Stora Ensos bokslutskommuniké januari – december 2003
Rörelseresultatet svagt; utdelningen föreslås oförändrad 0,45 EUR

Resultat för fjärde kvartalet
Stora Ensos resultat per aktie, exklusive engångsposter, var 0,00 EUR (0,09). Rörelseresultatet exklusive engångsposter var 80,5 MEUR (139,8), vilket var 42,4 % lägre än föregående kvartal, motsvarande 2,7 % av omsättningen. Resultatet före skatt och minoritetsintressen exklusive engångsposter uppgick till 7,8 MEUR (107,4). Engångsposterna i rörelseresultatet uppgick till -14,5 MEUR till följd av nedskrivning för väntad kapitalförlust vid försäljning av skogsmark i Ontario, Kanada. Engångsposterna i finansnettot uppgick till -61,1 MUSD (-54,0 MEUR) till följd av en avsättning för väntade förluster i samband med uppsägning av internationella leasingavtal i USA.

Omsättningen på 3 028,8 MEUR var 1,4 % högre än föregående kvartal (2 987,4). Det operativa kassaöverskottet uppgick till 579,7 MEUR (373,8) och kassaflödet efter investeringar till 190,5 MEUR (87,4). Kassamässigt resultat per aktie exklusive engångsposter var 0,36 EUR (0,44). Finansnettot var -67,7 MEUR (-23,4). Marknadsrelaterade produktionsbegränsningar uppgick till 210 000 ton (170 000 ton).

MEUR	2002	2003	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03
Nettoomsättning	12 782,6	12 172,3	3 212,1	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8
EBITDA[1) 2)]	2 172,0	1 722,9	473,7	500,6	399,7	443,2	379,4
Rörelseresultat[2)]	926,5	538,1	206,9	211,1	106,7	139,8	80,5
Engångsposter	-1 078,1	-108,4	99,8	-	-	-39,9	-68,5[3)]
Rörelsemarginal[2)], %	7,2	4,4	6,4	6,8	3,5	4,7	2,7
Rörelseresultat	-151,6	483,7	306,7	211,1	106,7	99,9	66,0
Resultat före skatt och minoritetsintressen[2)]	734,9	331,4	143,0	129,3	86,9	107,4	7,8
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-343,2	223,0	242,8	129,3	86,9	67,5	-60,7
Periodens nettoresultat	-222,2	146,6	477,5	85,3	56,3	47,2	-42,2
Resultat per aktie (EPS)[2)], EUR	0,57	0,25	0,12	0,10	0,07	0,09	0,00
Resultat per aktie (EPS), EUR	-0,25	0,17	0,54	0,10	0,07	0,06	-0,05
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS)[2) 4)], EUR	1,97	1,64	0,44	0,43	0,41	0,44	0,36
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)[2)], %	7,1	4,6	7,1	7,1	3,6	4,6	2,7

1) EBITDA = Resultat före räntor, skatter, avskrivning och goodwill
2) Exklusive engångsposter. Exceptionella transaktioner, som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet, redovisas som engångsposter. De vanligaste engångsposterna är kapitalvinster, extra nedskrivningar, avsättningar för omstrukturering samt vitesföreläggande. Varje engångspost överstiger normalt en cent per aktie.
3) Varav -54,0 MEUR ingår i finansnettot
4) CEPS = (Periodens nettoresultat + avskrivningar)/genomsnittligt antal aktier

Resultat för helåret
Omsättningen sjönk med 610,3 MEUR till 12 172,3 MEUR, en minskning med 4,8 %. Rörelseresultatet exklusive engångsposter minskade med 388,4 MEUR, eller 41,9 %, till 538,1 MEUR. Resultatet per aktie var 0,25 EUR (0,57) och kassamässigt resultat per aktie 1,64 EUR (1,97), båda exklusive engångsposter.

Det operativa kassaöverskottet uppgick till 1 808,3 MEUR (2 083,8) och kassaflödet efter investeringar till 615,0 MEUR (1 247,7).

Utsikter
I en kommentar angående marknadsutsikterna säger Stora Ensos koncernchef Jukka Härmälä:
– I Europa väntas det växande förtroendet för återhämtningen i ekonomin leda till ökad efterfrågan på annonsberoende papperskvaliteter. Prispressen består för journalpapper och priserna på tidningspapper kan i bästa fall ligga kvar på

föregående års nivåer. Priserna på förpackningskartong är tämligen stabila och finpapperspriserna ser ut att stabiliseras på låga nivåer. Efterfrågan på träprodukter är förhållandevis god men priserna under press. Den försvagade US-dollarn och ökad konkurrens fortsätter att negativt inverka på koncernens verksamhet i Europa.

Ekonomin i Nordamerika återhämtar sig men det har hittills bara lett till en marginellt ökad efterfrågan på papper. Det finns nu vissa tecken på att efterfrågan ökar, vilket väntas påverka papperspriserna successivt under andra halvåret 2004. Vad gäller bestruket finpapper består överutbudet i form av import från framför allt Asien. Resultatet i Stora Enso North America för första kvartalet 2004 kommer att påverkas negativt av den omfattande ombyggnaden av finpappersmaskin nr 16 i Wisconsin Rapids.

I Kina växer ekonomin snabbt och därmed ökar efterfrågan på finpapper och förpackningskartong.

Koncernens intensifierade besparingsåtgärder som inleddes 2003 går vidare enligt plan. Målet är fortsatt att hålla investeringarna i anläggningar under perioden 2003–2004 i nivå med koncernens avskrivningar.

För ytterligare information, v g kontakta:
Jukka Härmälä, koncernchef, tel +358 2046 21404
Björn Hägglund, vice koncernchef, tel +46 70 528 2785
Esko Mäkeläinen, CFO, tel +44 20 7016 3115
Kari Vainio, EVP, Communications, tel +44 77 9934 8197
Keith B Russell, SVP, Investor Relations, tel +44 77 7578 8659

Den fullständiga bokslutskommunikén finns tillgänglig på Internet:
www.storaenso.com/investors

Bilder som fritt kan användas för att illustrera artiklar om Stora Enso finns tillgängliga på:
www.storaenso.com/images

Resultatet för första kvartalet publiceras den 28 april 2004.

Stora Ensos bokslutskommuniké januari – december 2003

Sammandrag av resultatet för fjärde kvartalet (jämfört med föregående kvartal)

- Omsättningen var 3 028,8 MEUR (föregående kvartal: 2 987,4)
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter var 80,5 MEUR (föregående kvartal: 139,8)
- Resultatet före skatt och minoritetsintressen, exklusive engångsposter, var 7,8 MEUR (föregående kvartal: 107,4)
- Resultatet per aktie exklusive engångsposter var 0,00 EUR (föregående kvartal: 0,09)
- Kassamässigt resultat per aktie exklusive engångsposter var 0,36 EUR (föregående kvartal: 0,44)
- Engångsposterna uppgick till -68,5 MEUR, varav -54,0 MEUR redovisas under finansiella poster

De flesta ekonomiska indikatorerna förbättrades under fjärde kvartalet 2003 och försäljningsvolymerna ökade något. Försvagningen av US-dollarn inverkade emellertid negativt på koncernens marginaler vid försäljning såväl till utomeuropeiska marknader som i Europa, där konkurrensen ökade och medförde prispress på priserna i euro. Kapacitetsutnyttjandet i branschen förbättrades.

I Västeuropa har leveranserna av fin- och tryckpapper ökat, främst på grund av ökad försäljning utanför Europa och till Östeuropa, medan efterfrågan i Västeuropa har varit i stort sett oförändrad. Priserna på obestruket journalpapper har varit stabila, men för bestruket journalpapper och finpapper har de sjunkit. Efterfrågan på koncernens förpackningskartong har pressats av säsongsfaktorer, och priserna i euro räknat har gått ned något främst som en indirekt effekt av den svagare US-dollarn. Det rådde stabil efterfrågan på träprodukter men priserna låg kvar på låga nivåer.

I Nordamerika har allt tydligare tecken på en återhämtning kunnat skönjas under kvartalet. Annonsintäkterna har ökat men annonsvolymerna i tryckta media har inte motsvarande förändringar. Journalpappersprisserna var stabila men finpappersprisserna pressades fortfarande av import från Asien och Europa. Aviserade prishöjningar mötte motstånd.

Produktionen minskades med totalt 210 000 ton som en anpassning till efterfrågan på marknaden. Produktionsminskningarna var 205 000 ton i Europa och 5 000 ton i Nordamerika. Detta kan jämföras med föregående kvartal då motsvarande siffra var 170 000 ton, varav 145 000 ton i Europa och 25 000 ton i Nordamerika.

Leveranserna av papper och kartong uppgick totalt till 3 490 000 ton, vilket är 78 000 ton mer än föregående kvartal (3 412 000). Produktionsvolymen på 3 448 000 ton var 1,5 % lägre än föregående kvartal. Leveranserna av träprodukter uppgick till 1 558 000 kubikmeter, jämfört med 1 337 000 kubikmeter under föregående kvartal.

