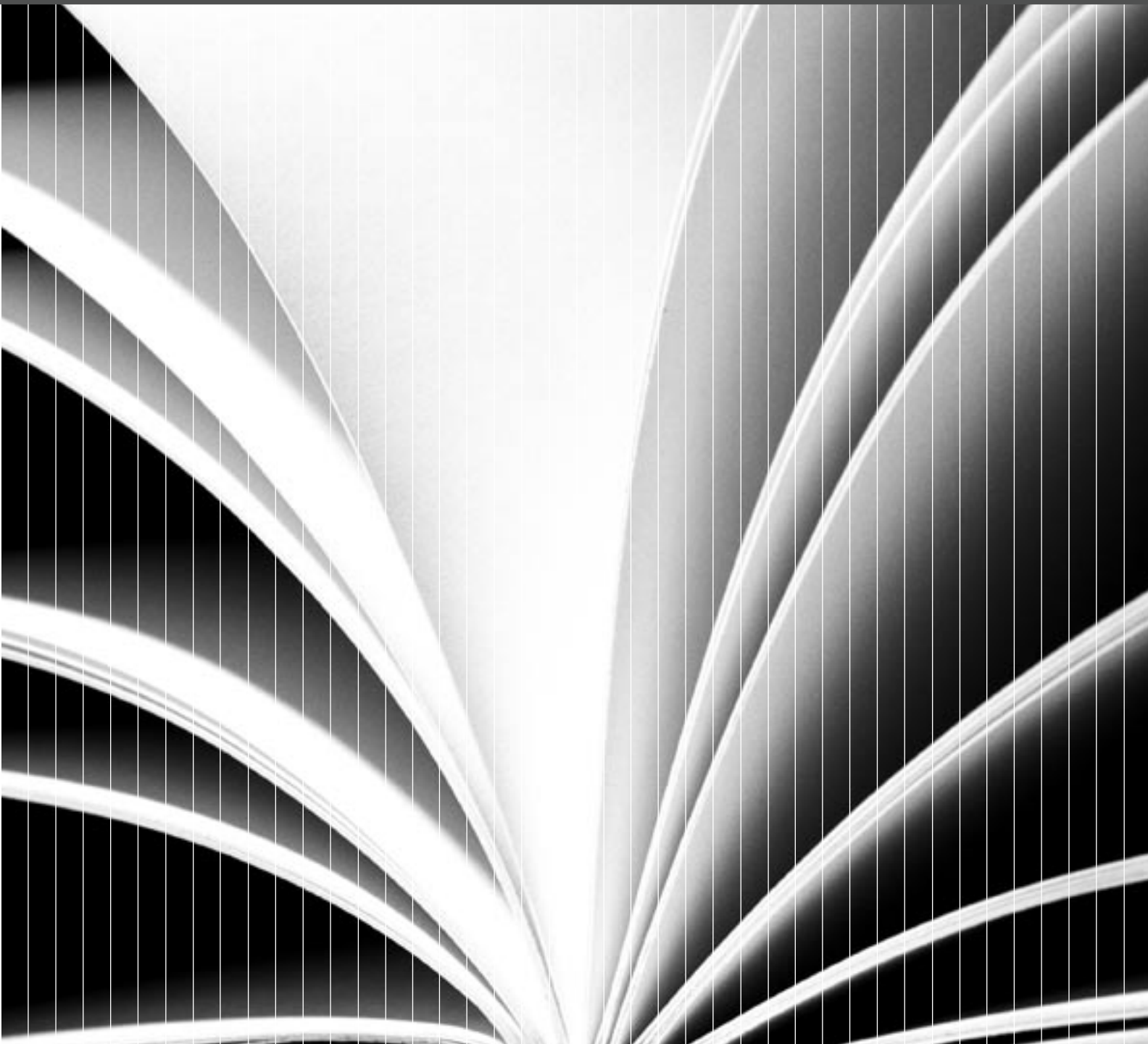


Tammi–syyskuu 2004

Osavuosisikatsaus



Yhteenveto kolmannen neljänneksen tuloksesta

- ▶ Liikevaihto oli 3 033,1 milj. euroa (edellisellä neljänneksellä 3 102,9 milj. euroa)
- ▶ Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 131,6 milj. euroa (edellisellä neljänneksellä 58,5 milj. euroa)
- ▶ Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 114,8 milj. euroa (edellisellä neljänneksellä 49,0 milj. euroa)
- ▶ Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,10 euroa (edellisellä neljänneksellä 0,06 euroa)
- ▶ Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,45 euroa (edellisellä neljänneksellä 0,43 euroa)
- ▶ Kertaluonteiset erät olivat yhteensä 74,1 milj. euroa ja ne paransivat osakekohtaista tulosta 0,05 eurolla

Talouksavun jatkuva elpyminen on vahvistanut konsernin tuotteiden kysyntää. Toimitukset Euroopan markkinoille kasvoivat hienoisesti kaikissa paperiladuissa, mutta pakkauskartongin toimitukset olivat kausiluonteisuuden takia hieman alhaisemmat. Paperin hinnat olivat edellisen neljänneksen tasoa ja pakkauskartongin hinnat pysyivät vakaina.

Puutuotteiden kysyntä pysyi vahvana, vaikka mäntysahatavaran ylitarjonta jatkuikin Euroopassa. Toimitukset olivat pienemmät edelliseen neljännekseen verrattuna, mutta hinnat olivat vakaat.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui edelleen ja hinnat nousivat. Kannattavuusohjelma on alkanut vaikuttaa positiivisesti.

Tuotantoa sopeutettiin markkinakysyntään ja sitä rajoitettiin yhteensä 61 000 tonnilla Euroopassa. Pohjois-Amerikassa tuotannon rajoituksia ei tehty. Edellisellä vuosineljänneksellä kaikki tuotannon rajoitukset, yhteensä 98 000 tonnia, toteutettiin Euroopassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 586 000 tonnia, mikä ylittää 13 000 tonnilla edellisen neljänneksen toimitukset (3 573 000 tonnia). Kokonaistuotanto oli 3 725 000 tonnia (3 556 000 tonnia). Puutuotteiden toimitukset laskivat ja olivat yhteensä 1 595 000 kuutiometriä (1 777 000 kuutiometriä). Konsernin tuotevarastot kasvoivat jonkin verran neljänneksen aikana, mutta olivat kausiluonteisesti normaalilla tasolla.

