiskauteen verrattuna. Koneiden uusimiset painoivat Stora Enson Pohjois-Amerikan hienopaperin myyntihintoja alaspäin, koska tuotannon käynnistyessä ensimmäisiä heikompi-laatuista tuote-eriä jouduttiin myymään alhaisemmillä hinnoilla. Molempien koneiden tuotanto on nyt normalisoitunut.

Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoimintojen tappio tammi–kesäkuussa oli 130 milj. dollaria (106 milj. euroa) ennen goodwill-poistoja ja ilman kertaluonteisia eriä. Vuoden 2003 toisella vuosipuoliskolla liiketappio oli 86 milj. dollaria (70 milj. euroa) ja vuoden 2003 ensimmäisellä vuosipuoliskolla 98 milj. dollaria (80 milj. euroa). Koneiden uusimiset heikensivät liikevoittoa noin 40 milj. dollarilla tammi–kesäkuun aikana. Liikevoittoa laskivat myös korkeammat sellunhinnat sekä kasvaneet kustannukset henkilöstön ja yhtiöstä eläkkeelle jääneiden terveydenhuollosta.

Operatiivinen rahavirta investointien jälkeen oli 100 milj. dollaria (81 milj. euroa) negatiivinen tammi–kesäkuussa. Vuoden 2003 toisen vuosipuoliskon aikana rahavirta oli 50 milj. dollaria (41 milj. euroa) negatiivinen ja ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 71 milj. dollaria (58 milj. euroa) negatiivinen.

Investoinnit tammi–kesäkuussa olivat yhteensä 120 milj. dollaria (98 milj. euroa) ja ne keskittyivät Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelmaan. Ohjelman aloittamisen jälkeen on tehty yhteensä 200 milj. dollarin (163 milj. euron) investoin-

nit suunnitellusta 250 milj. dollarin kokonaisinvestoinnista (204 milj. euroa). Tässä summassa on mukana tammi–kesäkuun 86 milj. dollarin (70 milj. euron) investoinnit. Ohjelma aloitettiin elokuussa 2002 ja sitä laajennettiin vuotta myöhemmin.

Kannattavuuden parantamisohjelma keskittyy kustannusten alentamiseen, konekannan uudistamiseen sekä tuotevalikoiman parantamiseen ja se etenee suunnitellusti. Ohjelman ansiosta Pohjois-Amerikan liiketoimintojen tuloksen odotetaan kohe- nevan huomattavasti vuoden 2004 toisen puoliskon aikana. Kuten aiemmin on ilmoitettu, kannattavuuden odotetaan paran- tuvan vuoden 2005 puolivälistä eteenpäin 145 milj. dollarilla (118 milj. eurolla) vuosittain.

Ohjelman aloittamisesta lähtien henkilöstöä on vähennetty 15 prosentilla (900 työntekijää). Kolme vanhaa paperikonetta, joiden vuosittainen tuotantokapasiteetti oli 185 000 tonnia, on suljettu sekä viiden paperikoneen tuottavuutta ja laatua on parannettu uudistuksilla. Vuoden 2005 puoliväliin mennessä henkilöstöä vähennetään vielä 300 työntekijällä noin 5 000 työn- tekijään. Vuonna 1999 työntekijöitä oli 7 500.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Stora Enso on joutunut Euroopan komission kilpailuviran- omaisten ja Yhdysvaltain oikeusministeriön tutkinnan alaiseksi liittyen paperiteollisuuden kartellitutkimuksiin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Myös Suomen kilpailuviranomaiset ovat tutki- neet yhtiön metsäkonttoreita Suomessa. Tutkimukset kattavat Euroopan hienopaperit, Euroopan painopaperit, keräyspaperin ostot Saksassa sekä Suomen puunhankinnan. Viranomaisten tutkimukset Euroopassa ja Yhdysvalloissa ovat vielä alkuvai- heessa eikä mitään syytteitä ole nostettu konsernia tai sen työntekijöitä vastaan. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut eräiden joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa. Kirjanpidollisia varauksia ei ole tehty.

Tapahtumia toisen vuosineljänneksen aikana 2004

Nebolchin saha

Huhtikuussa Stora Enso Timber otti käyttöön toisen sahasa Venäjällä, Nebolchin kylässä Novgorodissa. Kokonaisinvestoinnin arvo oli 10,3 milj. euroa ja tehdas saavut- taa 100 000 kuutiometrin vuotuisen tuotantovolyyymiin vuoden 2005 lopussa.

Arzamasin tehdas

Kesäkuussa konsernin Venäjän tytäryhtiö Stora Enso Packaging VR otti käyttöön toisen aaltopahvitehtaansa Arzamasin kaupun- gissa, Nizhnyj-Novgorodin alueella, noin 400 km Moskovasta itään. Tehtaan kokonaisinvestointi oli 33 milj. euroa ja työpaik- koja se tarjoaa noin sadalle henkilölle. Tehtaan vuosittainen tuotantokapasiteetti on 75 miljoonaa neliometriä aaltopahvi- pakkauksia.