MEUR	2002	2003	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03
Nettoomsättning	12 782,6	12 172,3	3 212,1	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8
EBITDA[1) 2)]	2 172,0	1 722,9	473,7	500,6	399,7	443,2	379,4
Rörelseresultat[2)]	926,5	538,1	206,9	211,1	106,7	139,8	80,5
Engångsposter	-1 078,1	-108,4	99,8	-	-	-39,9	-68,5[3)]
Rörelsemarginal[2)], %	7,2	4,4	6,4	6,8	3,5	4,7	2,7
Rörelseresultat	-151,6	483,7	306,7	211,1	106,7	99,9	66,0
Resultat före skatt och minoritetsintressen[2)]	734,9	331,4	143,0	129,3	86,9	107,4	7,8
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-343,2	223,0	242,8	129,3	86,9	67,5	-60,7
Periodens nettoresultat	-222,2	146,6	477,5	85,3	56,3	47,2	-42,2
Resultat per aktie (EPS)[2)], EUR	0,57	0,25	0,12	0,10	0,07	0,09	0,00
Resultat per aktie (EPS), EUR	-0,25	0,17	0,54	0,10	0,07	0,06	-0,05
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS)[2) 4)], EUR	1,97	1,64	0,44	0,43	0,41	0,44	0,36
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)[2)], %	7,1	4,6	7,1	7,1	3,6	4,6	2,7

1) EBITDA = Resultat före räntor, skatter, avskrivning och goodwill
2) Exklusive engångsposter. Exceptionella transaktioner, som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet, redovisas som engångsposter. De vanligaste engångsposterna är kapitalvinster, extra nedskrivningar, avsättningar för omstrukturering samt vitesföreläggande. Varje engångspost överstiger normalt en cent per aktie.
3) Varav -54,0 MEUR ingår i finansnettot
4) CEPS = (Periodens nettoresultat + avskrivningar)/genomsnittligt antal aktier

Resultat under fjärde kvartalet (jämfört med föregående kvartal)
Omsättningen på 3 028,8 MEUR var 1,4 % högre än föregående kvartal (2 987,4) tack vare högre volymer, som dock delvis motverkades av lägre priser.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter var 80,5 MEUR (139,8), vilket var 42,4 % lägre än föregående kvartal, motsvarande 2,7 % av omsättningen. Rörelseresultatet ökade för tryckpapper, träprodukter och skogsverksamheten, men minskade för finpapper och förpackningskartong. Rörelseresultatet var 66,0 MEUR (99,9).

Rörelseresultatet minskade beroende på exportleveranser med lägre marginal, inverkan av den svagare US-dollarn, semesterstängningar av koncernens nordiska bruk, särskilt de finska, pappersarbetarstrejken i Finland (cirka 6 MEUR), åtgärder i samband med friställning av personal (6 MEUR), vissa förseningar vid igångkörning av investeringsprojekt (6 MEUR) samt ytterligare pensionskostnader (13 MEUR).

I rörelseresultatet ingår vinst från valutasäkring av kassaflödet, huvudsakligen för US-dollar och brittiska pund, med 22,2 MEUR. Med nuvarande valutakurser väntas denna effekt minska avsevärt under de kommande kvartalen.

Engångsposterna i rörelseresultatet uppgick till -14,5 MEUR till följd av nedskrivning för väntad kapitalförlust vid försäljning av skogsmark i Ontario, Kanada. Engångsposterna i finansnettot uppgick till -61,1 MUSD (-54,0 MEUR) till följd av en avsättning för väntade förluster i samband med uppsägning av internationella leasingavtal i USA. Effekten efter skatt är 36,7 MUSD (32,4 MEUR).

Resultatet före skatt och minoritetsintressen exklusive engångsposter uppgick till 7,8 MEUR (107,4).

Finansnettot uppgick till -67,7 MEUR (-23,4) exklusive engångsavsättningen på -54,0 MEUR i samband med uppsägningen av internationella leasingavtal i USA. Räntenettokostnaden var -50,1 MEUR (-49,9) och nettot av kursförluster/-vinster uppgick till -10,5 MEUR (12,2). Övriga finansiella poster exklusive engångsposter uppgick till -7,1 MEUR (14,3), främst relaterat till orealiserade förändringar av marknadsvärden på finansiella instrument.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till -5,0 MEUR (-9,0). Nettot av skatter uppgick till +20,5 MEUR (-22,0), vilket motsvarar en skattesats för helåret på 31,7 %. Minoritetens andel av resultatet var -2,0 MEUR (+1,7) och nettoresultatet för kvartalet blev -42,2 MEUR (47,2).

Resultatet per aktie, exklusive engångsposter, var 0,00 EUR (0,09). Resultatet per aktie, före utspädning, var -0,05 EUR. Kassamässigt resultat per aktie exklusive engångsposter var 0,36 EUR (0,44).

Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive engångsposter, var 2,7 % (4,6). Per 31 december 2003 uppgick sysselsatt kapital till 11 744,0 MEUR, en nettominskning med 413,3 MEUR inklusive en minskning med 270,2 MEUR beroende på valutaeffekter.

Fjärde kvartalets resultat inkluderar effekten av biologisk omvandling (tillväxt och pris) med 23,5 MEUR (30,5) och biologisk produktion (avverkning) med -26,5 MEUR (-25,6), vilket ger en förlust på 3,0 MEUR (vinst: 4,9) som en effekt av tillämpningen av IAS 41.

Kapitalstruktur

MEUR	2002-12-31	IAS 41 justering	2003-01-01	2003-09-30	2003-12-31
Anläggningstillgångar	12 089,4	855,8	12 945,2	12 957,9	12 676,1
Rörelsekapital	1 182,2		1 182,2	1 270,4	1 056,5
Operativt kapital	**13 271,6**	**855,8**	**14 127,4**	**14 228,3**	**13 732,6**
Nettoskatteskuld	-2 029,2	-240,4	-2 269,6	-2 071,0	-1 988,6
Sysselsatt kapital	**11 242,4**	**615,4**	**11 857,8**	**12 157,3**	**11 744,0**
Intressebolag	211,7	44,0	255,7	239,9	319,0
Totalt	11 454,1	659,4	12 113,5	12 397,2	12 063,0
Eget kapital	8 156,9	659,4	8 816,3	8 215,6	8 083,7
Minoritetsintressen	30,4		30,4	77,2	60,3
Räntebärande nettoskuld	3 266,8		3 266,8	4 104,4	3 919,0
Finansiering	**11 454,1**	**659,4**	**12 113,5**	**12 397,2**	**12 063,0**

Finansiering
Det operativa kassaöverskottet uppgick till 579,7 MEUR (373,8) och kassaflödet efter investeringar till 190,5 MEUR (87,4).

Vid periodens slut var den räntebärande nettoskulden 3 919,0 MEUR, en minskning med 185,4 MEUR. Outnyttjade kreditlimiter samt kassa, bank och korta placeringar uppgick till 2,7 miljarder EUR.

Per 31 december var skuldsättningsgraden 0,48 (0,49) och eget kapital per aktie 9,65 EUR (9,75). Beräkningen av skuldsättningsgraden har ändrats så att från och med fjärde kvartalet 2003 betraktas intressebolag inte längre som räntebärande tillgångar. Förändringen återspeglar att allt större belopp investeras i intressebolag, främst Bergvik Skog och Veracel, och dessa ska ses som långsiktiga investeringar. De föregående kvartalens skuldsättningsgrader har justerats på motsvarande sätt. Vid årets slut var skuldsättningsgraden 0,44 beräknat enligt den gamla definitionen, en differens på 0,04 jämfört med den nya definitionen. Valutaeffekten på eget kapital var -47,2 MEUR, netto efter säkring av omräkningsrisken. Återköp av aktier minskade det egna kapitalet med 51,3 MEUR under fjärde kvartalet.

Förändring i räntebärande nettoskuld, fjärde kvartalet

MEUR	**Kassaflöde**	**Omräknings-differens**	**Påverkan på balans-räkning**
Rörelseresultat	66,0		66,0
Justeringar	310,0		310,0
Förändring i rörelsekapital	203,7	10,3	214,0
Operativt kassaöverskott	**579,7**	**10,3**	**590,0**
Investeringar	-385,2		-385,2
Förvärv	-47,5		-47,5
Avyttringar	48,8		48,8
Övriga förändringar i anläggningstillgångar	-5,3	325,8	320,5
Operativt kassaflöde	**190,5**	**336,1**	**526,6**
Finansnetto (inkl intressebolag)	-126,7		-126,7
Betald skatt	-26,1	-35,8	-61,9
Aktieemission	2,3		2,3
Återköp av egna aktier	-51,3		-51,3
Övriga förändringar i eget kapital och minoritetsintressen	-56,8	-46,8	-103,6
Förändring i räntebärande nettoskuld	**-68,1**	**253,5**	**185,4**

Investeringar under fjärde kvartalet och helåret 2003
Investeringarna i anläggningar under fjärde kvartalet uppgick till 385,2 MEUR, vilket ger en totalsiffra för helåret på 1 248,2 MEUR, inklusive 21,5 MEUR i icke kassamässig kapitalisering av finansiell leasing. Investeringarna under 2003 var 163,8 MEUR mer än avskrivningarna, till följd av att betalningar för föregående års investeringar hade fördröjts.