Milj. EUR	2002	2003	I-III/03	I-III/04	III/03	II/04	III/04
Liikevaihto	12 782,6	12 172,3	9 143,5	9 153,9	2 987,5	3 102,9	3 033,1
EBITDA ¹⁾²⁾	2 145,9	1 710,6	1 334,3	1 175,7	440,2	363,3	418,4
Liikevoitto ²⁾	900,4	525,8	448,4	293,5	136,8	58,5	131,6
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-108,4	-39,9	189,8	-39,9	-	74,1
Liikevoitto ²⁾ , %	7,0	4,3	4,9	3,2	4,6	1,9	4,3
Liikevoitto	-177,7	471,4	408,5	483,3	96,9	58,5	205,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ²⁾	708,8	319,2	314,4	244,6	104,4	49,0	114,8
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	-369,3	210,8	274,5	434,4	64,5	49,0	188,9
Tilikauden voitto	-240,7	137,9	182,3	589,7	45,1	51,9	130,9
Tulos/osake ²⁾ , EUR	0,55	0,24	0,24	0,23	0,08	0,06	0,10
Tulos/osake, EUR	-0,27	0,16	0,21	0,71	0,05	0,06	0,16
Kassatulos/osake ^{2) 3)} , EUR	1,95	1,63	1,28	1,29	0,44	0,43	0,45
Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , %	7,0	4,5	5,0	3,5	4,6	2,2	4,9

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

Kolmannen vuosineljänneksen tulos (edelliseen neljännekseen verrattuna)

Liikevaihto oli yhteensä 3 033,1 milj. euroa, jossa on hieman laskua edellisestä neljänneksestä (3 102,9 milj. euroa). Myyntiä heikensivät kausiluonteiset tekijät sekä muutokset eri laatujen myyntiosuuksissa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 131,6 milj. euroa (58,5 milj. euroa), joka on 73,1 milj. euroa parempi edelli-

seen neljännekseen verrattuna. Liikevoittoprosentti oli 4,3.

Liikevoitto parani paperi- ja kartonkituotteissa, mutta laski puutuotteissa ja tukkuriliiketoiminnassa. Liikevoitto pysyi lähes ennallaan Euroopan puunhankintaorganisaatiossa.

Liikevoittoa paransivat kasvaneet tuotantomäärät. Pohjois-Amerikassa hintojen nousu ja kannattavuuden parantamisohjelma ovat alkaneet tuottaa tulosta. Puutuotteissa alhaisemmat tuotanto- ja myyntimäärät olivat pääasialliset syyt liikevoiton

heikentymiseen. Liikevoittoa paransivat 2,1 milj. euron (-0,1 milj. euron) tuotot valuuttojen suojaus-sopimuksista koskien lähinnä Yhdysvaltain dollaria ja Englannin puntaa.

Kolmannella neljänneksellä oli kaksi kertaluonteista erää, joiden yhteisvaikutus oli 90,9 milj. Yhdysvaltain dollaria (74,1 milj. euroa). Tämä sisältää muutoksen Pohjois-Amerikan yksikön nykyisten ja tulevien eläkeläisten terveydenhuoltoetuuksissa sekä Pohjois-Amerikan kunnossapitohenkilöstön vähennyksiin liittyvät lisääntyneet kustannukset.

Nettorahoituserät olivat -27,0 milj. euroa (-26,2 milj. euroa). Nettokorkokulut olivat -31,8 milj. euroa (-34,9 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssitappiot olivat yhteensä 1,5 milj. euroa (1,6 milj. euron tappiot). Muut rahoituserät olivat yhteensä 6,3 milj. euroa (10,3 milj. euroa), joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

Osuus osakkuusyriytysten tuloksesta oli 10,2 milj. euroa (16,7

milj. euroa), josta Bergvik Skog Ab:n osuus oli 6,4 milj. euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 114,8 miljoonaa euroa (49,0 milj. euroa).

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä 56,6 milj. euroa (5,0 milj. euroa). Keskimääräinen yhdeksän kuukauden veroaste ilman kertaluonteisia muutoksia oli 29,9 prosenttia (31,3 %).

Vähemmistöosuuksien osuus tuloksesta oli -1,4 milj. euroa (-2,1 milj. euroa) ja nettotulokseksi jäi siten 130,9 milj. euroa (51,9 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,10 euroa (0,06 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 4,9 prosenttia (2,2 %). Syyskuun lopussa sijoitettu pääoma oli 10 845,0 milj. euroa, jossa on nousua 14,3 milj. euroa nettomääräisesti. Valuuttakurssien vaikutus vähensi sijoitettua pääomaa 33,9 milj. euroa.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2003	30.9.2003	30.6.2004	30.9.2004
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	12 676,1	12 957,9	11 080,8	11 056,6
Käyttöpääoma	872,1	1 089,1	1 174,4	1 220,7
Sidottu pääoma	13 548,2	14 047,0	12 255,2	12 277,3
Verovastuut, netto	-1 935,1	-2 018,4	-1 424,5	-1 432,3
Sijoitettu pääoma	11 613,1	12 028,6	10 830,7	10 845,0
Osakkuusyriytokset	319,0	239,9	508,4	558,5
Yhteensä	11 932,1	12 268,5	11 339,1	11 403,5
Oma pääoma	7 952,9	8 086,9	7 916,2	7 993,9
Vähemmistöosuudet	60,3	77,2	66,5	67,0
Korolliset nettovelat	3 918,9	4 104,4	3 356,4	3 342,6
Rahoitus yhteensä	11 932,1	12 268,5	11 339,1	11 403,5

Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat olivat 448,1 milj. euroa (138,5 milj. euroa) ja liiketoiminnasta kertyneet netto-rahavarat investointien jälkeen olivat 127,1 milj. euroa (-186,7 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,45 euroa (0,43 euroa).

Syyskuun lopussa korolliset nettovelat olivat 3 342,6 milj. euroa, jossa on laskua 13,8 milj. euroa edellisen neljänneksen lopusta. Valuuttojen vaikutus korollisiin nettovelkoihin oli

-62,2 milj. euroa. Käyttämättömät luottolimiitit sekä rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 2,9 miljardia euroa.

Omaa pääomaa oli 8,0 miljardia euroa eli 9,72 euroa osaketta kohti (9,56 euroa) ja yhtiön markkina-arvo oli 9,1 miljardia euroa Helsingin pörssissä 30.9.2004.