Osakepääoma ja omistus

Toisen vuosineljänneksen aikana 1 094 157 A-osaketta konvertoi- tiin R-osakkeiksi. Muunnetut osakkeet merkitään kuukausittain kaupparekisteriin ja viimeisin kaupparekisterimerkintä tehtiin 15.6.2004.

Stora Enson liikkeeseen laskettua A-osakkeita oli 180 070 576 kappaletta ja R-osaketta 657 172 823 kappaletta 30.6.2004. Yhtiön omistuksessa oli 9 700 A-osaketta ja 8 946 688 R-osaketta,

joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 15,2 milj. euroa. Omistus vastaa 1,1 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,4 prosenttia yhtiön äänimäärästä. Yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 1 423,3 milj. euroa 30.6.2004.

Kauden jälkeiset tapahtumat

Heinäkuussa Stora Enso allekirjoitti sopimuksen hollantilaisen paperitukkurin Scaldia Papier B.V:n ostamisesta International Paperilta. Yhtiöstä tulee osa Stora Enson tukkuriliiketoimintaa Papyrusta. Stora Enso osti yhtiön vahvistaakseen läsnäoloaan nopeasti muuttuvilla Euroopan paperitukkurimarkkinoilla sekä saadakseen synergiahyötyjä nykyisen Papyruksen liiketoiminnan kanssa. Velaton kauppahinta on 30 milj. euroa. Kauppa saata- neen päätökseen elokuun loppuun mennessä 2004, kun sille on saatu viranomaisten hyväksyntä.

Näkymät

Euroopan talousnäkymät ovat positiivisemmat kuin ensimmäi- sen neljänneksen aikana. Talouden elpyminen on yhä maltillista, joskin paperin kysyntä erityisesti hienopaperilaaduissa on para- nemassa. Hienopaperilaatuihin odotetaan hinnankorotuksia vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Aikakauslehtipaperin kysyn- tä on parantumassa, mutta päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän ja tarjonnan epätasapaino vaikeuttaa hinnoittelua.

Pakkauskartongin kysynnän ja hintojen odotetaan pysyvän vakaina. Puutuotteissa kuusisahatavaran tarjonnan ja kysynnän odotetaan pysyvän tasapainossa, sen sijaan mäntysahatavaran markkinoilla on edelleen ylitarjontaa.

Pohjois-Amerikassa printtimainonta jatkaa kasvuaan ja kil- pailevan paperituonnin määrä on vähentymässä. Aikaisemmin ilmoitettujen päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehti- paperin ja päällystetyn hienopaperin hinnankorotukset ovat toteutumassa. Erikoispaperin kysyntä jatkaa vahvistumistaan ja hintoja on voitu korottaa. Käyttöasteiden odotetaan pysyvän korkealla. Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kan- nattavuuden arvioidaan paranevan merkittävästi kuluvan vuo- den jälkimmäisellä puoliskolla kannattavuuden parantamisohjel- man ja suotuisampien markkinaolosuhteiden ansiosta.

Aasiassa hienopaperimarkkinat ovat hidastumassa kausi- vaihtelun takia. Hinnat ovat tasaantumassa toisen vuosineljän- neksen nousun jälkeen.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 28.7.2004

Stora Enso Oyj
Hallitus

PAPERI

Painopaperi

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	II/04	Muutos II/I %
Liikevaihto	4 295,7	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	1 019,2	1 069,6	4,9
Liikevoitto	111,1	35,6	-6,0	39,2	42,3	8,7	-3,8	
% liikevaihdosta	2,6	3,4	-0,6	3,6	3,8	0,9	-0,4	
ROOC, %*	2,8	3,6	-0,6	3,9	4,2	0,9	-0,4	
Toimitukset, 1 000 t	6 954	1 654	1 678	1 763	1 859	1 732	1 819	5,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 011	1 739	1 663	1 812	1 797	1 830	1 782	-2,6

*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Painopaperin liikevaihto oli 1 069,6 milj. euroa, jossa on kasvua 4,9 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Myyntiä paransivat etupäässä toimitukset Euroopan ulkopuolelle. Liiketappio oli 3,8 milj. euroa. Liiketappion taustalla olivat viennin alhaisemmat myyntikatteet, juhannusseisokit ja niihin liittyvät ylläpitokustannukset.

Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset olivat Euroopassa yhteensä 74 000 tonnia (93 000 tonnia) ja Pohjois-Amerikassa rajoituksia ei ollut.

Euroopassa sanomalehtipaperin ja päällystetyn sekä päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä oli vahvempaa kuin vuotta aiemmin. Toimitusmäärät Euroopan ulkopuolelle pysyivät korkeina. Kaikkien painopaperilaatujen hinnat laskivat vuoden alussa ja pysyivät alhaisella tasolla. Hinnankorotuksia on sen

sijaan ilmoitettu Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla. Kysynnän ja tarjonnan jatkuva epätasapaino päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinoilla vaikeuttaa hintakehitystä Euroopassa.