Den främsta investeringen under 2003 var den nya pappersmaskinen PM 4 i Langerbrugge i Belgien (201,1 MEUR). Övriga större investeringar var ombyggnaden av PM 3 i Veitsiluoto i Finland (82,4 MEUR) och PM 6 i Maxau i Tyskland (52,9 MEUR), den nya ångpannan i Kvarnsveden (23,6 MEUR), fas 1 av ombyggnaden av PM 26 i Biron i USA (18,9 MEUR) och förbättringen av falskartongtillverkningen i Baienfurt i Tyskland (29,8 MEUR).

I oktober meddelade Stora Enso att PM 2 vid tryckpappersbruket i Summa i Finland ska uppgraderas och moderniseras. Maskinen tillverkar journalpapper och förbättrat tidningspapper. Investeringssumman uppgår till 53 MEUR och fördelas lika mellan åren 2004 och 2005. Projektet beräknas vara slutfört i april 2005.

I december beslutade Stora Enso att bygga en ny pappersmaskin i Kvarnsvedens Bruk för att öka konkurrenskraften i produktionen av obestruket journalpapper. Investeringen är ett led i programmet för omstrukturering av anläggningstillgångarna och beräknas uppgå till totalt cirka 450 MEUR. Den nya maskinen får en produktionskapacitet på omkring 420 000 ton högkvalitativt superkalandrerat (SC) papper per år och idrifttagning är beräknad till slutet av 2005. I samband med igångkörningen av den nya maskinen kommer PM 9 i Kvarnsveden, med en årskapacitet på 130 000 ton förbättrat tidningspapper, att läggas ned.

Omstruktureringsprogrammet innefattar också andra investeringar i obestruket journalpapper. PM 6 i Maxau i Tyskland ska byggas om för att öka produktiviteten och konkurrenskraften. Maskinen tillverkar returfiberbaserat SC-B-papper.

När den nya pappersmaskinen i Kvarnsveden tagits i drift kommer PM 3 i Langerbrugge, med en årskapacitet på 165 000 ton, att övergå från tillverkning av huvudsakligen högkvalitativt SC-papper till uteslutande SC-B-papper. Därigenom kan Langerbrugge Bruk maximera sin användning av returfiber.

I samband med igångkörningen av den nya maskinen i Kvarnsveden kommer koncernen dessutom att upphöra med den icke konkurrenskraftiga tillverkningen av SC-papper på PM 5 i Wolfsheck Bruk i Tyskland. Koncernen undersöker olika alternativ för Wolfshecks PM 5 men den kommer i fortsättningen inte att vara i produktion inom tryckpappersdivisionen. Bruket har i dag två maskiner med en sammanlagd årsproduktion av cirka 150 000 ton högkvalitativt SC-papper och tapetbaspapper.

I december beslutade Stora Enso att investera 211 MEUR i projektet Energi 2005 vid Skoghalls Bruk som syftar till att säkra den framtida basen för kartongproduktionen och stärka brukets energiförsörjning. Den nya indunstningsanläggningen och sodapannan tas i drift hösten 2005 och biobränslepannan sommaren 2006.

Händelser i intressebolag
Byggandet av massafabriken Veracel i Brasilien fortskred enligt plan. Principer avseende lånefinansieringen för Veracel träffades under fjärde kvartalet 2003.

Händelser under fjärde kvartalet

Omstrukturering av skogsinnehav
I december offentliggjorde Stora Enso sin avsikt att omstrukturera ägandet av koncernens skogsinnehav i Sverige. Stora Ensos partner i denna transaktion är Korsnäs. Stora Ensos och Korsnäs svenska skogsinnehav överförs till ett nytt bolag med namnet Bergvik Skog AB. Stora Enso och Korsnäs behåller minoritetsposter på 44,9 % respektive 5 % i det nya bolaget. Resten av aktierna i bolaget ska placeras hos institutionella investerare. Bergvik Skog finansieras också genom ett syndikerat banklån.

Nettoförsäljningsbeloppet beräknas uppgå till 1,2 miljarder EUR efter aktieinvesteringen i Bergvik Skog AB. Stora Ensos eget kapital beräknas öka med omkring 0,3 miljarder EUR. Intäkterna kommer att användas för att utveckla koncernens kärnverksamheter, framför allt utanför Europa och Nordamerika. Bergvik Skog AB kommer att redovisas som ett intressebolag i Stora Enso-koncernen. Avsikten är att slutföra transaktionen under första kvartalet 2004. Samtidigt meddelade Stora Enso också sina planer att sälja skogsinnehavet, 146 000 hektar, i Ontario, Kanada.

Terminal i Tilbury i Storbritannien
I november meddelade Forth Ports PLC och Stora Enso att de träffat ett nytt långtidsavtal, enligt vilket en ny pappersterminal föreslås uppföras i hamnen i Tilbury, strax utanför London. Genom avtalet, som löper på femton år, får Stora Enso möjlighet att använda hamnen som sin södra bas i Storbritannien för införsel av tidningspapper och andra pappersprodukter från Sverige och Finland.

Stora Enso Nordamerika

Halvårsresultat
Den starka tillväxten i nordamerikansk ekonomi under andra halvåret 2003 hade marginell effekt på efterfrågan och priser på annonsberoende papperskvaliteter. Volymerna var något bättre än under första halvåret 2003 och priserna var överlag oförändrade.

Stora Enso North America fortsätter att påverkas av höga personalkostnader relaterade till pensioner och hälsovård, höjda energikostnader och historiskt låga försäljningspriser på papper. Lönsamheten i den kanadensiska verksamheten minskade också genom US-dollarns nedgång. Stora Enso North Americas resultat var endast marginellt bättre under andra halvåret 2003 än under det första. Rörelseresultatet under perioden juli–december, före goodwillavskrivning och övriga engångsposter, var -86 MUSD (-76 MEUR). Detta ska jämföras med ett resultat på -98 MUSD (-87 MEUR) under första halvåret 2003 och -50 MUSD (-53 MEUR) under andra halvåret 2002.

Det operativa kassaöverskottet, exklusive engångsposter, var negativt och uppgick till -50 MUSD (-44 MEUR), jämfört med -71 MUSD (-64 MEUR) under första halvåret 2003 och 113 MUSD (120 MEUR) under andra halvåret 2002. Investeringarna i anläggningar under andra halvåret 2003 uppgick till 109 MUSD (88 MEUR), främst i samband med divisionens tidigare tillkännagivna resultatförbättringsprogram.

Utnyttjandegraden förbättrades under andra halvåret. Marknadsrelaterade produktionsstopp uppgick till 30 000 ton, jämfört med 49 000 ton under första halvåret 2003 och 39 000 ton under andra halvåret 2002. Producentlagren av bestruket finpapper minskade under andra halvåret men är fortfarande över optimal nivå. Alla övriga lagernivåer var normala för säsongen.

Resultatförbättringsprogram
Ett resultatförbättringsprogram som presenterades i augusti 2002 syftar till att förbättra det operationella och finansiella resultatet i division Nordamerika. Programmet utvidgades i augusti 2003 till att omfatta ytterligare minskningar av personalen och permanenta stängningar av maskiner. De tre senaste åren har arbetsstyrkan i Nordamerika minskats med 25 % och den tidigare aviserade ytterligare minskningen med 12 %, eller 700 personer, pågår tillsammans med en modifiering av villkoren i kollektivavtalen i likhet med vad som nu allmänt genomförs inom industrin i Nordamerika.
Implementeringen av resultatförbättringsprogrammet fortskrider enligt plan. Vid årsskiftet 2003 hade tre äldre, ineffektiva maskiner med en sammanlagd årskapacitet på 185 000 ton stängts permanent, och två andra maskiner hade modifierats för att förbättra deras produktivitet.

Stora Ensos helårsresultat 2003

Finansiellt resultat 2003 (jämfört med föregående år)
Omsättningen sjönk med 610,3 MEUR till 12 172,3 MEUR, en minskning med 4,8 % främst till följd av lägre priser, särskilt för pappersprodukter, och deprecieringen av US-dollarn. Försäljningsvolymerna ökade i samtliga produktområden.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter minskade med 388,4 MEUR, eller 41,9 %, till 538,1 MEUR. Resultatet var lägre i alla affärssegment utom Wood Supply Europe. Rörelseresultatet för året uppgick till 483,7 MEUR (-151,6) inklusive engångsposter på -54,4 MEUR.

I rörelseresultatet ingår vinst från valutasäkring av kassaflödet, huvudsakligen för US-dollar och brittiska pund, med 105,1 MEUR. Med nuvarande valutakurser väntas denna effekt minska avsevärt under de kommande kvartalen.

Genomsnittlig räntekostnad uppgick till 4,3 % (4,6).

Resultatet före skatt och minoritetsintressen, exklusive engångsposter, minskade med 403,5 MEUR till 331,4 MEUR.

Nettot av skatter uppgick till -70,6 MEUR (120,9) eller -0,08 EUR per aktie, vilket ger en genomsnittlig skattesats på 31,7 % (31,4 % föregående år exklusive skattelättnader av engångsslag).

Minoritetsintresset var -5,8 MEUR (0,1), vilket ger ett nettoresultat för perioden på 146,6 MEUR (-222,2).