Velkaantumisaste oli syyskuun lopussa 0,41 (0,42). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 28,3 milj. euroa. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 62,6 milj. euroa kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Korollisten nettovelkojen muutos vuosineljänneksellä

Milj. EUR	Rahavirta, jatkuvat toiminnot	Rakenteelliset muutokset ja muut tulot	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto	205,7			205,7
Oikaisut liikevoittoon	286,7			286,7
Käyttöpääoman muutos	-44,3		-2,0	-46,3
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	448,1	0,0	-2,0	446,1
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-268,1			-268,1
Yrityssostot	-51,5			-51,5
Muut pysyvien vastaavien muutokset	-1,4		22,8	21,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat investointien jälkeen	127,1	0,0	20,8	147,9
Nettorahoituserät (sis. osakkuusyrietykset)	-16,8			-16,8
Maksetut verot	-60,9	-1,1	13,1	-48,9
Omien osakkeiden hankinta	-62,6			-62,6
Muut osakkuusyrietysten muutokset	-20,7	6,3		-14,4
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuusien muutokset	1,2	-20,9	28,3	8,6
Korollisten nettovelkojen muutos	-32,7	-15,7	62,2	13,8

Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin kolmannella vuosineljänneksellä ja tammi–syyskuussa

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat 268,1 milj. euroa vuoden kolmannella neljänneksellä ja 765,3 milj. euroa tammi–syyskuussa. Kolmannen neljänneksen aikana ei hyväksytty uusia investointikohteita.

Merkitävimmät investointikohteet tammi–syyskuussa olivat Saksan Maxaun tehtaan paperikone 6:n uusiminen (106,8 milj. euroa), Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (63,8 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin Energia 2005 -projekti (38,0 milj. euroa), Saksan Baienfurtin tehtaan taivekartonki-tuotannon parannukset (27,7 milj. euroa) sekä Yhdysvaltain Wisconsin Rapidsin paperikone 16:n uusiminen (31,6 milj. Yhdysvaltain dollaria).

Vuoden 2004 investointien aineellisiin hyödykkeisiin odotetaan olevan konsernin poistojen tasolla eli 1,1 miljardissa eurossa.

Osakkuusyrietysten tapahtumia

Kolmannen vuosineljänneksen aikana Stora Enso investoi 35,9 milj. euroa Veraceliin, joka rakentaa sellutehdasta Brasiliaan. Stora Enso on investoinut Veraceliin kuluvan vuoden aikana yhteensä 72,5 milj. euroa.

Tammi–syyskuun tulos (verrattuna vuoden 2003 vastaavaan ajanjaksoon)

Liikevaihto oli 9 153,9 milj. euroa, joka on samaa tasoa kuin viime vuoden vastaavaan aikaan.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 154,9 milj. eurolla eli 35 prosenttia 293,5 milj. euroon. Liikevoittoa heikensivät alhaisemmat myyntihinnat, vaikka lisääntyneet toimitukset osittain paransivatkin kehitystä. Ruotsin metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyn vaikutus oli 50 milj. euroa. Liikevoitot olivat alhaisemmat kaikissa segmenteissä ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana, lukuun ottamatta tukkuriliiketoimintaa ja puutuotteita.

Erääntyvillä valuutansuojaus sopimuksilla, erityisesti Yhdysvaltain dollarilla ja Englannin punnalla, oli 11,4 milj. euron (84,2 milj. euroa) positiivinen vaikutus liikevoittoon.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä laski 69,8 milj. eurolla 244,6 milj. euroon.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,23 euroa (0,24 euroa) ja sijoitetun pääoman tuotto oli 3,5 prosenttia (5,0 %). Kertaluonteisten erien osuus tammi–syyskuussa oli 189,8 milj. euroa, kun niitä viime vuoden vastaavaan aikaan oli -39,9 milj. euroa.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Toukokuussa 2004 Stora Enso joutui Euroopan komission kilpailuviranomaisten ja Suomen kilpailuviranomaisten tutkinnan alaiseksi liittyen paperiteollisuuden kartellitutkimuksiin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Myös Yhdysvaltain oikeusministeriö on aloittanut tutkinnat aiheeseen liittyen.

Euroopan ja Yhdysvaltain viranomaisten tutkimukset ovat vielä alkuvaiheessa, eikä mitään syytteitä ole nostettu konsernia tai sen työntekijöitä vastaan. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa. Kirjanpidollisia varauksia ei ole tehty.

Tapahtumia kolmannen vuosineljänneksen aikana 2004

Elokuussa Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Cham Paper -konsernin kanssa tekniseen ja markkinointiin liittyvän osamisen siirrosta Chamin Hunsfosin tehtaalta Norjasta. Kaupan avulla kehitetään Stora Enson Wolfschekin tehdasta, joka alkaa valmistaa tapetin pohjapaperia Chamin entisille asiakkaille. Kilpailuviranomaiset hyväksyivät kaupan syyskuussa.

Syyskuussa Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen Scaldia Papierin kaupan. Stora Enso osti hollantilaisen Scaldia Papierin vahvistaakseen asemiaan Euroopan nopeasti muuttuvilla tukkurimarkkinoilla ja saavuttaakseen synergioita konsernin nykyisen tukkuritoiminnan Papyruksen kanssa. Velaton kauppahinta oli 30 miljoonaa euroa.

Osakepääoma ja omistus

Helsingin ja Tukholman pörssien kaupankäyntijärjestelmät yhdistyivät 27.9.2004. Tukholman pörssin pyynnöstä Stora Enso poisti yhtiön euromääräiset A- ja R-osakkeet Tukholman pörssistä. Muutoksen jälkeen Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingissä euroina (EUR), Tukholmassa Ruotsin kruunuina (SEK) ja ADR-muodossa New Yorkissa Yhdysvaltain dollareissa (USD).

Kolmannen vuosineljänneksen aikana 1 010 382 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Muunnetut osakkeet merkitään kuukausittain kaupparekisteriin ja viimeisin kaupparekisterimerkintä kolmannen vuosineljänneksen aikana oli 15.9.2004. Stora Ensolla oli 179 060 194 A-osaketta ja 658 183 205 R-osaketta näiden muuntojen jälkeen.

30.9.2004 yhtiön omistuksessa oli 12 300 A-osaketta ja 14 765 398 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 25,1 milj. euroa. Omistus vastaa 1,8 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,6 prosenttia yhtiön äänimäärästä. Yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 1 423,3 milj. euroa.