Tuottajien varastot laskivat kausiluonteisesti, mutta ovat edelleen korkeammat kuin vuotta aikaisemmin. Asiakkaiden varastot eivät ole muuttuneet. Tilauskanta on paranemassa. Mainontaan liittyvien painopapereiden kysynnän uskotaan vahvistuvan suotuisan talouskehityksen ansiosta.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin ja korkealaatuisen superkalanteroidun (SC) paperin kysyntä lisääntyi toisen vuosineljänneksen aikana. Sanomalehtipaperin kysyntä heikkeni viime vuodesta, mutta on vahvempaa kuin edellisellä neljänneksellä. Painopaperien hintoja on korotettu.

Hienopaperi

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	II/04	Muutos II/I %
Liikevaihto	3 197,7	852,3	793,9	788,5	763,0	788,9	786,3	-0,3
Liikevoitto	153,5	80,7	40,3	23,1	9,4	18,1	4,6	-74,6
% liikevaihdosta	4,8	9,5	5,1	2,9	1,2	2,3	0,6	
ROOC, %*	4,4	8,8	4,5	2,7	1,1	2,2	0,5	
Toimitukset, 1 000 t	3 591	885	895	894	917	959	964	0,5
Production, 1 000 t	3 624	894	889	922	919	984	999	1,5

*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Hienopaperin liikevaihto oli 786,3 milj. euroa eli se on lähes samalla tasolla kuin edellisen neljänneksen aikana. Liikevoitto oli 4,6 milj. euroa eli 13,5 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Taustalla ovat kasvaneet ylläpitokustannukset Euroopassa ja tuotannon käynnistysvaiheessa myyty halvempihintainen laatu Pohjois-Amerikassa. Kimberlyn tehtaan hienopaperikoneen numero 97 uudistaminen heikensi liikevoittoa noin 15 milj. dollarilla (12 milj. eurolla). Tästä summasta noin kolmannes aiheutui menetettyinä tuotantomäärinä.

Markkinasyistä tuotantoa rajoitettiin yhteensä 8 000 tonnilla (12 000 tonnia) Euroopassa, kun Pohjois-Amerikassa rajoituksia

ei ollut.

Euroopassa päällystämättömän hienopaperin kysyntä vahvistui edellisestä neljänneksestä kausiluonteisesti. Päällystetyn hienopaperin hintakehitys vakiintui neljänneksen loppupuolella. Tuottajien ja tukkuriin varastot olivat alhaiset. Tilauskanta on säilynyt hyvänä hiljaisesta kesästä huolimatta.

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä jatkoi vahvistumistaan toisen neljänneksen aikana ja ilmoitetut hinnankorotukset pystyttiin osittain myös toteuttamaan. Tuottajien varastot olivat pitkän ajan keskiarvon yläpuolella, mutta tukkuriin varastot olivat alhaisemmat. Tilauskanta säilyi hyvänä.

Hienopaperin kysynnän odotetaan vahvistuvan Euroopassa hiljaisen kesän jälkeen. Myös hintojen odotetaan vahvistuvan loppuvuoden aikana.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui viime vuoteen verrattuna, mutta heikkeni edellisestä neljänneksestä kausiluonteisten tekijöiden vaikutuksesta. Tuonti Yhdysvaltoihin laski ja hinnat olivat vakaat. Tuottajien varastot ovat laskussa, mutta ne ovat edelleen korkeat. Asiakkaiden varastot säilyivät korkeina. Hiljattain ilmoitettuja hinnankorotuksia

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 148,5 milj. euroa, jossa on laskua 7,4 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Alhaisemmat myyntivolyymit laskivat liikevaihtoa. Liikevoitto oli 2,4 milj. euroa, jossa on laskua 27,3 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Vuotta aiemmin liikevoitto oli 1,2 milj. euroa tappiollinen. Myyntihinnat olivat vakaat ja toiminnan kustannukset pysyivät

on päästy jo toteuttamaan ja tilauskanta on vahva.

Erikoispapereiden kysynnässä ja hintakehityksessä ei ollut muutoksia edelliseen neljännekseen verrattuna Euroopassa. Tilauskanta on hyvä. Pohjois-Amerikassa erikoispaperin kysyntä oli vahvempaa kuin edellisen neljänneksen aikana ja myyntihinnat olivat vakaat. Tilauskanta on vahva ja hintojen korotuksia on tehty joillekin paperilaaduille.

muuttumattomina edelliseen neljännekseen verrattuna.

Kysyntä on alkanut elpyä hitaasti ja kausiluonteista ja syklistä toipumista odotetaan syksyksi. Hinnat ovat yleisesti vakaat ja hintojen nousua on tapahtunut päällystetyssä hienopaperissa eräillä Euroopan markkinoilla. Markkinoiden odotetaan paranevan vuoden toisella puoliskolla.