Engångsposterna i rörelseresultatet uppgick till -54,4 MEUR (-1 078,1), eller -0,04 EUR (-0,82) per aktie, inklusive -27,4 MUSD (-24,6 MEUR) i omstruktureringskostnader i samband med kostnadssänkningsprogrammet i Nordamerika, en avsättning på -15,3 MEUR för omstruktureringskostnader vid bruket i Corbehem, Frankrike, och -16,4 MUSD (-14,5 MEUR) i väntad kapitalförlust vid försäljningen av skogsmark i Ontario, Kanada.
Engångsposterna i finansnettot uppgick till -61,1 MUSD (-54,0 MEUR) till följd av en avsättning för väntade förluster i samband med uppsägning av internationella leasingavtal i USA.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till -23,0 MEUR (14,6), varav Veracel svarade för -15,0 MEUR till följd av kostnader som inte kunde kapitaliseras.

Resultatet per aktie var 0,25 EUR (0,57) och kassamässigt resultat per aktie 1,64 EUR (1,97), båda exklusive engångsposter. Resultatet per aktie påverkades huvudsakligen av högre försäljningsvolymer med 0,22 EUR, vilket motverkades med -0,02 EUR till följd av ökade fasta kostnader och -0,50 EUR till följd av lägre försäljningspriser. Resultatet per aktie uppgick till 0,17 EUR (-0,25). Kassamässigt resultat per aktie var 1,58 EUR (2,49).

Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive engångsposter, var 4,6 % (7,1). Per 31 december uppgick sysselsatt kapital till 11 744,0 MEUR, vilket är en nettominskning med 113,8 MEUR sedan årets början, exklusive justeringar för IAS 41.

Finansiering
Det operativa kassaöverskottet uppgick till 1 808,3 MEUR (2 083,8) och kassaflödet efter investeringar till 615,0 MEUR (1 247,7).

Vid årets slut var den räntebärande nettoskulden 3 919,0 MEUR, en ökning med 652,2 MEUR jämfört med föregående år. Outnyttjade kreditlimiter samt kassa, bank och korta placeringar uppgick till 2,7 miljarder EUR.

Per 31 december var skuldsättningsgraden 0,48 (0,37) och eget kapital per aktie 9,65 EUR (9,36).

Forskning och utveckling
Under 2003 uppgick koncernens FoU-kostnader till 88,8 MEUR (91,6), vilket motsvarar 0,7 % av nettoomsättningen.

Förändringar i koncernstrukturen
I februari slutförde Stora Enso och ägarna till AS Sylvester, Estlands största sågverks- och virkesanskaffningsföretag, det tidigare aviserade förvärvet. Stora Enso har nu en 66-procentig ägarandel i Sylvesters sågverksrörelse och ett 100-procentigt ägande av Sylvesters virkesanskaffningsorganisation i Baltikum.

I mars tillkännagav Stora Enso ändringar i organisationsstrukturen för att återspegla den strategiska principen att koncernen ska ledas och drivas som en enhetlig industrikoncern. Den nya organisationen, som togs i drift den 1 maj 2003, är formad kring Stora Ensos tre kärnproduktområden: Papper, Förpackningskartong och Skogsprodukter.

Anställda
Antalet anställda ökade med 353 personer under året och uppgick per 31 december 2003 till 42 814, främst beroende på förvärvet av Sylvester i Baltikum (1 242) och nya sågverk i Ryssland (254), dock delvis motverkat genom personalminskningar i Finland (-249) och Nordamerika (-656). Genomsnittligt antal anställda var 44 264, vilket är 411 fler än föregående år.

Förändringar i Ledningsgruppen
Nya medlemmar av Ledningsgruppen under året var:
- Niilo Pöyhönen, i mars utsedd till Executive Vice President, Stora Enso Consumer Boards
- Peter Kickinger, i april utsedd till Executive Vice President, Stora Enso Timber
- Elisabet Salander Björklund, i april utsedd till Executive Vice President, Stora Enso Wood Supply Europe
- Mats Nordlander, i september utsedd till Executive Vice President, Merchants, efterträdde Sven Rosman som gick i pension
- Markku Pentikäinen, från och med 1 januari 2004 utsedd till Executive Vice President, Stora Enso Asia Pacific, efterträdde Seppo Hietanen som gick i pension

Förändring i aktiekapital
Under 2003 återköpte bolaget sammanlagt 16 500 A-aktier och 33 471 600 R-aktier, motsvarande 3,9 % av aktierna och 1,3 % av rösterna och med ett nominellt värde av 56,9 MEUR. Genomsnittspriset för A- och R-aktierna var 9,60 EUR respektive 9,54 EUR.

Vid bolagsstämman den 20 mars 2003 beslutades att minska bolagets aktiekapital med 60,5 MEUR genom att annullera 93 800 A-aktier och 35 500 000 R-aktier. Dessa aktier hade återköpts i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman 2002.

På bolagsstämman 20 mars 2003 bemyndigades styrelsen att återköpa och disponera över högst 9 100 000 A- och 34 000 000 R-aktier i bolaget. Återköpen inleddes den 27 mars 2003 och per 31 december hade koncernen återköpt 8 100 A-aktier, till ett genomsnittspris om 10,11 EUR, och 23 504 400 R-aktier, till ett genomsnittspris om 9,70 EUR. Detta motsvarar 0,09 % respektive 69,1 % av bemyndigandena att köpa A- och R-aktier.

Per 31 december 2003 hade 47 752 av de återköpta R-aktierna allokerats för optionsprogrammet för Stora Enso North America. Bolagets resterande innehav av egna aktier uppgick därför till 8 100 A-aktier och 26 181 379 R-aktier.

Under året har 1 011 805 A-aktier bytts mot R-aktier. Den senaste konverteringen registrerades i det finska handelsregistret den 12 december 2003.

Totalt emitterades 300 000 nya R-aktier inom ramen för 1997 års program med teckningsrätter, varav 222 000 registrerades i det finska handelsregistret den 8 och 15 januari 2004. Sammanlagt 567 000 nya R-aktier är teckningsbara mot utestående teckningsrätter.

Aktiekapital
Per 31 december 2003 fanns 181 211 080 A-aktier och 683 051 419 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget innehade 8 100 A-aktier och 26 181 379 R-aktier till ett nominellt värde av 44,5 MEUR. Innehavet representerar 3,0 % av aktiekapitalet och 1,1 % av rösterna i bolaget. Eget kapital uppgick till 8 083,7 MEUR. Det nominella emitterade aktiekapitalet uppgick till 1 469,2 MEUR. Bolagets börsvärde på Helsingforsbörsen uppgick per 31 december 2003 till 9,3 miljarder EUR.

Corporate governance
2003 uppdaterade Stora Enso sin corporate governance med anledning av omorganisationen av koncernen, det allmänna intresset för sådana frågor, nya regler och föreskrifter från börserna i Helsingfors, Stockholm och New York samt den nya lagstiftningen i Sarbanes Oxley Act.

I augusti inrättade styrelsen för Stora Enso Oyj en nomineringskommitté för bolaget. Kommitténs huvuduppgift är att förbereda förslag till aktieägarna i frågor rörande styrelsesammansättning och styrelsearvoden. Kommittén ska också bereda förslag angående de övriga styrelsekommittéernas sammansättning. Nomineringskommittén ska bestå av tre eller fyra oberoende styrelseledamöter som årligen utses av styrelsen.

Händelser efter periodens utgång
I januari 2004 beslutade Stora Enso att genomföra den första fasen av sitt nordeuropeiska transportsystem NETSS (North European Transport Supply System), som syftar till ökad kostnadseffektivitet och förbättrad service. Systemet ska också tjäna som en plattform för vidareutveckling av Stora Ensos transport- och distributionsservice i Europa. De nuvarande transportsystemen från södra Finland till Storbritannien och Belgien ersätts med nästa generationens system som baseras på "hub and spoke"-principen. Transportflödena från södra Finland koncentreras till hamnen i Kotka. Göteborgs hamn, som för närvarande hanterar Stora Ensos transportflöde från Sverige, utökar verksamheten till att inkludera även transporterna från Finland. Den första fasen av NETSS beräknas medföra en kostnadssänkning på minst 10 % från den nuvarande nivån på cirka 80 MEUR per år, när systemet är genomfört.

I februari meddelade Stora Enso att man kommer att uppgradera och modernisera pappersmaskinen och öka arkningskapaciteten i finpappersbruket i Suzhou i Kina. Genom investeringen, som uppgår till 38 MEUR, höjs produktiviteten och samtidigt säkras koncernens närvaro på den snabbväxande kinesiska marknaden. Projektet slutförs i september 2005. Syftet med investeringen är att Stora Enso ska behålla sin ledande ställning som leverantör av högkvalitativa papper genom att utöka brukets produktsortiment och höja årskapaciteten med 75 000 ton till 240 000 ton.

Utsikter
I Europa väntas det växande förtroendet för återhämtningen i ekonomin leda till ökad efterfrågan på annonsberoende papperskvaliteter. Prispressen består för journalpapper och priserna på tidningspapper kan i bästa fall ligga kvar på föregående års nivåer. Priserna på förpackningskartong är tämligen stabila och finpappersprisserna ser ut att stabiliseras på låga nivåer. Efterfrågan på träprodukter är förhållandevis god men priserna under press. Den försvagade US-dollarn och ökad konkurrens fortsätter att negativt inverka på koncernens verksamhet i Europa.