Osakepääoma oli 8,0 miljardia euroa verrattuna Helsingin pörssin markkina-arvoon, joka oli 9,1 miljardia euroa 30.9.2004.

Kauden jälkeiset tapahtumat

7.10.2004 Stora Enso kertoi myyneensä enemmistöosuutensa PT Finnantara Intigasta. Yhtiö omistaa Finnantaran plantaasin Länsi-Kalimantanissa Indonesiassa. Ostajana on Sinar Mas Groupin tytäryhtiö Global Forest Ltd. Plantaasin kirjanpitoarvo oli 26 milj. Yhdysvaltain dollaria (21 milj. euroa) ja kaupalla oli lievä positiivinen tulosvaikutus.

20.10.2004 Stora Enso julkisti päätöksensä toteuttaa toisen vaiheen aiemmin julkistetusta Pohjois-Euroopan kuljetusjärjestelmästä (NETSS). Toinen vaihe otetaan käyttöön vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä ja vuodesta 2007 alkaen sen odotetaan alentavan vuotuisia kustannuksia vähintään 15 prosentilla nykyisestä 80 milj. euron tasosta.

27.10.2004 Stora Enso kertoi, että Belgian Langerbruggen tehtaan sanomalehtipaperikone 4:lle tehdään muutoksia. Koneen toimittaja Metso vastaa muutostöistä, jotka kestävät noin viisi viikkoa. Työt aloitetaan vuoden 2005 alussa ja tuotannonmenetys noin 40 000 tonnia.

Näkymät

Euroopan talouden elpyminen lisää paperin ja kartongin kysyntää. Painopapereiden kysyntä jatkaa kasvuaan ja hinnankorotuksia odotetaan ensi vuoden alusta lähtien. Myös hienopaperin kysynnän odotetaan olevan loppuvuonna vahvaa. Hinnankorotuksia toteutetaan päällystetyssä ja päällystämättömässä hienopaperissa viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Pakkauskartongin kysyntä on vakaata ja kohtuullisia hinnankorotuksia on odotettavissa. Puutuotteissa mäntysahataran ylitarjonta jatkuu, sen sijaan kuusisahatarassa markki-

nat ovat tasapainossa ja hinnat suhteellisen vakaat.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä pysyy vahvana ja uusia hinnankorotuksia tehdään spot-asiakkaille viimeisen vuosineljänneksen aikana ja sopimusasiakkaille ensi vuoden alusta lähtien. Päällystetyn hienopaperin kysyntä on yhä vahvaa ja uusia hinnankorotuksia odotetaan loppuvuodelle.

Aasian talouskasvu jatkuu. Painopapereiden ja hienopapereiden hinnat vahvistuvat.

Yhdysvaltain dollarin jatkuva heikkeneminen sekä öljyn hinnan nousu saattavat vaikuttaa negatiivisesti konsernin tulevaisuudennäkymiin.

Vuotuiset loma-ajan seisokit, erityisesti Suomessa, heikentävät konsernin viimeisen vuosineljänneksen tulosta.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 27.10.2004

Stora Enso Oyj

Hallitus

PAPERI

Painopaperi

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	II/04	III/04	Muutos III/II %
Liikevaihto	4 295,7	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	1 019,2	1 069,6	1 090,6	2,0
Liikevoitto	111,1	35,6	-6,0	39,2	42,3	8,7	-3,8	48,2	N/A
% liikevaihdosta	2,6	3,4	-0,6	3,6	3,8	0,9	-0,4	4,4	
ROOC, %*	2,8	3,6	-0,6	3,9	4,2	0,9	-0,4	4,6	
Toimitukset, 1 000 t	6 954	1 654	1 678	1 763	1 859	1 732	1 819	1 846	1,5
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 011	1 739	1 663	1 812	1 797	1 830	1 782	1 886	5,8

*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Painopaperin liikevaihto oli 1 090,6 miljoonaa euroa, jossa on nousua 2,0 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Myyntiä paransivat lisääntyneet toimitukset ja korkeammat hinnat Pohjois-Amerikassa. Liikevoitto oli 48,2 milj. euroa, jossa on nousua 52,0 milj. euroa edellisestä neljänneksestä. Tulosta paransivat lisääntyneet tuotantomäärät sekä alhaisemmat kustannukset. Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset olivat Euroopassa yhteensä 21 000 tonnia (74 000 tonnia). Pohjois-Amerikassa rajoituksia ei ollut, kuten ei edellisenkään neljänneksen aikana.

Euroopassa kaikkien painopaperilaatujen kysyntä oli selkeästi vahvempaa kuin vuotta aiemmin ja päällystämättömän aika-kauslehtipaperin kysyntä oli korkeampaa. Euroopan ulkopuoliset toimitukset pysyivät korkeina. Hinnat pysyivät vakaina koko

jakson aikana ja joitakin hinnankorotuksia tehtiin Euroopan ulkopuolisille markkinoille. Tuottajien varastot kasvoivat kausiluonteisesti ja ovat viime vuoden vastaavan ajan tasolla. Asiakkaiden varastot eivät ole juurikaan muuttuneet.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysyntä oli vahvaa ja hinnat nousivat. Tuottajien varastotilanne on normaali. Sanomalehtipaperin kysyntä laski hieman, mutta hinnat vahvistuivat.

Euroopassa tilauskanta on terve. Mainontaan käytettävien papereiden kysynnässä on toipumisen merkkejä. Myös syksyn katalogisesonki lisäsi kysyntää normaaliin tapaan. Pohjois-Amerikassa painopaperin kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä loppuvuoden ja vuoden 2005 alun ajan.

Hienopaperi

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	II/04	III/04	Muutos III/II %
Liikevaihto	3 197,7	852,3	793,9	788,5	763,0	788,9	786,3	791,8	0,7
Liikevoitto	153,5	80,7	40,3	23,1	9,4	18,1	4,6	27,9	N/M
% liikevaihdosta	4,8	9,5	5,1	2,9	1,2	2,3	0,6	3,5	
ROOC, %*	4,4	8,8	4,5	2,7	1,1	2,2	0,5	3,2	
Toimitukset, 1 000 t	3 591	885	895	894	917	959	964	974	1,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 624	894	889	922	919	984	999	1 041	4,2

*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Hienopaperin liikevaihto oli 791,8 milj. euroa, jossa on kasvua 0,7 prosenttia edelliseen vuosineljänneeseen verrattuna. Liikevoitto oli 27,9 milj. euroa, jossa on kasvua 23,3 milj. euroa edellisestä neljänneksestä. Liikevoittoa paransivat lisääntyneet toimitukset ja hintojen nousu Pohjois-Amerikassa. Markkinasyistä tuotantoa rajoitettiin yhteensä 3 000 tonnilla (8 000 tonnia) Euroopassa. Pohjois-Amerikassa rajoituksia ei ollut, kuten ei edellisenkään neljänneksen aikana.

