

Osavuosisikatsaus

TAMMI-SYYSKUU 2000

Osakekohtainen tulos oli 1,62 euroa (0,60 euroa).

Osakekohtainen kassatulos oli 2,57 euroa (1,50 euroa).

Liikevaihto oli 9.339,0 milj. euroa (7.944,5 milj. euroa), kasvua 17,6 %.

Liikevoitto ennen satunnaisia eriä oli 1.476,2 milj. euroa (909,6 milj. euroa), kasvua 62,3 %.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 1.848,9 milj. euroa (706,6 milj. euroa)

Liiketoiminnan kassavirta oli -1.571,9 milj. euroa (836,3 milj. euroa).

AVAINLUVUT

Avainluvut	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	III/00
Tulos/osake (EPS), EUR	0,98	0,20	0,18	0,22	0,38	0,38	0,83	0,36
Tulos/osake ennen satunnaisia eriä, EUR	0,89	0,18	0,18	0,22	0,32	0,36	0,26	0,37
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	2,18	0,51	0,48	0,52	0,68	0,69	1,14	0,66
Kassatulos/osake (CEPS) ennen satunnaisia eriä, EUR	2,09	0,48	0,48	0,52	0,61	0,67	0,57	0,67
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,4	10,9	10,5	11,8	16,3	17,8	37,1	19,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ennen satunnaisia eriä, %	11,5	10,0	10,5	11,8	13,6	17,0	16,3	20,3
Oman pääoman tuotto (ROE), %	12,8	11,3	9,9	11,8	19,2	19,2	38,9	18,1
Velkaantumisaste	0,87	1,03	1,02	0,95	0,87	0,81	0,48	0,69
Oma pääoma/osake, EUR	7,8	6,9	7,2	7,4	7,8	8,0	8,7	9,5
Omavaraisuusaste, %	38,4	34,0	35,6	36,2	38,4	38,4	43,0	39,6
Liikevoitto, % liikevaihdosta	13,2	11,5	11,0	12,8	17,3	17,0	32,1	16,5
Liikevoitto ennen satunnaisia eriä, % liikevaihdosta	12,2	10,6	11,0	12,8	14,4	16,2	14,1	17,0
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	740	193	154	171	222	134	162	207
% liikevaihdosta	7,0	7,4	5,7	6,5	8,2	4,5	5,2	6,3
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11.517	11.162	11.430	11.349	11.517	11.371	10.076	15.034
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5.358	5.675	5,764	5.542	5.358	5.094	3.288	6.148
Henkilöstö keskimäärin	40.226					39.029	41.157	42.978

Consolidated Papers sisältyy Stora Enson konsernitilinpäätökseen kaupan toteutumisesta (31.8.) lähtien. Vertailutiedot on esitetty ilman Consolidated Papersin tietoja. Tuotealuekohtainen analyysi perustuu liikevoittoon ennen tuotealueille kohdennettuja konserniaktiivapoistoja ja satunnaisia eriä. Liikevoittoluvut, joissa konserniaktiivapoistot ja satunnaiset erät ovat mukana, on esitetty tuotealueiden koostetaulukossa sivulla 14. Osakkuusyhtiöiden tulokset sisältyvät rahoituseriin.

Heinä-syyskuun tulos

Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	III/00
Liikevaihto	10.635,7	2.614,7	2.705,5	2.624,3	2.691,2	2.991,7	3.093,9	3.253,4
Liikevoitto*	1.297,0	277,0	296,7	335,9	387,4	485,6	437,2	553,4
% liikevaihdosta	12,2	10,6	11,0	12,8	14,4	16,2	14,1	17,0
Liikevoitto	1.399,6	301,5	296,7	335,9	465,5	509,6	993,9	537,2

* ennen satunnaisia eriä

Heinä-syyskuun osakekohtainen tulos ennen satunnaisia eriä oli 0,37 euroa eli 42 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä ja osakekohtainen kassatulos ennen satunnaisia eriä oli 0,67 euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,36 euroa, kun se edellisellä jaksolla oli 0,83 euroa. Osakekohtainen kassatulos oli 0,66 euroa (edellisellä neljänneksellä 1,14 euroa). Lasku edellisestä kaudesta johtuu toisen neljänneksen myyntivoitoista.

Heinä-syyskuun liikevaihto oli 3.253,4 milj. euroa, 5,1 % enemmän kuin toisella neljänneksellä. Liikevaihdon kasvu johtui erityisesti aikakauslehtipaperin, sanomalehtipaperin, hienopaperin ja pakkauskartonkien kasvaneista

toimitusmääristä ja/tai korkeammista hinnoista.