Ekonomin i Nordamerika återhämtar sig men det har hittills bara lett till en marginellt ökad efterfrågan på papper. Det finns nu vissa tecken på att efterfrågan ökar, vilket väntas påverka pappersprisserna successivt under andra halvåret 2004. Vad gäller bestruket finpapper består överutbudet i form av import från framför allt Asien. Resultatet i Stora Enso North America för första kvartalet 2004 kommer att påverkas negativt av den omfattande ombyggnaden av finpappersmaskin nr 16 i Wisconsin Rapids.

I Kina växer ekonomin snabbt och därmed ökar efterfrågan på finpapper och förpackningskartong.

Koncernens intensifierade besparingsåtgärder som inleddes 2003 går vidare enligt plan.

Målet är fortsatt att hålla investeringarna i anläggningar under perioden 2003–2004 i nivå med koncernens avskrivningar.

Ordinarie bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 18 mars 2004 kl 16.00 (lokal tid) i Finlandiahuset, Mannerheimvägen 13 e, Helsingfors, Finland.

Förslag till bolagsstämman
Styrelsen föreslår bolagsstämman att besluta om annullering av innehavda egna aktier samt ett nytt återköpsprogram.

Förslag till utdelning
Styrelsen föreslår bolagsstämman att en utdelning på 0,45 EUR per aktie utbetalas för räkenskapsåret 2003. Om förslaget godkänns kommer utdelningen att utbetalas den 2 april 2004 till aktieägare som på avstämningsdagen den 23 mars 2004 var införda i aktieägarförteckning som förs av Finlands Värdepapperscentral, VPC i Sverige eller Deutsche Bank Trust Company Americas i USA.

Ny styrelsemedlem
Aktieägare som tillsammans representerar över 50 % av det totala antalet röster i bolaget har meddelat att de kommer att föreslå bolagsstämman att invälja Lee A. Chaden som ny medlem i Stora Enso Oyj:s styrelse. George W. Mead, som ingått i styrelsen sedan 2000, har avböjt omval.

Denna rapport är ej reviderad.

Helsingfors den 4 februari 2004
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Segment (jämfört med föregående kvartal)

PAPPER

Tryckpapper

MEUR	2002	2003	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	Förändring Q4/Q3%
Nettoomsättning	4 715,6	4 295,7	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	2,0
Rörelseresultat	320,1	114,1	36,4	-5,2	39,9	43,0	7,8
% av omsättning	6,8	2,7	3,4	-0,5	3,7	3,9	
ROOC, %*	7,5	2,9	3,7	-0,5	4,0	4,3	
Leveranser, 1000 t	6 807	6 954	1 654	1 678	1 763	1 859	5,4
Produktionsvolym, 1000 t	6 796	7 011	1 739	1 663	1 812	1 797	-0,8

** ROOC = 100 % x Rörelseresultat/operativt kapital*

Omsättningen var 1 108,3 MEUR, en ökning med 2,0 % jämfört med föregående kvartal främst beroende på ökade leveranser. Rörelseresultatet var 43,0 MEUR, en ökning med 7,8 % jämfört med föregående kvartal främst till följd av lägre rörliga kostnader och förbättrad produktionseffektivitet. Vinsterna av ökade leveranser motverkades nästan helt av produktions- och lagerminskningar. De marknadsrelaterade produktionsbegränsningarna uppgick till 123 000 ton (95 000) i Europa och 2 000 ton (11 000) i Nordamerika.

I Europa var efterfrågan på tidningspapper tämligen stabil på föregående års nivå medan efterfrågan ökade något på obestruket och bestruket journalpapper. Under fjärde kvartalet var volymerna goda inom alla tre affärsområdena. Leveranserna till utomeuropeiska marknader ökade. Priserna på obestruket journalpapper var närmast oförändrade under året medan de gick ned något för bestruket journalpapper. Intäkterna pressades av deprecieringen av US-dollarn och det brittiska pundet. Producentlagren har fallit till låga nivåer, vilket är en normal säsongsvariation, men konsumentlagren rapporteras vara så gott som oförändrade.

I Nordamerika var efterfrågan på bestruket (LWC) och obestruket (SC) journalpapper något svagare jämfört med tredje kvartalet 2003 och fjärde kvartalet 2002. Priserna på superkalandrerat papper var låga men stabila medan priserna på tidningspapper och bestruket journalpapper var något högre. BNP-tillväxten i Nordamerika har ännu inte påverkat efterfrågan eller order på papper. Antalet annonssidor i tidskrifter, som är en bra indikator på efterfrågan på papper, var mindre än under fjärde kvartalet 2002. Orderböckerna för de två första månaderna 2004 har varit säsongsmässigt goda. Lagren av bestruket journalpapper och superkalandrerat papper rapporteras vara normala hos både producenter och konsumenter.

För divisionen som helhet växte orderböckerna mot slutet av året. Återhämtningen i den amerikanska ekonomin och det växande förtroendet i Europa väntas leda till successivt ökad efterfrågan på annonsberoende papperskvaliteter, men den förväntade förbättringen har ännu inte märkts på försäljningspriserna.

Finpapper

MEUR	2002	2003	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	Förändring Q4/Q3%
Nettoomsättning	3 427,4	3 197,7	852,3	793,9	788,5	763,0	-3,2
Rörelseresultat	303,7	156,0	81,3	40,9	23,7	10,1	-57,4
% av omsättning	8,9	4,9	9,5	5,2	3,0	1,3	
ROOC, %*	7,7	4,4	8,8	4,5	2,7	1,2	
Leveranser, 1000 t	3 432	3 591	885	895	894	917	2,6
Produktionsvolym, 1000 t	3 477	3 624	894	889	922	919	-0,3

** ROOC = 100 % x Rörelseresultat/operativt kapital*

Omsättningen var 763,0 MEUR, 3,2 % lägre än föregående kvartal. Rörelseresultatet var 10,1 MEUR, en minskning med 57,4 % jämfört med föregående kvartal, främst beroende på effekten av den svaga US-dollarn, avgångsvederlag vid friställningar i Nymölla i Sverige (6 MEUR) och problem med igångkörningen av den ombyggda PM 3 i Veitsiluoto i Finland (6 MEUR). Marknadsrelaterade produktionsbegränsningar uppgick till 40 000 ton (23 000) i Europa och 3 000 ton (14 000) i Nordamerika.

I Europa var leveranserna av bestruket och obestruket finpapper säsongsmässigt goda jämfört med såväl föregående kvartal som motsvarande period föregående år till följd av ökad export.

Försäljningspriserna i euro för obestruket och bestruket finpapper sjönk, främst beroende på intensifierad konkurrens från östeuropeiska tillverkare av obestruket finpapper och betydande dollardenominerad export av bestruket finpapper till utomeuropeiska marknader.
Lagren av obestruket finpapper var på normala nivåer hos både producenter och distributörer. Vad gäller bestruket finpapper var distributörslagren normala men producentlagren fortsatt stora. Orderböckerna var desamma som för föregående kvartal.

I Nordamerika var efterfrågan lägre under det gångna säsongsmässigt svaga fjärde kvartalet jämfört med såväl tredje kvartalet 2003 som fjärde kvartalet 2002. Finpapperspriserna var under press. Orderböckerna var stabila. Lagren av finpapper hos såväl producenter som grossister minskade men var fortsatt höga.

I Asien var finpappersmarknaderna starka för säsongen.

I Västeuropa verkar efterfrågan på finpapper ha återhämtat sig under fjärde kvartalet. Med hänsyn till den nuvarande ekonomiska utvecklingen är en fortsatt begränsad volymtillväxt sannolik, framför allt på kort sikt, eftersom det första kvartalet normalt är säsongsmässigt starkt i Västeuropa. Den utomeuropeiska exporten väntas vara stabil eller sjunkande beroende på den starka euron. Importtycket består, särskilt vad gäller obestrukna finpapperskvaliteter. Utsikterna för finpapperspriserna är fortsatt utmanande och de ser ut att stabiliseras på låga nivåer.

I Nordamerika påverkas marknaden fortfarande av importen av bestruket finpapper, men dollarförsvagningen förefaller ha minskat importtillväxten. Utsikterna är relativt stabila för volymer och priser, även om priserna ligger kvar på låga nivåer.

Grossister
Omsättningen var 156,6 MEUR vilket är 12,3 % högre än föregående kvartal, främst beroende på ökade volymer och oförändrade priser. Rörelseförlusten försämrades från 1,5 MEUR föregående kvartal till 5,4 MEUR, beroende på nettokostnader för omstruktureringar på 4,5 MEUR som väntas leda till sänkta kostnader under 2004. Omstruktureringen omfattar bland annat en övertalighet om 125 personer.

Efterfrågan har varit svag och volymerna och priserna lägre än föregående år, även om nedgången gradvis bromsats upp. Fjärde kvartalet var som vanligt säsongsmässigt starkare än tredje kvartalet.