Euroopassa päällystämättömän hienopaperin kysyntä heikkeni hieman kesäkuukausien aikana. Kysyntä on kuitenkin alkanut piristyä uudelleen ja sen odotetaan seuraavan nor-

maalia kausivaihtelua syksyn aikana. Hintojen vahvistuminen Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla on kiihdyttänyt päällystämättömän hienopaperin vientiä, mikä on osaltaan auttanut tasapainottamaan Euroopan markkinoita. Tehdasvarastot ovat kasvaneet hieman, mutta tukkurien varastot ovat normaalilla tasolla. Teollisuuden tilauskanta laski hieman kesän aikana, mutta jäi normaaliksi, keskimäärin kolmeksi viikoksi.

Kapasiteetin käyttöasteen odotetaan pysyvän korkeana koko loppuvuoden ajan. Joissakin päällystämättömissä hienopaperilajeissa hinnankorotukset menevät läpi marraskuussa.

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä jatkui hyvänä

kolmannen vuosineljänneksen aikana ja hinnat olivat vakaat. Tehtaiden varastot ovat kasvaneet ja ylittävät keskimääräisen pitkän aikavälin tason, mutta tukkureiden varastot ovat pienentyneet.

Tilaukanta vastaa keskimäärin kahta viikkoa. Kysyntä

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli tammi–syyskuussa 145,7 milj. euroa, jossa on laskua 1,9 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna. Taustalla olivat kausiluonteisesti heikot kesäkuukaudet. Liikevaihto kasvoi kuitenkin viime vuoden vastaavan ajan 139,5 milj. eurosta. Liikevoitto oli 1,6 milj. euroa, jossa on laskua 0,8 milj. euroa edellisestä neljänneksestä kausiluonteisuuden takia.

pysyy vahvana ja tukkureiden suorien tehdastoimitusten hinnat nousevat asteittain lokakuusta eteenpäin.

Päällystetyn hienopaperin kysyntä jatkui vahvana Pohjois-Amerikassa ja hinnat nousivat. Tuottajien ja tukkureiden varastot ovat vuodenaikaan nähden normaalit.

Toisaalta liikevoitto parani viime vuoden vastaavan ajan 1,5 milj. euron tappiosta.

Kysyntä on alkanut elpyä. Hinnat ovat vakiintuneet neljänneksen aikana ja hintojen korotuksia toteutetaan viimeisen vuosineljänneksen aikana.

PAKKAUSKARTONGIT

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	II/04	III/04	Muutos III/II %
Liikevaihto	2 761,6	699,0	711,4	691,1	660,1	692,0	704,4	674,6	-4,2
Liikevoitto	292,4	89,4	65,5	87,4	50,1	82,1	67,7	84,8	25,3
% liikevaihdosta	10,6	12,8	9,2	12,6	7,6	11,9	9,6	12,6	
ROOC, %*	11,6	14,1	10,3	13,7	7,9	13,1	10,7	13,4	
Toimitukset, 1 000 t	3 006	756	781	755	714	776	790	766	-3,0
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 050	788	763	767	732	771	775	798	3,0

*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Pakkauskartonkien liikevaihto oli 674,6 milj. euroa, jossa on laskua 4,2 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevaihtoa laski kausiluonteisuuden takia alhaisemmat myyntimäärät. Liikevoitto oli 84,8 milj. euroa, jossa on kasvua 25,3 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Tulosta paransivat kasvaneet tuotantomäärät ja alentuneet henkilöstökustannukset. Markkinoista johtuvia tuotantorajoituksia tehtiin yhteensä 37 000 tonnilla, etupäässä kuluttajapakkauskartongeissa.

Kysyntä oli hyvää, mutta Pohjois-Amerikan ja Aasian myyntiä painoi heikko Yhdysvaltain dollari. Hinnankorotuksia toteutettiin joillekin elintarvike-, savuke- ja kotelokartonkilaaduille.

Kysynnän odotetaan pysyvän yleisesti vakaana Euroopassa. Yhdysvaltojen markkinoiden vahvuuden odotetaan heijastuvan myös Euroopan markkinoille hintojen nousuna.

Lomakauden kunnossapitoseisokit vaikuttavat perinteisesti konsernin viimeisen vuosineljänneksen tulokseen.

PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO

Puutuotteet

Milj. EUR	2003	I/03	II/03	III/03	IV/03	I/04	II/04	III/04	Muutos III/II %
Liikevaihto	1 400,0	316,5	385,6	335,5	362,4	373,1	419,2	388,5	-7,3
Liikevoitto	26,5	7,0	14,9	-4,7	9,3	11,4	21,3	10,9	-48,8
% liikevaihdosta	1,9	2,2	3,9	-1,4	2,6	3,1	5,1	2,8	
ROOC, %*	5,1	6,1	11,0	-3,0	5,7	7,0	12,5	6,3	
Toimitukset, 1 000 m ³	5 822	1 283	1 644	1 337	1 558	1 597	1 777	1 595	-10,2
Tuotantomäärät, 1 000 m ³	6 168	1 406	1 648	1 440	1 674	1 708	1 853	1 619	-12,6

*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100%

Puutuotteiden liikevaihto oli 388,5 milj. euroa ja siinä on laskua 7,3 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Taustalla on kausiluonteisuuden takia alhaisemmat tuotantovolyymit ja myynnin vähäisyys kesäkuukausien aikana. Liikevoitto oli 10,9 milj. euroa, jossa on laskua 48,8 prosenttia.

Euroopan rakennusmarkkinat vahvistuivat, mikä mahdollisti lievän hintojen nousun. Yhdysvaltojen hyvä kysyntä tukee Euroopan markkinoiden tasapainoa kuusisahatavarassa.