PAKKAUSKARTONGIT

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	II/04	Muutos II/I %
Liikevaihto	2 761,6	699,0	711,4	691,1	660,1	692,0	704,4	1,8
Liikevoitto	292,4	89,4	65,5	87,4	50,1	82,1	67,7	-17,5
% liikevaihdosta	10,6	12,8	9,2	12,6	7,6	11,9	9,6	
ROOC, %*	11,6	14,1	10,3	13,7	7,9	13,1	10,7	
Toimitukset, 1 000 t	3 006	756	781	755	714	776	790	1,8
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 050	788	763	767	732	771	775	0,5

*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Pakkauskartonkien liikevaihto oli 704,4 milj. euroa, jossa on kasvua 1,8 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevaihtoa kasvattivat lisääntyneet toimitukset. Liikevoitto oli 67,7 milj. euroa, jossa on laskua 17,5 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Tulosta heikensivät kausiluonteisesti korkeat työvoimakustannukset, juhannuksen tuotantoseisokkeihin liittyvät ylläpitokustannukset sekä Imatran tehtaiden lakko. Markkinasyistä tuotantoa rajoitettiin 16 000 tonnia (20 000 tonnia) kuluttajapakkauskartongeissa.

Kysyntä oli vahvaa, mutta Amerikan ja Aasian markkinoilla myyntiä painoi heikko Yhdysvaltain dollari viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna.

Kysynnän odotetaan yleisesti pysyvän vakaana Euroopassa. Elintarvikepakkauskartongeissa ja eräissä muissa pakkauslaaduissa hintojen odotetaan nousevan hieman. Hintojen nousua tukevat vahva kysyntä ja vahvistuneet hintanäkymät dollaripohjaisilla markkinoilla.

PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO

Puutuotteet

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	II/04	Muutos II/I %
Liikevaihto	1 400,0	316,5	385,6	335,5	362,4	373,1	419,2	12,4
Liikevoitto	26,5	7,0	14,9	-4,7	9,3	11,4	21,3	86,8
% liikevaihdosta	1,9	2,2	3,9	-1,4	2,6	3,1	5,1	
ROOC, %*	5,1	6,1	11,0	-3,0	5,7	7,0	12,5	
Toimitukset, 1 000 m ³	5 822	1 283	1 644	1 337	1 558	1 597	1 777	11,3
Tuotantomäärät, 1 000 m ³	6 168	1 406	1 648	1 440	1 674	1 708	1 853	8,5

*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Puutuotteiden liikevaihto oli 419,2 milj. euroa huhti-kesäkuussa ja siinä on kasvua 12,4 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Taustalla ovat lisääntyneet toimitukset, jotka perustuvat Yhdysvaltain vahvaan markkinaan sekä Suomessa ja Baltian maissa tehtyihin käyttömääsuusinvestointeihin. Liikevoitto oli 21,3 milj. euroa, jossa on kasvua 86,8 prosenttia.

Ensimmäisen puolen vuoden aikana kuusisahatavaran tarjonta lisääntyi. Lisääntyneet tuotantomäärät vietiin Euroopan ulkopuolisille markkinoille, erityisesti Yhdysvaltoihin. Sen sijaan mäntysahatavaran markkinoilla oli edelleen ylitarjontaa erityi-

sesti Pohjoismaiden ja Venäjän tuotannon vuoksi.

Markkinanäkymät vuoden toiselle puoliskolle ovat vakaat Japanissa. Sen sijaan Yhdysvalloissa aiemmin kasvussa ollut kysyntä näyttää laskevan ja kuusisahatavaran hintojen odotetaan laskevan verrattuna toiseen neljännekseen. Euroopassa korkea kulutus pitää kuusisahatavaran markkinat tasapainossa. Mäntysahatavaran markkinoilla Euroopassa on edelleen ylitarjontaa ainakin vuoden loppuun saakka. Tämä luonnollisesti heikentää hintakehitystä.

Euroopan puunhankintaorganisaatio

Euroopan puunhankintaorganisaation liikevaihto oli 621,4 milj. euroa, jossa on laskua 2,1 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevoitto oli 3,3 milj. euroa, jossa on laskua 89,5 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevoittoa heikensivät Ruotsin metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyt.

Toimituksen konsernin tehtaille Suomessa, Ruotsissa, Baltian maissa, Venäjällä ja Manner-Euroopassa olivat yhteensä 10,6 milj. kuutiometriä, jossa on laskua kausiluonteisten tekijöiden

takia 3 prosenttia edellisestä neljänneksestä.

Puumarkkinat olivat vakaat Suomessa ja hinnat nousivat hieman Ruotsissa. Baltian maiden ja Venäjän lähialueilla puun, erityisesti sahatukkien, hinnat nousivat. Manner-Euroopassa hintakehitys oli laskusuuntaista.