Volymerna och priserna torde förbli stabila i början av 2004, men en begränsad volymökning väntas för helåret.

FÖRPACKNINGSKARTONG

MEUR	2002	2003	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	Förändring Q4/Q3%
Nettoomsättning	2 720,2	2 761,6	699,0	711,4	691,1	660,1	-4,5
Rörelseresultat	354,7	296,9	90,5	66,6	88,5	51,3	-42,0
% av omsättning	13,0	10,8	12,9	9,4	12,8	7,8	
ROOC, %*	13,5	11,5	13,9	10,2	13,5	7,9	
Leveranser, 1000 t	2 909	3 006	756	781	755	714	-5,4
Produktionsvolym, 1000 t	2 973	3 050	788	763	767	732	-4,6

** ROOC = 100 % x Rörelseresultat/operativt kapital*

Omsättningen uppgick till 660,1 MEUR, en nedgång med 4,5 % jämfört med föregående kvartal främst beroende på säsongsvariationer och effekten av dollardeprecieringen på priser och försäljningsvolymer. Rörelseresultatet var 51,3 MEUR, en minskning med 42 % jämfört med föregående kvartal av samma orsaker samt till följd av normala underhållsrelaterade helgstopp. De marknadsrelaterade produktionsbegränsningarna uppgick till totalt 42 000 ton (27 000).

Efterfrågan och priser var stabila avseende de flesta kvaliteter av förpackningskartong och -papper samt wellpapprodukter. För blekt kartong (SBS) och laminatpapper sjönk priserna marginellt.

Såväl efterfrågan som priser väntas generellt vara fortsatt stabila under den närmaste tiden. Vissa marknadsrelaterade produktionsstopp förutses beroende på de europeiska leverantörernas svagare konkurrenskraft på utomeuropeiska marknader.

SKOGSPRODUKTER

Träprodukter

MEUR	2002	2003	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	Förändring Q4/Q3%
Nettoomsättning	1 235,2	1 400,0	316,5	385,6	335,5	362,4	8,0
Rörelseresultat	46,8	27,6	7,3	15,2	-4,4	9,5	NM
% av omsättning	3,8	2,0	2,3	3,9	-1,3	2,6	
ROOC, %*	11,1	5,1	6,1	10,9	-2,7	5,6	
Leveranser, 1000 m^3	5 112	5 822	1 283	1 644	1 337	1 558	16,5
Produktionsvolym, 1000 m^3	5 157	6 168	1 406	1 648	1 440	1 674	16,3

** ROOC = 100 % x Rörelseresultat/operativt kapital*

Omsättningen var 362,4 MEUR vilket är 8,0 % högre än föregående kvartal, främst beroende på ökad produktion och större försäljningsvolymer. Rörelseresultatet var 9,5 MEUR, en förbättring med 13,9 MEUR jämfört med föregående kvartal till följd av högre volymer.

Trots stabil efterfrågan har marknadsbalansen rubbats genom rekordhög produktion i Europa och ökade leveranser från Ryssland.

Nyckelfaktorer för konkurrenskraften och marknadsbalansen i Europa på kort sikt blir dels hur produktionen utvecklas i Norden, Kontinentaleuropa och Ryssland, dels den svaga US-dollarn. Till följd av detta är marknadsutsikterna, särskilt för nordisk gran och furu, osäkra. Efterfrågan på träprodukter förväntas vara tämligen stabil, med stöd av en stark byggkonjunktur i USA och Japan samt betydande reparations- och underhållsverksamhet på samtliga marknader.

Wood Supply Europe
Omsättningen var 538,4 MEUR, en ökning med 13,3 % jämfört med föregående kvartal främst till följd av säsongsvariationer. Rörelseresultatet var 25,2 MEUR.

Leveranserna i Finland, Sverige, Baltikum, Ryssland och Kontinentaleuropa uppgick till 11,2 miljoner kubikmeter fub (fast mått under bark), vilket är 9 % högre än föregående kvartal. Leveranserna till koncernens bruk i Europa uppgick till 10,1 miljoner kubikmeter, en ökning med 6 % jämfört med föregående kvartal.

Utbudet på virkesmarknaderna i Finland väntas öka igen under första kvartalet 2004, och vara fortsatt stabilt och starkt i Ryssland och gott i Kontinentaleuropa, utan några väntade betydande prisförändringar i någondera regionen under första halvåret 2004.

Räkningar och specifikationer

Nyckeltal	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003
Resultat per aktie, EUR	0,18	0,15	-1,12	0,54	-0,25	0,10	0,07	0,06	-0,05	0,17
Resultat per aktie exkl engångsposter, EUR	0,18	0,12	0,15	0,12	0,57	0,10	0,07	0,09	0,00	0,25
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS), EUR	0,55	0,52	0,50	0,81	2,49	0,43	0,41	0,42	0,32	1,58
CEPS exkl engångsposter, EUR	0,55	0,48	0,51	0,44	1,97	0,43	0,41	0,44	0,36	1,64
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	7,8	7,1	-30,0	10,6	-1,6	7,1	3,6	3,3	2,2	4,1
ROCE exkl engångsposter, %	7,8	5,6	7,9	7,1	7,1	7,1	3,6	4,6	2,7	4,6
Avkastning på eget kapital (ROE), %	7,2	6,2	-45,2	23,7	-3,3	4,2	2,9	2,2	-2,0	1,8
Skuldsättningsgrad	0,63	0,49	0,56	0,37	0,37	0,48	0,50	0,49	0,48	0,48
Eget kapital per aktie, EUR	9,81	9,87	8,69	9,36	9,36	9,53	9,63	9,75	9,65	9,65
Soliditet, %	42,7	45,2	42,6	45,0	45,0	43,9	44,5	44,9	45,4	45,4
Rörelseresultat, % av omsättning	8,5	7,5	-31,3	9,5	-1,2	6,8	3,5	3,3	2,2	4,0
Rörelseresultat exkl engångsposter, % av omsättning	8,5	5,9	8,2	6,4	7,2	6,8	3,5	4,7	2,7	4,4
Investeringar, MEUR	155,0	183,0	208,1	331,4	877,6	235,8	324,1	303,1	385,2	1 248,2
Investeringar, % av omsättning	4,9	5,7	6,7	10,3	6,9	7,6	10,6	10,1	7,0	10,1
Sysselsatt kapital, MEUR	14 110	12 990	11 816	11 242	11 242	11 996	12 046	12 157	11 744	11 744
Räntebärande nettoskuld, MEUR	5 577	4 309	4 306	3 267	3 267	3 968	4 071	4 104	3 919	3 919
Medeltal anställda	42 572	43 568	43 757	43 853	43 853	43 386	44 506	44 737	44 264	44 264
Genomsnittligt antal aktier (miljoner)										
- periodiskt	896,9	896,5	888,5	876,8	889,6	866,2	852,9	844,5	841,3	851,1
- ackumulerat	896,9	895,8	894,0	889,6	889,6	866,2	859,5	854,4	851,1	851,1
- ackumulerat, efter full utspädning	897,8	896,8	894,9	890,4	890,4	866,4	860,5	855,6	852,4	852,4

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2002-12-31	2003-12-31	2002	2003
SEK	9,1528	9,0800	9,1551	9,1245
USD	1,0487	1,2630	0,9455	1,1320
GBP	0,6505	0,7048	0,6285	0,6921
CAD	1,6550	1,6234	1,4836	1,5822

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	2002	2003
Nettoomsättning	**12 782,6**	**12 172,3**
Övriga rörelseintäkter	176,1	41,2
Material och tjänster	-6 342,9	-6 129,3
Frakter och försäljningskommissioner	-1 240,9	-1 286,8
Personalkostnader	-2 282,0	-2 285,3
Övriga rörelsekostnader	-802,6	-828,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-2 441,9	-1 200,4
Rörelseresultat	**-151,6**	**483,7**
Resultatandelar i intressebolag	14,6	-23,0
Finansnetto	-206,2	-237,7
Resultat före skatt och minoritetsintressen	**-343,2**	**223,0**
Inkomstskatt	120,9	-70,6
Resultat efter skatt	**-222,3**	**152,4**
Minoritetsintressen	0,1	-5,8
Periodens nettoresultat	**-222,2**	**146,6**
Nyckeltal		
Resultat per aktie, EUR	-0,25	0,17
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	-0,25	0,17

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	2002	2003
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat	-151,6	483,7
Justeringar	2 256,2	1 178,3
Förändring i rörelsekapital	-52,1	145,6
Förändring i kortfristiga räntebärande fordringar	-495,1	313,1
Operativt kassaöverskott	**1 557,4**	**2 120,7**
Finansnetto	-69,1	-198,1
Betald inkomstskatt	-62,1	-233,8
Nettokassaflöde från rörelsen	**1 426,2**	**1 688,8**
Förvärv	-56,3	-241,3
Intäkter från försäljning av anläggningstillgångar och aktier	751,0	60,2
Investeringar	-877,6	-1 226,7
Intäkter från långfristiga fordringar	-74,4	336,2
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	**-257,3**	**-1 071,6**
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Förändring i långfristiga skulder	-487,6	-962,5
Förändring i kortfristiga låneskulder	-56,3	1 097,1
Utbetald utdelning	-403,6	-387,7
Aktieemission		2,3
Köp av egna aktier	-286,9	-319,2
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	**-1 234,4**	**-570,0**
Nettoförändring av kassa, bank och korta placeringar	**-65,5**	**47,2**
Kassa och bank i förvärvade bolag	-	3,0
Omräkningsdifferens på kassabehållningar	-13,0	-17,2
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början	247,0	168,5
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut	**168,5**	**201,5**

Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar och goodwill

MEUR	2002	2003	
Bokfört värde 1 januari	14 701,2	12 796,7	*
Förvärv av dotterbolag	150,4	206,4	
Tillägg	877,6	1 248,2	
Avyttringar	-571,1	-54,0	
Avskrivningar och nedskrivningar	-2 441,9	-1 200,4	
Omräkningsdifferens samt övrigt	-775,3	-461,6	
Balansomslutning	**11 940,9**	**12 535,3**	
Förvärv av dotterbolag			
Fastigheter, maskiner och inventarier	150,4	132,6	
Låneskulder	-71,1	-94,1	
Övriga tillgångar minus skulder	-23,0	12,9	
Nettotillgångars marknadsvärden	56,3	51,4	
Goodwill	-	73,8	
Köpeskilling, totalt	**56,3**	**125,2**	

* Inkluderar ingångsvärdet på skog enligt IAS 41 med 855,8 MEUR

Låneskulder

MEUR	2002	2003
Långfristiga låneskulder	4 525,2	3 404,6
Kortfristiga låneskulder	650,4	1 769,6
	5 175,6	**5 174,2**
Bokfört värde 1 januari	6 409,5	5 175,6
Skulder övertagna med nya dotterbolag	71,1	94,1
Intäkter från /betalning av lån, netto	-662,4	421,5
Omräkningsdifferens samt övrigt	-642,6	-517,0
Summa låneskulder	**5 175,6**	**5 174,2**

Koncernens balansräkning i sammandrag

Tillgångar

MEUR		2002-12-31	IAS 41 justering	2003-01-01	2003-12-31
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga tillgångar					
Anläggningstillgångar	O	11 940,9	855,8	12 796,7	12 535,3
Placeringar i intressebolag		211,7	44,0	255,7	319,0
Noterade värdepapper	R	169,2		169,2	227,7
Onoterade aktier	O	148,5		148,5	140,8
Långfristiga lånefordringar	R	480,6		480,6	44,3
Uppskjutna skattefordringar	S	52,7		52,7	12,1
Övriga långfristiga tillgångar	O	241,1		241,1	170,3
		13 244,7	**899,8**	**14 144,5**	**13 449,5**
Omsättningstillgångar					
Varulager	O	1 565,0		1 565,0	1 623,5
Skattefordringar	S	243,1		243,1	182,5
Rörelsefordringar	O	1 902,4		1 902,4	1 703,3
Räntebärande fordringar	R	1 090,5		1 090,5	781,8
Kassa och banktillgodohavanden	R	168,5		168,5	201,5
		4 969,5	**-**	**4 969,5**	**4 492,6**
Summa tillgångar		**18 214,2**	**899,8**	**19 114,0**	**17 942,1**

Eget kapital och skulder

MEUR		2002-12-31	IAS 41 justering	2003-01-01	2003-12-31
Eget kapital		**8 156,9**	**659,4**	**8 816,3**	**8 083,7**
Minoritetsintressen		**30,4**		**30,4**	**60,3**
Långfristiga skulder					
Avsättningar för pensioner	O	747,0		747,0	727,6
Övriga avsättningar	O	194,5		194,5	97,1
Uppskjutna skatteskulder	S	1 787,3	240,4	2 027,7	1 830,8
Långfristiga låneskulder	R	4 525,2		4 525,2	3 404,6
Långfristiga rörelseskulder	O	36,9		36,9	77,7
		7 290,9	**240,4**	**7 531,3**	**6 137,8**
Kortfristiga skulder					
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	306,5		306,5	359,5
Räntebärande skulder	R	343,9		343,9	1 410,1
Rörelseskulder	O	1 547,9		1 547,9	1 538,3
Skatteskulder	S	537,7		537,7	352,4
		2 736,0	**-**	**2 736,0**	**3 660,3**
Summa skulder		**10 026,9**	**240,4**	**10 267,3**	**9 798,1**
Summa eget kapital och skulder		**18 214,2**	**899,8**	**19 114,0**	**17 942,1**

Poster med beteckningen ”O” ingår i operativt kapital.
Poster med beteckningen ”R” ingår i räntebärande nettoskuld.
Poster med beteckningen ”S” ingår i skatteskulder.

Förändring av eget kapital

MEUR	Aktie-kapital	Över-kurs-fond	Egna aktier	Övrig compre-hensive income	Ackumu-lerad om-räknings-justering	Balan-serade vinst-medel	Totalt
Balans 1 januari 2002	**1 541,5**	**1 639,5**	**-125,5**	**58,6**	**-50,1**	**5 925,0**	**8 989,0**
Återköp av aktier i Stora Enso Oyj	-	-	-286,8	-	-	-	-286,8
Annullering av aktier i Stora Enso Oyj	-13,8	-83,6	97,4	-	-	-	-
Utdelning (0,45 EUR/aktie)	-	-	-	-	-	-403,6	-403,6
Aktieemission	1,9	-1,9	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	-222,2	-222,2
Övrig comprehensive income	-	-	-	174,8	-	-	174,8
Omräkningsjustering	-	-	-	-	-94,3	-	-94,3
Balans 31 december 2002	**1 529,6**	**1 554,0**	**-314,9**	**233,4**	**-144,4**	**5 299,2**	**8 156,9**
Effekt av tillämpning av IAS 41							
dotterbolag	-	-	-	-	-	615,4	615,4
intressebolag	-	-	-	-	-	44,0	44,0
Balans 1 januari 2003 (omräkn)	**1 529,6**	**1 554,0**	**-314,9**	**233,4**	**-144,4**	**5 958,6**	**8 816,3**
Återköp av aktier i Stora Enso Oyj	-	-	-319,1	-	-	-	-319,1
Annullering av aktier i Stora Enso Oyj	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	0,0
Utdelning (0,45 EUR/aktie)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Utnyttjade optioner	0,2	-1,1	-	-	-	-	-0,9
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	146,6	146,6
Övrig comprehensive income	-	-	-	-118,8	-	-	-118,8
Omräkningsjustering	-	-	-	-	-52,7	-	-52,7
Balans 31 december 2003	**1 469,3**	**1 237,4**	**-258,0**	**114,6**	**-197,1**	**5 717,5**	**8 083,7**

Ansvarsförbindelser

MEUR	2002-12-31	2003-12-31
För egen räkning		
Ställda panter	0,8	3,8
Inteckningar	111,4	103,5
För intressebolag		
Inteckningar	1,0	0,8
Borgensförbindelser	59,3	48,4
För andras räkning		
Ställda panter	0,3	2,2
Inteckningar	0,0	10,9
Borgensförbindelser	16,8	13,1
Övriga åtaganden, egna		
Leasingkontrakt, inom kommande 12 månader	41,5	34,3
Leasingkontrakt, efter kommande 12 månader	237,2	171,2
Pensionsskulder	2,7	3,0
Övriga åtaganden	71,5	95,9
Totalt	**542,5**	**487,1**
Ställda panter	1,1	6,0
Inteckningar	112,4	115,2
Borgensförbindelser	76,1	61,5
Leasingkontrakt	278,7	205,5
Pensionsskulder	2,7	3,0
Övriga åtaganden	71,5	95,9
Totalt	**542,5**	**487,1**

Nettomarknadsvärde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2002-12-31		2003-12-31	
	Netto-marknads-värde	Positivt marknads-värde	Netto-marknads-värde	Positivt marknads-värde
Ränteswappar	202,8	129,5	-22,7	106,8
Ränteoptioner	0,0	0,5	0,0	0,5
Cross currency-swappar	-21,6	2,4	-13,4	-11,0
Terminskontrakt	180,3	179,2	-6,4	172,8
Valutaoptioner	0,0	1,3	-0,6	0,7
Råvarukontrakt	252,4	72,1	-0,6	71,5
Aktieswappar	-55,5	9,3	-45,3	-36,0
Totalt	**558,4**	**394,3**	**-89,0**	**305,3**

Nominellt värde på finansiella derivatinstrument

MEUR	2002-12-31	2003-12-31
Räntederivat		
Ränteswappar		
Löptid kortare än 1 år	109,3	113,7
Löptid 2–5 år	922,8	1 080,4
Löptid 6–10 år	1 088,1	1 439,2
Löptid längre än 10 år	-	-
	2 120,2	2 633,3
Ränteoptioner	-	23,8
Totalt	**2 120,2**	**2 657,1**
Valutaderivat		
- Cross currency-swap-avtal	216,5	129,5
- Terminskontrakt	3 902,4	3 112,5
- Valutaoptioner	-	208,1
Totalt	**4 118,9**	**3 450,1**
Råvaruderivat		
Råvarukontrakt	538,6	477,0
Totalt	**538,6**	**477,0**
Aktieswappar		
Aktieswappar	216,5	308,4
Totalt	**216,5**	**308,4**