Euroopan puunhankintaorganisaatio

Euroopan puunhankintaorganisaation liikevaihto oli 568,3 milj. euroa, jossa on laskua 8,5 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Liikevoitto oli 3,1 milj. euroa, jossa on laskua 6,1 prosenttia edellisestä neljänneksestä.

Suomen, Ruotsin, Baltian maiden, Venäjän ja Manner-Euroopan toimitukset olivat yhteensä 10,0 milj. kuutiometriä (kuoretonta kiintokuutiometriä), jossa on laskua kausiluonteisten tekijöiden ansiosta 6 prosenttia edellisestä neljänneksestä.

Kolmannen vuosineljänneksen aikana Euroopan kuusisahatavaran korkeita tuotantomääriä vietiin Yhdysvaltoihin, jossa markkinoiden kysyntä jatkui vahvana. Vaikka hinnat ovatkin laskussa, myyntimäärien odotetaan pysyvän korkeina.

Japanissa markkinat ovat vakaat, mutta heikko jeni on aiheuttanut hintapaineita. Kysynnän odotetaan pysyvän vakaana.

Puusepänteollisuudessa käytettävästä mäntysahatavarasta on jonkin verran ylitarjontaa.

Huonot sääolot Suomessa ja Baltian maissa ovat haitanneet toimituksia.

Puumarkkinoiden tarjonnan odotetaan pysyvän vahvana Pohjanmeren ympärillä. Suomessa ja Ruotsissa hinnat ovat vakaat ja Baltian maissa hinnat ovat selvässä nousussa. Manner-Euroopassa sellupuun tarjonta oli vahvaa ja puun hinnat olivat vakaat.

Avainluvut	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04	III/04
Tulos/osake, EUR	0,10	0,06	0,05	-0,05	0,16	0,49	0,06	0,16
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,10	0,06	0,08	0,00	0,24	0,06	0,06	0,10
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,43	0,41	0,41	0,32	1,57	0,55	0,43	0,51
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,43	0,41	0,44	0,35	1,63	0,41	0,43	0,45
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	7,0	3,5	3,2	2,1	4,0	7,9	2,2	7,6
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	7,0	3,5	4,6	2,6	4,5	3,7	2,2	4,9
Oman pääoman tuotto (ROE), %	4,1	2,8	2,1	-2,1	1,7	20,6	2,7	6,6
Velkaantumisaste	0,49	0,51	0,51	0,49	0,49	0,39	0,42	0,41
Oma pääoma/osake, EUR	9,39	9,48	9,60	9,49	9,49	9,47	9,56	9,72
Omavaraisuusaste, %	43,2	43,8	44,2	44,7	44,7	47,8	48,2	48,6
Liikevoitto, % liikevaihdosta	6,7	3,4	3,2	2,1	3,9	7,3	1,9	6,8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	6,7	3,4	4,6	2,6	4,3	3,4	1,9	4,3
Investoinnit, milj. EUR	235,8	324,1	303,1	385,2	1 248,2	216,1	281,1	268,1
Investoinnit, % liikevaihdosta	7,6	10,6	10,1	12,7	10,3	7,2	9,0	8,8
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 871	11 925	12 029	11 613	11 613	10 579	10 831	10 845
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 968	4 071	4 104	3 919	3 919	3 105	3 356	3 343
Henkilöstö keskimäärin	43 386	44 506	44 737	44 264	44 264	42 446	43 795	44 045
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)								
- kausittainen	866,2	852,9	844,5	841,3	851,1	836,4	831,8	826,3
- kumulatiivinen	866,2	859,5	854,4	851,1	851,1	836,4	834,7	832,2
- kumulatiivinen, laimennettu	866,4	860,5	855,6	852,4	852,4	837,1	835,6	833,1

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on

	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2003	30.9.2004	31.12.2003	30.9.2004
SEK	9,0800	9,0588	9,1245	9,1630
USD	1,2630	1,2409	1,1320	1,2263
GBP	0,7048	0,6868	0,6921	0,6730
CAD	1,6234	1,5740	1,5822	1,6281

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2003	I-III/2003	I-III/2004
Liikevaihto	12 172,3	9 143,5	9 153,9
Liiketoiminnan muut tuotot	41,2	109,5	194,3
Materiaalit ja palvelut	-6 129,3	-4 648,1	-4 778,6
Toimituskulut ja komissiot	-1 286,8	-970,4	-1 010,8
Henkilöstökulut	-2 297,6	-1 707,2	-1 580,0
Liiketoiminnan muut kulut	-828,0	-631,8	-613,3
Poistot ja arvonalentumiset	-1 200,4	-887,0	-882,2
Liikevoitto	471,4	408,5	483,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-23,0	-18,0	24,6
Nettorahoituserät	-237,7	-116,0	-73,5
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	210,7	274,5	434,4
Tuloverot	-67,0	-88,4	163,0
Tulos verojen jälkeen	143,7	186,1	597,4
Vähemmistöosuudet	-5,8	-3,8	-7,7
Tilikauden voitto	137,9	182,3	589,7
Avainluvut			
Tulos/osake, EUR	0,16	0,21	0,21
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,16	0,21	0,21

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2003	I-III/2003	I-III/2004
Liiketoiminnan rahavirrat			
Liikevoitto	471,4	408,5	483,3
Oikaisut liikevoittoon	1 178,3	875,2	766,4
Käyttöpääoman muutos	157,9	-57,0	-474,1
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	313,1	639,6	579,9
Liiketoiminnan rahavirrat	2 120,7	1 866,3	1 355,5
Rahavirtaperusteiset nettorahoituserät	-198,1	-141,7	-91,4
Maksetut verot	-233,8	-222,7	-149,5
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 688,8	1 501,9	1 114,6
Investointien rahavirrat			
Osakeostot	-241,3	-142,8	-282,3
Tuotot aineellisten hyödykkeiden myynnistä	60,2	12,9	208,1
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-1 226,7	-863,0	-765,3
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	336,2	-97,9	-174,2
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-1 071,6	-1 090,8	-1 013,7
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	-962,5	-361,7	-201,3
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	1 097,1	632,3	707,7
Maksetut osingot	-387,7	-387,7	-375,7
Osakeannista saadut maksut	2,3	-	4,4
Omien osakkeiden hankinta	-319,2	-267,9	-175,3
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-570,0	-385,0	-40,2
Rahavarojen nettolisäys	47,2	26,1	60,7
Rahavarat hankituissa yrityksissä	3,0	4,2	-
Myytyjen yhtiöiden rahavarat	-	-	-68,2
Muuntoerot	-17,2	-4,2	1,9
Rahavarat tilikauden alussa	168,5	168,5	201,5
Rahavarat tilikauden lopussa	201,5	194,6	195,9