Avainluvut	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04
Tulos/osake, EUR	0,10	0,06	0,05	-0,05	0,16	0,49	0,06
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,10	0,06	0,08	0,00	0,24	0,06	0,06
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,43	0,41	0,41	0,32	1,57	0,55	0,43
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,43	0,41	0,44	0,35	1,63	0,41	0,43
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,0	3,5	3,2	2,1	4,0	7,9	2,2
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	7,0	3,5	4,6	2,6	4,5	3,7	2,2
Oman pääoman tuotto (ROE), %	4,1	2,8	2,1	-2,1	1,7	20,6	2,7
Velkaantumisaste	0,49	0,51	0,51	0,49	0,49	0,39	0,42
Oma pääoma/osake, EUR	9,39	9,48	9,60	9,49	9,49	9,47	9,56
Omavaraisuusaste, %	43,2	43,8	44,2	44,7	44,7	47,8	48,2
Liikevoitto, % liikevaihdosta	6,7	3,4	3,2	2,1	3,9	7,3	1,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	6,7	3,4	4,6	2,6	4,3	3,4	1,9
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	235,8	324,1	303,1	385,2	1 248,2	216,1	281,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit, % liikevaihdosta	7,6	10,6	10,1	12,7	10,3	7,2	9,0
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 871	11 925	12 029	11 613	11 613	10 579	10 831
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 968	4 071	4 104	3 919	3 919	3 105	3 356
Henkilöstö keskimäärin	43 386	44 506	44 737	44 264	44 264	42 446	43 795
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)							
- kausittainen	866,2	852,9	844,5	841,3	851,1	836,4	831,8
- kumulatiivinen	866,2	859,5	854,4	851,1	851,1	836,4	834,7
- kumulatiivinen, laimennettu	866,4	860,5	855,6	852,4	852,4	837,1	835,6

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on

	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2003	30.6.2004	31.12.2003	30.6.2004
SEK	9,0800	9,1451	9,1245	9,1655
USD	1,2630	1,2155	1,1320	1,2280
GBP	0,7048	0,6707	0,6921	0,6733
CAD	1,6234	1,6343	1,5822	1,6429

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR

	2003	I-II/2003	I-II/2004
Liikevaihto	12 172,3	6 156,1	6 120,8
Muut liiketoiminnan tuotot	41,2	56,4	165,4
Aineet ja palvelut	-6 129,3	-2 965,1	-3 181,7
Rahdit ja myyntipalkkiot	-1 286,8	-799,9	-678,4
Henkilöstökulut	-2 297,6	-1 144,4	-1 135,6
Muut liiketoiminnan kulut	-828,0	-409,0	-417,4
Poistot ja arvonalennukset	-1 200,4	-582,5	-595,5
Liikevoitto	471,4	311,6	277,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-23,0	-9,0	14,4
Nettorahoituserät	-237,7	-92,6	-46,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	210,7	210,0	245,5
Verot	-67,0	-67,4	219,6
Tulos verojen jälkeen	143,7	142,6	465,1
Vähemmistöosuus	-5,8	-5,4	-6,3
Tilikauden voitto	137,9	137,2	458,8
Avainluvut			
Tulos/osake, EUR	0,16	0,16	0,55
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,16	0,16	0,55

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2003	I-II/2003	I-II/2004
Liiketoiminta			
Liikevoitto	471,4	311,6	277,6
Oikaisut liikevoittoon	1 178,3	563,6	478,4
Käyttöpääoman muutos	157,9	-27,1	-445,4
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	313,1	645,9	588,3
Liiketoiminnan kassavirta	2 120,7	1 494,0	898,9
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-198,1	-75,6	-80,3
Maksetut verot	-233,8	-177,3	-89,1
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 688,8	1 241,1	729,5
Osakeostot	-241,3	-159,2	-217,7
Käyttöomaisuuden myynnit	60,2	8,7	206,8
Investoinnit	-1 226,7	-559,9	-497,2
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	336,2	0,4	-166,5
Investointien nettokassavirta	-1 071,6	-710,0	-674,6
Rahoituksen kassavirta			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-962,5	-542,5	-60,9
Lyhytaikaisten lainojen muutos	1 097,1	775,2	562,8
Maksetut osingot	-387,7	-387,7	-375,7
Osakeannista saadut tuotot	2,3	-	4,4
Omien osakkeiden osto	-319,2	-245,9	-112,7
Rahoituksen nettokassavirta	-570,0	-400,9	17,9
Likvidien varojen muutos	47,2	130,2	72,8
Hankittujen yhtiöiden likvidit varat	3,0	4,2	-
Myytyjen yhtiöiden likvidit varat	-	-	-68,2
Likvidien varojen muuntoerot	-17,2	-4,3	2,0
Likvidit varat kauden alussa	168,5	168,5	201,5
Likvidit varat kauden lopussa	201,5	298,6	208,1