Kolmannen neljänneksen liikevoitto ennen satunnaisia eriä oli 553,4 milj. euroa eli 27 % enemmän kuin toisella neljänneksellä ja 17 % liikevaihdosta. Kaikkien tuotealueiden liikevoitto kasvoi sahatavaraa ja tukkuritoimintaa lukuun ottamatta. Kolmannen neljänneksen tulos on Stora Enson paras vuonna 1998 toteutuneen fuusion jälkeen. Synergiahyödyt ja tuottavuuden parantamishjelmat tukivat voimakasta liiketoiminnan kehitystä.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 500,5 milj. euroa (edellisellä kaudella 901,8 milj. euroa). Tilikauden voitto oli 334,5 milj. euroa (edellisellä kaudella 633,9 milj. euroa).

Tammi-syyskuun tulos

Osakekohtainen tulos oli 1,62 euroa (0,60 euroa viime vuoden vastaavalla jaksolla). Osakekohtainen kassatulos oli 2,57 euroa (1,50 euroa).

Tammi-syyskuun liikevaihto oli 9.339,0 milj. euroa (7.944,5 milj. euroa), joka on 17,6 %

enemmän kuin vuoden 1999 vastaavalla jaksolla. Liikevaihdon kasvu johtui ydinliiketoimintalueiden ja sellun korkeammista hinnoista ja toimitusmäärien kasvusta. Suomen paperiteollisuuden lakko vuoden toisella neljänneksellä pienensi liikevaihtoa 100 milj. euroa.

LIIKEVAIHTO	1-9/ 2000	1-9/ 1999	Viimeiset 12 kuukautta	1999
Milj. EUR				
Liikevaihto	9.339,0	7.944,5	12.030,2	10.635,7
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-6.559,0	-6.325,1	-8.558,9	-8.325,0
Poistot ja muut arvonalennukset	-739,3	-685,3	-965,1	-911,1
Liikevoitto	2.040,7	934,1	2.506,2	1.399,6
Osakkuusyhtiöiden tulos	12,9	2,2	20,4	9,7
Rahoituskulut, netto	-204,7	-229,7	-241,6	-266,6
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1.848,9	706,6	2.285,0	1.142,7
Verot	-577,2	-243,4	-725,6	-391,8
Vähemmistöosuus	-12,5	-7,7	-9,3	-4,5
Tilikauden voitto	1.259,2	455,5	1.550,1	746,4

Liikevoitto ennen satunnaisia eriä oli 1.476,2 milj. euroa eli 15,8 % liikevaihdosta (909,6 milj. euroa eli 11,4 % liikevaihdosta), kasvua 62,3 % edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Hinnat olivat korkeammat ja toimitusmäärät suuremmat mutta kasvua heikensivät keräyspaperin hinnannousu ja paperiteollisuuden lakon aiheuttama 40 milj. euron liikevoiton menetys toisella neljänneksellä. Kaikkien tuotealueiden liikevoitto lukuun ottamatta sanomalehtipaperia kasvoi edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna.

Valuuttakurssivaikutukset

Yhdysvaltain dollarin, Ison-Britannian punnan ja Ruotsin kruunun vahvistuminen kasvatti liikevaihtoa 350 milj. euroa edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Valuuttakurssivaikutukset liikevoittoon olivat noin 140

milj. euroa. Heinä-syyskuun aikana vahvan Yhdysvaltain dollarin osuus liikevaihdon kasvusta oli noin 15 milj. euroa ja liikevoitosta arviolta noin 10 milj. euroa edelliseen neljännekseen verrattuna.

Liikevoitto oli 2.040,7 milj. euroa (934,1 milj. euroa). Liikevoittoon kirjattuihin 564,5 milj. euron satunnaisiin eriin sisältyy Consolidated Papersin hankinnan yhteydessä käypään arvoon arvostetun vaihto-omaisuuden kulukirjaus 20,1 milj. euroa, voimaomaisuuden myyntivoitto 526,6 milj. euroa, Ruotsin eläkejärjestelmään liittyvä (SPP) 34,0 milj. euron ylijäämä sekä Tukholman toimistorakennuksen 24,0 milj. euron myyntivoitto.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 12,9 milj. euroa (2,2 milj. euroa), josta Sunila Oy:n osuus 16,3 milj. euroa.