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset

Milj. EUR	2003	I-III/2003	I-III/2004
Kirjanpitoarvo kauden alussa	12 796,7*	12 796,7*	12 535,3
Konserniyritysten hankinta	206,4	227,3	39,8
Lisäykset	1 248,2	863,0	765,3
Vähennykset	-54,0	-5,8	-1 588,7
Poistot ja arvonalentumiset	-1 200,4	-887,0	-882,2
Muuntoerot ja muut	-461,6	-186,2	42,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	12 535,3	12 808,0	10 912,0
Konserniyritysten hankinta			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	132,6	207,1	33,0
Velat	-94,1	-94,9	-7,6
Muu omaisuus, netto	12,9	-2,1	8,6
Omaisuuksien markkina-arvo	51,4	110,1	34,0
Liikearvo	73,8	20,2	6,8
Hankintahinta yhteensä	125,2	130,3	40,8

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

Lainojen muutokset

Milj. EUR	2003	I-III/2003	I-III/2004
Pitkäaikaiset lainat	3 404,6	4 114,5	3 186,5
Lyhytaikaiset lainat	1 769,6	1 172,6	1 017,6
	5 174,2	5 287,1	4 204,1
Tilanne kauden alussa	5 175,6	5 175,6	5 174,2
Uusien tytäryritysten velat	94,1	94,9	7,6
Myytyjen tytäryritysten velat	-	-	-1 487,2
Lainojen nostot ja lyhennykset	421,5	240,9	495,8
Muuntoero ja muut	-517,0	-224,3	13,7
Tilanne kauden lopussa	5 174,2	5 287,1	4 204,1

Lyhennetty konsernin tase

Vastaavaa		31.12.2003	30.9.2003	30.9.2004
Milj. EUR				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	12 535,3	12 808,0	10 912,0
Osuudet osakkuusyhtiöissä	I	319,0	239,9	558,5
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	227,7	217,3	214,6
Muut osakkeet	O	140,8	149,9	144,6
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	44,3	484,9	225,7
Laskennalliset verosaamiset	T	12,1	51,9	17,4
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	170,3	190,8	233,5
		13 449,5	14 142,7	12 306,3
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 623,5	1 679,5	1 850,6
Versaamiset	T	182,5	202,1	159,3
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 703,3	1 956,7	1 858,7
Korolliset saamiset	I	781,8	285,9	225,4
Rahavarat	I	201,5	194,6	195,9
		4 492,6	4 318,8	4 289,9
Vastaavaa yhteensä		17 942,1	18 461,5	16 596,2
Vastattavaa				
Milj. EUR		31.12.2003	30.9.2003	30.9.2004
Oma pääoma		7 952,9	8 086,9	7 993,9
Vähemmistöosuudet		60,3	77,2	67,0
Pitkäaikaiset velat				
Eläkevaraukset	O	911,9	915,6	824,2
Muut varaukset	O	97,1	192,8	73,8
Laskennallinen verovelka	T	1 777,3	1 847,9	1 246,0
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	3 404,6	4 114,5	3 186,5
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	77,7	17,4	153,8
		6 268,6	7 088,2	5 484,3
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	359,5	204,5	152,1
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	1 410,1	968,1	865,6
Lyhytaikaiset korottomat velat	T	1 538,3	1 612,1	1 670,3
Verovelat	O	352,4	424,5	363,0
		3 660,3	3 209,2	3 051,0
Velat yhteensä		9 928,9	10 297,4	8 535,3
Vastattavaa yhteensä		17 942,1	18 461,5	16 596,2

"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	Arvon- muutos- rahasto yhteensä	Kert. muunto- erot	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 käyttöönoton vaikutukset							
tytäryritykset	-	-	-	-	-	615,4	615,4
osakkuusyritykset	-	-	-	-	-	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 hankinta	-	-	-319,1	-	-	-	-319,1
Omien osakkeiden mitätöinti	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Käytetyt optio-oikeudet	0,2	-1,1	-	-	-	-	-0,9
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	146,6	146,6
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	-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	-	-	-	-	-	-130,9	-130,9
Oma pääoma 1.1.2004 (oikaistu)	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 586,6	7 952,8
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-175,3	-	-	-	-175,3
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Käytetyt optio-oikeudet	1,3	1,8	-	-	-	-	3,1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-4,3	589,7	585,4
Arvonmuutosrahaston muutos	-	-	-	-26,4	-	-	-26,4
Muuntoerot	-	-	-	-	30,0	-	30,0
Oma pääoma 30.9.2004	1 423,3	1 010,7	-157,5	88,2	-171,4	5 800,6	7 993,9

Vastuuitoumukset

Milj. EUR	31.12.2003	30.9.2003	30.9.2004
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	3,8	0,9	0,8
Kiinnitykset	103,5	98,7	97,9
Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0,8	1,0	0,8
Takaukset	48,4	51,1	172,2
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Pantit	2,2	0,4	0,0
Kiinnitykset	10,9	0,4	0,0
Takaukset	13,1	15,6	12,1
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	34,3	37,7	30,4
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	171,2	200,7	141,4
Eläkevastuut	3,0	3,1	2,8
Muut vastuut	95,9	66,3	70,6
Yhteensä	487,1	475,9	529,0
Pantit	6,0	1,3	0,8
Kiinnitykset	115,2	100,1	98,7
Takaukset	61,5	66,7	184,3
Leasingvastuut	205,5	238,4	171,8
Eläkevastuut	3,0	3,1	2,8
Muut vastuut	95,9	66,3	70,6
Yhteensä	487,1	475,9	529,0

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2003		30.9.2003		30.9.2004	
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käypä arvo, netto	
Koronvaihtosopimukset	106,8	151,5	146,3	-1,5	144,8	
Korko-optiot	0,5	1,2	0,8	-0,3	0,5	
Valuutanvaihtosopimukset	-11,0	-9,3	2,5	-13,9	-11,4	
Termiinisopimukset	172,8	63,9	49,6	-16,1	33,5	
Valuuttaoptiot	0,7	-8,0	0,0	-0,2	-0,2	
Hyödykejohdannaiset	71,5	93,4	73,1	-1,7	71,4	
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-36,0	-37,5	16,4	-39,3	-22,9	
Yhteensä	305,3	255,2	288,7	-73,0	215,7	