Käyttöomaisuuden muutokset

Milj. EUR	2003	I-II/2003	I-II/2004
Kirjanpitoarvo kauden alussa	12 796,7 *	12 796,7 *	12 535,3
Konserniyhtiöiden hankinta	206,4	202,8	21,9
Lisäykset	1 248,2	559,9	497,2
Vähennykset	-54,0	-3,6	-1 587,5
Poistot ja arvonalennukset	-1 200,4	-582,5	-595,5
Muuntoerot ja muut	-461,6	-254,9	62,7
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	12 535,3	12 718,4	10 934,1
Konserniyhtiöiden hankinta			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	132,6	104,7	21,9
Velat	-94,1	-94,9	-10,4
Muu omaisuus, netto	12,9	22,3	-1,7
Omaisuuksien markkina-arvo	51,4	32,1	9,8
Liikearvo	73,8	98,1	0,0
Hankintahinta yhteensä	125,2	130,2	9,8

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

Lainojen muutokset

Milj. EUR	2003	I-II/2003	I-II/2004
Pitkäaikaiset lainat	3 404,6	4 168,9	3 358,2
Lyhytaikaiset lainat	1 769,6	1 240,2	860,4
	5 174,2	5 409,1	4 218,6
Tilanne kauden alussa	5 175,6	5 175,6	5 174,2
Uusien tytäryhtiöiden velat	94,1	94,9	10,4
Myytyjen tytäryhtiöiden velat	-	-	-1 487,2
Lainojen nostot ja lyhennykset	421,5	354,6	481,5
Muuntoero ja muut	-517,0	-216,0	39,7
Tilanne kauden lopussa	5 174,2	5 409,1	4 218,6

Lyhennetty konsernin tase

Vastaavaa		31.12.2003	30.6.2003	30.6.2004
Milj. EUR				
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset				
Käyttöomaisuus	O	12 535,3	12 718,4	10 934,1
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	I	319,0	209,4	508,4
Rahoitusomaisuusosakkeet	I	227,7	162,9	202,9
Noteeraamattomat osakkeet	O	140,8	148,3	146,7
Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	44,3	485,7	221,4
Laskennallinen verosaatava	T	12,1	52,9	17,5
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	170,3	202,0	239,6
		13 449,5	13 979,6	12 270,6
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus				
Vaihto-omaisuus	O	1 623,5	1 658,6	1 775,5
Versaatava	T	182,5	254,6	162,3
Tilisaamiset	O	1 703,3	1 821,4	1 889,4
Korolliset saamiset	I	781,8	390,6	229,8
Rahat ja pankkisaamiset	I	201,5	298,6	208,1
		4 492,6	4 423,8	4 265,1
Vastaavaa yhteensä		17 942,1	18 403,4	16 535,7
Vastattavaa				
Milj. EUR		31.12.2003	30.6.2003	30.6.2004
Oma pääoma				
Vähemmistöosuus		60,3	48,9	66,5
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Eläkevaraukset	O	911,9	915,1	895,7
Muut varaukset	O	97,1	174,7	78,1
Laskennallinen verovelka	T	1 777,3	1 807,5	1 230,0
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	3 404,6	4 168,9	3 358,2
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	77,7	26,7	153,9
		6 268,6	7 092,9	5 715,9
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Pitkäaikaisen velan lyhytaikainen osuus	I	359,5	276,2	104,5
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	1 410,1	969,3	755,9
Liiketoiminnan muut velat	T	1 538,3	1 494,0	1 602,4
Verovelka	O	352,4	513,3	374,3
		3 660,3	3 252,7	2 837,1
Vieras pääoma yhteensä		9 928,9	10 345,6	8 553,0
Vastattavaa yhteensä		17 942,1	18 403,4	16 535,7

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

Laskelma oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahastot	Omat osakkeet	Muut tulot yhteensä	Kumula- tiivinen kurssiero	Kert. voitto- varat	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2002	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 299,2	8 156,9
IAS 41:n vaikutus							
tytäryhtiöt	-	-	-	-	-	615,4	615,4
osakkuusyhtiöt	-	-	-	-	-	44,0	44,0
Oma pääoma 1.1.2003 (oikaistu)	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 958,6	8 816,3
Omien osakkeiden osto	-	-	-319,1	-	-	-	-319,1
Osakepääoman alentaminen	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Lunastetut optiot	0,2	-1,1	-	-	-	-	-0,9
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	146,6	146,6
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-118,8	-	-	-118,8
Muuntoerot	-	-	-	-	-52,7	-	-52,7
Oma pääoma 31.12.2003	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 717,5	8 083,7
Avaavan taseen oikaisu							
Suomen TEL-kirjanpitokäytäntö	-	-	-	-	-	-130,8	-130,8
Oma pääoma 1.1.2004 (oikaistu)	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 586,7	7 952,9
Omien osakkeiden osto	-	-	-112,7	-	-	-	-112,7
Osakepääoman alentaminen	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	-
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Lunastetut optiot	1,3	2,3	-	-	-	-	3,6
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-6,9	458,8	451,9
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-5,5	-	-	-5,5
Muuntoerot	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Oma pääoma 30.6.2004	1 423,3	1 011,2	-94,9	109,1	-202,3	5 669,8	7 916,2

Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.2003	30.6.2003	30.6.2004
Omasta velasta			
Pantit	3,8	0,8	0,8
Kiinnitykset	103,5	105,3	105,8
Osakkuusyhtiöiden puolesta			
Kiinnitykset	0,8	1,0	0,8
Takaukset	48,4	52,2	127,2
Muiden puolesta			
Pantit	2,2	2,6	2,2
Kiinnitykset	10,9	4,8	10,9
Takaukset	13,1	16,9	10,3
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	34,3	37,5	34,9
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	171,2	213,5	162,9
Eläkevastuut	3,0	3,0	2,8
Muut vastuut	95,9	72,0	101,7
Yhteensä	487,1	509,6	560,3
Pantit	6,0	3,4	3,0
Kiinnitykset	115,2	111,1	117,5
Takaukset	61,5	69,1	137,5
Leasingvastuut	205,5	251,0	197,8
Eläkevastuut	3,0	3,0	2,8
Muut vastuut	95,9	72,0	101,7
Yhteensä	487,1	509,6	560,3

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2003		30.6.2003		30.6.2004	
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käypä arvo, netto	
Koronvaihtosopimukset	106,8	161,4	88,8	-3,1	85,7	
Korko-optiot	0,5	0,0	3,2	-1,0	2,2	
Valuutanvaihtosopimukset	-11,0	-14,1	0,2	-12,4	-12,2	
Termiinisopimukset	172,8	44,5	47,8	-13,2	34,6	
Valuuttaoptiot	0,7	-2,8	0,1	-0,1	0,0	
Hyödykejohdannaiset	71,5	95,6	107,0	-0,6	106,4	
Oman pääoman suojausinstrumentit	-36,0	-60,7	21,1	-34,5	-13,4	
Yhteensä	305,3	223,9	268,2	-64,9	203,3	

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2003	30.6.2003	30.6.2004
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
eräänny alle 1 vuodessa	113,7	49,4	173,4
eräänny 2–5 vuodessa	1 080,4	755,8	824,1
eräänny 6–10 vuodessa	1 439,2	795,5	1 237,8
eräänny yli 10 vuodessa	-	-	-
	2 633,3	1 600,7	2 235,3
Korkofutuurit	-	-	-
Korko-optiot	23,8	-	1 174,4
Yhteensä	2 657,1	1 600,7	3 409,7
Valuuttajohdannaiset			
- Valuutanvaihtosopimukset	129,5	166,1	109,0
- Termiinisopimukset	3 112,5	3 935,2	2 840,6
- Valuuttaoptiot	208,1	487,9	53,5
Yhteensä	3 450,1	4 589,2	3 003,1
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykevaihtosopimukset	477,0	586,9	388,1
Yhteensä	477,0	586,9	388,1
Oman pääoman suojausinstrumentit			
Oman pääoman suojausinstrumentit	308,4	311,9	359,5
Yhteensä	308,4	311,9	359,5

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04
Painopaperi	4 715,6	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	4 295,7	1 019,2	1 069,6
Hienopaperi	3 427,4	852,3	793,9	788,5	763,0	3 197,7	788,9	786,3
Tukkuritoiminta	720,6	176,1	155,4	139,5	156,6	627,6	160,3	148,5
Muut	-289,5	-72,0	-69,0	-70,4	-69,9	-281,3	-70,4	-68,6
Paperit	8 574,1	2 014,7	1 923,1	1 943,9	1 958,0	7 839,7	1 898,0	1 935,8
Pakkauskartongit	2 720,2	699,0	711,4	691,1	660,1	2 761,6	692,0	704,4
Puutuotteet	1 235,2	316,5	385,6	335,5	362,4	1 400,0	373,1	419,2
Euroopan puunhankinta	1 958,7	534,2	526,7	475,0	538,4	2 074,3	634,9	621,4
Muut	-531,3	-143,5	-149,9	-131,7	-165,9	-591,0	-229,8	-225,6
Puutuotteet ja kuituhuolto	2 662,6	707,2	762,4	678,8	734,9	2 883,3	778,2	815,0
Muut	-1 174,3	-321,8	-339,9	-326,4	-324,2	-1 312,3	-350,3	-352,3
Yhteensä	12 782,6	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8	12 172,3	3 017,9	3 102,9