Kauden nettokorot olivat 209,3 milj. euroa,

mikä vastaa 5,7 % korkoa korollisille nettoveloille. Kauden nettokorot olivat 23,4 milj. euroa vähemmän kuin edellisenä vuonna. Kauden valuuttakurssitappiot olivat 1,6 milj. euroa. Osinkotuotot olivat 6,2 milj. euroa.

Stora Enson synergiahyödyt ja tuottavuuden parantamisohjelman edistyminen toteutuvat suunnitelmien mukaisesti, ja edistymistä raportoidaan tilinpäätöstietojen julkistamisen yhteydessä helmikuussa. Alustavan laskelman mukaan Consolidated Papersin yrityskaupan synergiahyödyt vuonna 2001 ovat noin 95 milj. euroa (90 milj. USD) ja 117 milj. euroa (110 milj. USD) vuonna 2002. Synergiahyödyt lasketaan uudelleen ja raportoidaan tarpeen vaatiessa.

Consolidated Papersin jo ennen kauppaa aloittamalla säästöohjelmalla arvioidaan saavutettavan noin 106 milj. euron vuosittaiset säästöt (100 milj. USD), joista 75 milj. euroa (70 milj. USD) on toteutunut tähän mennessä.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 1.848,9 milj. euroa (706,6 milj. euroa), 1.142,3 milj. euroa enemmän kuin edellisenä vuonna. Tulos ennen satunnaisia eriä oli 1.284,4 milj. euroa, kasvua 88,3 % edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Verot olivat 577,2 milj. euroa (243,4 milj. euroa), joka vastaa 31,2 %:n veroastetta (34,4 %). Vähemmistöosuus tuloksesta oli 12,5 milj. euroa (7,7 milj. euroa). Kauden voitto oli 1.259,2 milj. euroa (455,5 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 17,7 % (10,8 %) ennen satunnaisia eriä. Kauden lopussa sijoitettu pääoma oli 15.033,9 milj. euroa, kasvua 3.517,2 milj. euroa vuoden alusta. Kasvusta 4.866 milj. euroa johtuu Consolidated Papersin hankinnasta ja sitä pienentää voimaomaisuuden myynti 1.299 milj. euroa.

Toimitukset

Paperin ja kartongin toimitukset olivat 9.379.000 tonnia (8.873.000), josta Consolidated Papersin osuus on noin 172.000 tonnia. Markkinasellun toimitukset konsernin ulkopuolisille asiakkaille olivat 805.000 tonnia. Sellua ostettiin 582.000 tonnia. Sahatavaran toimitukset olivat 3.569.000 m³ (3.406.000 m³).

Investoinnit

Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 502,9 milj. euroa (518,2 milj. euroa), joka on selvästi vähemmän kuin poistot. Tärkeimmät investointikohteet olivat Imatran kartonkikone 4:n uusinta, ruotsalaisten sahojen modernisointi sekä Imatran uusi kuitulinja. Raportointijakson aikana päätettiin yhteensä noin 100 milj. euron investoinneista Oulun paperikone numero 6:n ja Uetersenin paperikone numero 2:n uusintaan.

KASSAVIRTA Milj. EUR	Jatkuvat toiminnot	Myynnit	Yritysosot	Konsernin kassavirta	Muunto- erot	Vaikutus taseeseen
Liikevoitto	2.040,7			2.040,7		2.040,7
Oikaisut liikevoittoon	739,3	-596,6		142,7		142,7
Käyttöpääoman muutos	-189,3	-39,4	24,7	-204,0	-24,0	-228,0
Liiketoiminnan kassavirta	2.590,7	-636,0	24,7	1.979,4	-24,0	1.955,4
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-502,9			-502,9		-502,9
Yritysosot			-4.941,4	-4.941,4		-4.941,4
Käyttöomaisuuden myynnit		1.897,6		1.897,6		1.897,6
Muut muutokset käyttöomaisuudessa	-4,6			-4,6	-198,1	-202,7
Liiketoiminnan nettokassavirta	2.083,2	1.261,6	-4.916,7	-1.571,9	-222,1	-1.794,0
Nettorahoituserät	-194,4			-194,4	2,6	-191,8
Maksetut verot	527,9	77,9	-918,1	-312,3	18,1	-294,2
Osingot	-303,9			-303,9		-303,9
Osakeanti			1.717,2	1.717,2		1.717,2
Muut omanpääoman muutokset	-93,8	9,8	23,8	-60,2	137,1	76,9
Korollisten nettovelkojen muutokset	2.019,0	1.349,3	-4.093,8	-725,5	-64,3	-789,8

Rahoitus ja kassavirta

Liiketoiminnan kassavirta oli 1.979,4 milj. euroa (1.334,9 milj. euroa). Liiketoiminnan kassavirta investoinnit vähennettynä oli -1.571,9 milj. euroa (836,3 milj. euroa). Voimaomaisuuden myynnin ja Consolidated Papersin hankinnan vaikutus kassavirtaan oli -3,440,0 milj. euroa.