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2003	30.9.2003	30.9.2004
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
erääntyy alle 1 vuodessa	113,7	50,6	131,5
erääntyy 2-5 vuodessa	1 080,4	856,1	702,7
erääntyy 6-10 vuodessa	1 439,2	869,3	1 226,3
erääntyy yli 10 vuodessa	-	-	-
	2 633,3	1 776,0	2 060,5
Korkofutuurit	-	-	-
Korko-optiot	23,8	154,5	200,1
Yhteensä	2 657,1	1 930,5	2 260,6
Valuuttajohdannaiset			
- Valuutanvaihtosopimukset	129,5	134,2	107,8
- Termiinisopimukset	3 112,5	4 371,9	2 819,0
- Valuuttaoptiot	208,1	818,7	64,7
Yhteensä	3 450,1	5 324,8	2 991,5
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	477,0	532,1	460,8
Yhteensä	477,0	532,1	460,8
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit	308,4	308,4	359,5
Yhteensä	308,4	308,4	359,5

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04	III/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	1 090,6
Hienopaperi	3 427,4	852,3	793,9	788,5	763,0	3 197,7	788,9	786,3	791,8
Tukkuritoiminta	720,6	176,1	155,4	139,5	156,6	627,6	160,3	148,5	145,7
Muut	-289,5	-72,0	-69,0	-70,4	-69,9	-281,3	-70,4	-68,6	-72,3
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	1 955,8
Pakkauskartongit	2 720,2	699,0	711,4	691,1	660,1	2 761,6	692,0	704,4	674,6
Puutuotteet	1 235,2	316,5	385,6	335,5	362,4	1 400,0	373,1	419,2	388,5
Euroopan puunhankinta	1 958,7	534,2	526,7	475,0	538,4	2 074,3	634,9	621,4	568,3
Muut	-531,3	-143,5	-149,9	-131,7	-165,9	-591,0	-229,8	-225,6	-207,1
Puutuotteet ja kuituhuolto	2 662,6	707,2	762,4	678,8	734,9	2 883,3	778,2	815,0	749,7
Muut	-1 174,3	-321,8	-339,9	-326,4	-324,2	-1 312,3	-350,3	-352,3	-347,0
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	3 033,1

Oikaistu liikevoitto tuotealueittain ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04	III/04
Painopaperi	313,6	35,6	-6,0	39,2	42,3	111,1	8,7	-3,8	48,2
Hienopaperi	298,3	80,7	40,3	23,1	9,4	153,5	18,1	4,6	27,9
Tukkuritoiminta	5,4	1,5	-1,2	-1,5	-5,5	-6,7	3,3	2,4	1,6
Paperit	617,3	117,8	33,1	60,8	46,2	257,9	30,1	3,2	77,7
Pakkaukset	345,3	89,4	65,5	87,4	50,1	292,4	82,1	67,7	84,8
Puutuotteet	44,5	7,0	14,9	-4,7	9,3	26,5	11,4	21,3	10,9
Euroopan puunhankinta	94,6	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	31,3	3,3	3,1
Puutuotteet ja kuituhuolto	139,1	41,5	48,7	18,3	34,5	143,0	42,7	24,6	14,0
Muut	-52,5	-8,6	-15,7	-6,2	-21,0	-51,5	-28,8	-15,1	-23,2
Liikearvopoistot	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	900,4	208,0	103,6	136,8	77,4	525,8	103,4	58,5	131,6
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-	-	-39,9	-14,5	-54,4	115,7	-	74,1
Liikevoitto yhteensä (IAS)	-177,7	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	219,1	58,5	205,7
Nettorahoituserät	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0
Osakkuusyhtymät	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7	10,2
Tulos ennen veroja ja vähennistöosuuksia	-369,3	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	196,5	49,0	188,9
Tuloverot	128,5	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6	5,0	-56,6
Tulos verojen jälkeen	-240,8	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	411,1	54,0	132,3
Vähennistöosuudet	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4
Tilikauden nettovoitto	-240,7	83,1	54,1	45,1	-44,4	137,9	406,9	51,9	130,9

Liikearvopoistot tuotealueittain

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

Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003	I/04	II/04	III/04
Painopaperi	-762,7	27,7	-14,2	1,6	32,1	47,2	3,0	-9,4	73,3
Hienopaperi	67,9	69,8	29,7	2,2	-1,6	100,1	7,9	-4,9	60,1
Tukkuritoiminta	-24,7	0,9	-1,7	-2,1	-6,0	-8,9	2,9	1,9	1,2
Paperit	-719,5	98,4	13,8	1,7	24,5	138,4	13,8	-12,4	134,6
Pakkaukset	332,3	82,9	64,0	85,5	48,1	280,5	80,9	66,7	83,7
Puutuotteet	30,1	3,0	8,8	-5,9	0,6	6,5	6,2	16,0	5,7
Euroopan puunhankinta	120,5	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	147,0	3,3	3,1
Puutuotteet ja kuituhuolto	150,6	37,5	42,6	17,1	25,8	123,0	153,2	19,3	8,8
Muut	58,9	-10,8	-16,8	-7,4	-35,5	-70,5	-28,8	-15,1	-21,4
Liikevoitto yhteensä	-177,7	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	219,1	58,5	205,7
Nettorahoituserät	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0
Osakkuusyhtymät	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7	10,2
Tulos ennen veroja ja vähennistöosuuksia	-369,3	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	196,5	49,0	188,9
Tuloverot	128,5	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6	5,0	-56,6
Tulos verojen jälkeen	-240,8	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	411,1	54,0	132,3
Vähennistöosuudet	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4
Tilikauden nettovoitto	-240,7	83,1	54,1	45,1	-44,4	137,9	406,9	51,9	130,9

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Heinäkuu	11,51	11,54	107,00	106,50	13,89
Elokuu	11,00	10,99	102,00	100,00	13,47
Syyskuu	10,97	10,88	100,50	98,75	13,53

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Heinäkuu	30 904	43 084 464	96 090	9 102 261	1 493 400
Elokuu	78 512	50 408 228	176 890	10 625 231	1 343 000
Syyskuu	87 956	70 556 617	185 109	20 152 355	1 121 400
Yhteensä	197 372	164 049 309	458 089	39 879 847	3 957 800

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat 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 niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskeissa 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 julkaisuajat

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