Oikaistu liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04
Painopaperi	313,6	35,6	-6,0	39,2	42,3	111,1	8,7	-3,8
Hienopaperi	298,3	80,7	40,3	23,1	9,4	153,5	18,1	4,6
Tukkuriitoiminta	5,4	1,5	-1,2	-1,5	-5,5	-6,7	3,3	2,4
Paperit	617,3	117,8	33,1	60,8	46,2	257,9	30,1	3,2
Pakkauskartongit	345,3	89,4	65,5	87,4	50,1	292,4	82,1	67,7
Puutuotteet	44,5	7,0	14,9	-4,7	9,3	26,5	11,4	21,3
Euroopan puunhankinta	94,6	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	31,3	3,3
Puutuotteet ja kuituhuolto	139,1	41,5	48,7	18,3	34,5	143,0	42,7	24,6
Muut	-52,5	-8,6	-15,7	-6,2	-21,0	-51,5	-28,8	-15,1
Liikearvopoistot	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7	-21,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	900,4	208,0	103,6	136,8	77,4	525,8	103,4	58,5
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-	-	-39,9	-14,5	-54,4	115,7	-
Liikevoitto yhteensä (IAS)	-177,7	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	219,1	58,5
Nettorahoituserät	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2
Osakkuusyhtiöt	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-369,3	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	196,5	49,0
Verot	128,5	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6	5,0
Tulos verojen jälkeen	-240,8	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	411,1	54,0
Vähemmistöosuus	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2	-2,1
Tilikauden nettovoitto	-240,7	83,1	54,1	45,1	-44,4	137,9	406,9	51,9

Liikearvopoistot tuotealueittain

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04
Painopaperi	-56,7	-7,9	-8,2	-8,1	-10,2	-34,4	-5,7	-5,6
Hienopaperi	-53,7	-10,9	-10,6	-10,6	-11,0	-43,1	-10,2	-9,5
Tukkuriitoiminta	-5,2	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	-2,2	-0,4	-0,5
Paperit	-115,6	-19,4	-19,3	-19,3	-21,7	-79,7	-16,3	-15,6
Pakkauskartongit	-13,0	-6,5	-1,5	-1,9	-2,0	-11,9	-1,2	-1,0
Puutuotteet	-14,4	-4,0	-6,1	-1,2	-8,7	-20,0	-5,2	-5,3
Euroopan puunhankinta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Puutuotteet ja kuituhuolto	-14,4	-4,0	-6,1	-1,2	-8,7	-20,0	-5,2	-5,3
Muut	-5,8	-2,2	-1,1	-1,1	0,0	-4,4	0,0	0,0
Liikevoitto yhteensä	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7	-21,9

Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04
Painopaperi	-762,7	27,7	-14,2	1,6	32,1	47,2	3,0	-9,4
Hienopaperi	67,9	69,8	29,7	2,2	-1,6	100,1	7,9	-4,9
Tukkuriitoiminta	-24,7	0,9	-1,7	-2,1	-6,0	-8,9	2,9	1,9
Paperit	-719,5	98,4	13,8	1,7	24,5	138,4	13,8	-12,4
Pakkauskartongit	332,3	82,9	64,0	85,5	48,1	280,5	80,9	66,7
Puutuotteet	30,1	3,0	8,8	-5,9	0,6	6,5	6,2	16,0
Euroopan puunhankinta	120,5	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	147,0	3,3
Puutuotteet ja kuituhuolto	150,6	37,5	42,6	17,1	25,8	123,0	153,2	19,3
Muut	58,9	-10,8	-16,8	-7,4	-35,5	-70,5	-28,8	-15,1
Liikevoitto yhteensä	-177,7	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	219,1	58,5
Nettorahoituserät	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2
Osakkuusyhtiöt	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-369,3	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	196,5	49,0
Verot	128,5	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6	5,0
Tulos verojen jälkeen	-240,8	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	411,1	54,0
Vähemmistöosuus	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2	-2,1
Tilikauden nettovoitto	-240,7	83,1	54,1	45,1	-44,4	137,9	406,9	51,9

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Huhtikuu	11,15	11,25	102,50	102,00	13,35
Toukokuu	10,30	10,50	96,50	96,00	12,92
Kesäkuu	11,05	11,15	103,00	102,00	13,58

Trading Volume	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Huhtikuu	155 729	84 060 074	174 591	22 025 178	1 785 800
Toukokuu	49 259	57 473 577	117 795	13 787 572	1 270 100
Kesäkuu	42 983	46 318 772	151 007	16 251 098	1 353 800
Yhteensä	247 971	187 852 423	443 393	52 063 848	4 409 700

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

Osavuositiedote tammi–syyskuulta 2004	27.10.2004
Tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2004	3.2.2005
Osavuositiedote tammi–maaliskuu 2005	27.4.2005
Osavuositiedote tammi–kesäkuu 2005	27.7.2005
Osavuositiedote tammi–syyskuu 2005	27.10.2005
Yhtiökokous	22.3.2005

Stora Enso Oyj

PL 309

00101 Helsinki

Katuosoite: Kanavaranta 1

Puh. 02046 131

Fax 02046 21471

Stora Enso AB

Box 70395

SE-107 24 Stockholm, Sverige

Katuosoite: World Trade Center,

Klarabergsviadukten 70

Puh. +46 8 613 66 00

Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso International Office

9 South Street

London W1K 2XA, UK

Puh. +44 20 7016 3100

Fax +44 20 7016 3200

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