Nettoomsättning per produktområde

MEUR	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003
Tryckpapper	1 189,4	1 143,4	1 159,7	1 223,1	4 715,6	1 058,3	1 042,8	1 086,3	**1 108,3**	**4 295,7**
Finpapper	909,2	873,6	832,4	812,2	3 427,4	852,3	793,9	788,5	**763,0**	**3 197,7**
Grossister	211,7	183,4	155,8	169,7	720,6	176,1	155,4	139,5	**156,6**	**627,6**
Övrigt	-94,7	-68,7	-62,5	-63,6	-289,5	-72,0	-69,0	-70,4	**-69,9**	**-281,3**
Papper	**2 215,6**	**2 131,7**	**2 085,4**	**2 141,4**	**8 574,1**	**2 014,7**	**1 923,1**	**1 943,9**	**1 958,0**	**7 839,7**
Förpackningskartong	**681,3**	**696,4**	**675,9**	**666,6**	**2 720,2**	**699,0**	**711,4**	**691,1**	**660,1**	**2 761,6**
Träprodukter	286,1	320,8	314,1	314,2	1 235,2	316,5	385,6	335,5	**362,4**	**1 400,0**
Wood Supply Europe	497,9	479,2	464,7	516,9	1 958,7	534,2	526,7	475,0	**538,4**	**2 074,3**
Övrigt	-132,6	-124,6	-135,8	-138,3	-531,3	-143,5	-149,9	-131,7	**-165,9**	**-591,0**
Skogsprodukter	**651,4**	**675,4**	**643,0**	**692,8**	**2 662,6**	**707,2**	**762,4**	**678,8**	**734,9**	**2 883,3**
Övrigt	-319,4	-270,5	-295,7	-288,7	-1 174,3	-321,8	-339,9	-326,4	**-324,2**	**-1 312,3**
Totalt	**3 228,9**	**3 233,0**	**3 108,6**	**3 212,1**	**12 782,6**	**3 099,1**	**3 057,0**	**2 987,4**	**3 028,8**	**12 172,3**

Rörelseresultat per produktområde exklusive engångsposter och goodwill

MEUR	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003
Tryckpapper	104,4	63,4	84,1	68,2	320,1	36,4	-5,2	39,9	**43,0**	**114,1**
Finpapper	95,1	78,1	75,6	54,9	303,7	81,3	40,9	23,7	**10,1**	**156,0**
Grossister	-1,0	1,9	1,2	3,4	5,5	1,5	-1,2	-1,5	**-5,4**	**-6,6**
Papper	**198,5**	**143,4**	**160,9**	**126,5**	**629,3**	**119,2**	**34,5**	**62,1**	**47,7**	**263,5**
Förpackningskartong	**98,6**	**65,7**	**110,8**	**79,6**	**354,7**	**90,5**	**66,6**	**88,5**	**51,3**	**296,9**
Träprodukter	11,2	14,1	9,7	11,8	46,8	7,3	15,2	-4,4	**9,5**	**27,6**
Wood Supply Europe	23,4	25,7	25,3	21,9	96,3	34,7	34,0	23,3	**25,2**	**117,2**
Skogsprodukter	**34,6**	**39,8**	**35,0**	**33,7**	**143,1**	**42,0**	**49,2**	**18,9**	**34,7**	**144,8**
Övriga områden	-16,6	-17,5	-9,3	-8,4	-51,8	-8,5	-15,6	-6,2	**-20,8**	**-51,1**
Goodwillavskrivning	-41,1	-41,2	-42,0	-24,5	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5	**-32,4**	**-116,0**
Rörelseresultat exkl engångsposter	**274,0**	**190,2**	**255,4**	**206,9**	**926,5**	**211,1**	**106,7**	**139,8**	**80,5**	**538,1**
Engångsposter	-	51,6	-1 229,5	99,8	-1 078,1	-	-	-39,9	**-14,5**	**-54,4**
Rörelseresultat (IAS)	**274,0**	**241,8**	**-974,1**	**306,7**	**-151,6**	**211,1**	**106,7**	**99,9**	**66,0**	**483,7**
Finansnetto	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	**-121,7**	**-237,7**
Intressebolag	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	**-5,0**	**-23,0**
Resultat före skatt och minoritetsintressen	**240,5**	**206,2**	**-1 032,7**	**242,8**	**-343,2**	**129,3**	**86,9**	**67,5**	**-60,7**	**223,0**
Inkomstskatt	-79,4	-68,3	36,6	232,0	120,9	-40,8	-28,3	-22,0	**20,5**	**-70,6**
Resultat efter skatt	**161,1**	**137,9**	**-996,1**	**474,8**	**-222,3**	**88,5**	**58,6**	**45,5**	**-40,2**	**152,4**
Minoritetsintressen	-0,1	0,1	-2,6	2,7	0,1	-3,2	-2,3	1,7	**-2,0**	**-5,8**
Nettoresultat	**161,0**	**138,0**	**-998,7**	**477,5**	**-222,2**	**85,3**	**56,3**	**47,2**	**-42,2**	**146,6**

Rörelseresultat per produktområde

MEUR	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003
Tryckpapper	85,5	45,3	-970,5	83,5	-756,2	28,5	-13,4	2,3	**32,8**	**50,2**
Finpapper	80,2	63,5	-117,5	47,1	73,3	70,4	30,3	2,8	**-0,9**	**102,6**
Grossister	-1,7	-25,2	0,8	1,5	-24,6	0,9	-1,7	-2,1	**-5,9**	**-8,8**
Papper	**164,0**	**83,6**	**-1 087,2**	**132,1**	**-707,5**	**99,8**	**15,2**	**3,0**	**26,0**	**144,0**
Förpackningskartong	**96,3**	**58,3**	**108,8**	**78,3**	**341,7**	**84,0**	**65,1**	**86,6**	**49,3**	**285,0**
Träprodukter	7,9	9,4	6,5	8,6	32,4	3,3	9,1	-5,6	**0,8**	**7,6**
Wood Supply Europe	23,4	25,7	25,3	47,8	122,2	34,7	34,0	23,2	**25,3**	**117,2**
Skogsprodukter	**31,3**	**35,1**	**31,8**	**56,4**	**154,6**	**38,0**	**43,1**	**17,6**	**26,1**	**124,8**
Övrigt	-17,6	64,8	-27,5	39,9	59,6	-10,7	-16,7	-7,3	**-35,4**	**-70,1**
Rörelseresultat	**274,0**	**241,8**	**-974,1**	**306,7**	**-151,6**	**211,1**	**106,7**	**99,9**	**66,0**	**483,7**
Finansnetto	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	**-121,7**	**-237,7**
Intressebolag	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	**-5,0**	**-23,0**
Resultat före skatt och minoritetsintressen	**240,5**	**206,2**	**-1 032,7**	**242,8**	**-343,2**	**129,3**	**86,9**	**67,5**	**-60,7**	**223,0**
Inkomstskatt	-79,4	-68,3	36,6	232,0	120,9	-40,8	-28,3	-22,0	**20,5**	**-70,6**
Resultat efter skatt	**161,1**	**137,9**	**-996,1**	**474,8**	**-222,3**	**88,5**	**58,6**	**45,5**	**-40,2**	**152,4**
Minoritetsintressen	-0,1	0,1	-2,6	2,7	0,1	-3,2	-2,3	1,7	**-2,0**	**-5,8**
Nettoresultat	**161,0**	**138,0**	**-998,7**	**477,5**	**-222,2**	**85,3**	**56,3**	**47,2**	**-42,2**	**146,6**

Stora Enso-aktien

Slutkurs	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK		New York, USD
	Serie A	**Serie R**	**Serie A**	**Serie R**	**ADR**
Oktober	11,68	11,70	104,50	105,50	13,40
November	11,25	11,23	101,00	101,00	13,32
December	11,00	10,68	97,50	96,50	13,56

Omsättning	Helsingfors		Stockholm		New York
	Serie A	**Serie R**	**Serie A**	**Serie R**	**ADR**
Oktober	73 176	68 608 827	159 707	31 828 158	1 573 000
November	45 993	45 056 411	231 887	12 019 963	1 385 700
December	1 569 214	80 501 736	313 126	22 470 251	1 957 600
Totalt	1 688 383	194 166 974	704 720	66 318 372	4 916 300

www.storaenso.com
www.storaenso.com/investors

Ordinarie bolagsstämma	18 mars 2004
Avstämningsdag för utdelning	23 mars 2004
Utbetalningsdag för utdelning	2 april 2004

Publiceringsdatum för finansiell information

Delårsrapport januari – mars 2004	28 april 2004
Delårsrapport januari – juni 2004	28 juli 2004
Delårsrapport januari – september 2004	27 oktober 2004

Det bör uppmärksammas att vissa uppgifter ovan inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling; förväntningar om omsättningsökning och lönsamhet; uttalanden som föregås av ”tror”, ”förväntar” och ”förutser” eller liknande uttryck är exempel på framåtriktade uttalanden som faller inom United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer, uppskattningar och projektioner, de innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkningsverksamhet och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbetssträvanden, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller teknologier; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i räntor och valutakurser.