Jakson lopussa korolliset nettovelat olivat 6.148,1 milj. euroa, 789,8 milj. euroa enemmän kuin vuoden 1999 lopussa. Consolidated

Papersin hankinnasta johtuva korollisten nettovelkojen kasvu oli 2.688 milj. euroa. Käyttämättömät luottolimiitit olivat kauden lopussa 3,2 mrd. euroa.

Velkaantumisasaste oli syyskuun lopussa 0,69, kun se vuoden 1999 lopussa oli 0,87. Osakekohtainen oma pääoma oli 9,5 euroa (7,8 euroa vuoden 1999 lopussa).

PÄÄOMARAKENNE

Milj. EUR	30.9. 2000	30.9.1999	31.12.1999
Käyttöomaisuus	15.956,9	11.308,6	11.528,9
Käyttöpääoma	1.875,7	1.644,6	1.663,4
Sidottu pääoma	17.832,6	12.953,2	13.192,3
Verovastuut	-2.798,7	-1.583,5	-1.675,5
Sijoitettu pääoma	15.033,9	11.369,7	11.516,8
Oma pääoma	8.735,8	5.614,7	5.956,5
Vähemmistöosuus	150,0	213,0	202,0
Korolliset nettovelat	6.148,1	5.542,0	5.358,3
Rahoitus	15.039,9	11.369,7	11.516,8
Velkaantumisasite	0,69	0,95	0,87

Consolidated Papersin hankinta

Consolidated Papersin hankinta saatiin päätökseen 31.8.2000. Kauppahinta 4.049 milj. euroa (3.606 milj. USD) on kaupantekopäivän arvioituihin käypiin arvoihin perustuen kohden-nettu omaisuuteen ja velkoihin. Arvioidun käyvän arvon ylittävä kauppahinnan osa (konserni-aktiiva) on noin 1.913 milj. euroa (1.705 milj. USD). Tämä konserniaktiiva poistetaan tasapoistoina seuraavien 20 vuoden aikana. Vuotuinen 85 milj. USD kohdennetaan aikakauslehtipaperi-, hienopaperi-, ja pakkauskartonki-tuotealueille.

Käyttöomaisuuden käypien arvojen oikaisusta johtuva poistojen kasvu oli 11,4 milj. euroa kolmannella neljänneksellä ja on viimeisellä neljänneksellä 34 milj. euroa (32 milj. USD). Poistojen kasvu on 129 milj. USD vuodessa seuraavan kymmenvuotiskauden ajan.

Hankintahinnan kohdentaminen sisältää myös varastojen arvostamisen käypiin arvoihin, josta aiheutuu kertaluonteinen kustannusten nousu varastojen myynnin yhteydessä. Varastoihin kohdennettu kauppahinta oli 35 milj. euroa (33 milj. USD), josta 20,1 milj. euroa kirjattiin kuluksi syyskuussa. Loput käyvän arvon kuluista kirjataan kuluksi tämän vuoden viimeiselle neljännekselle.

Hankinnan liikevoittovaikutukset olivat yhteensä -35,4 milj. euroa (-33,4 milj. USD) kolmannella neljänneksellä ja ovat viimeisellä neljänneksellä -73 milj. euroa (-69 milj. USD). Vuodesta 2001 lähtien liikevoittoon vaikuttavat kulukirjaukset ovat yhteensä 214 milj. USD vuodessa.

Pohjois-Amerikka

Stora Enso North America -tulosityhmän muodostavat Port Hawkesburyn tehdas ja Consolidated Papers. Tulosityhmän toiminta on alkanut suunnitelmien mukaisesti ja parhaimpien toimintatapojen etsiminen on käynnissä. Tulosityhmän liikevaihto oli syyskuussa 234 milj. euroa ja liikevoitto ennen satunnaisia eräjä ja konserniaktiivan poistoa oli 26 milj. euroa.

Käyttöomaisuuden käypien arvojen oikaisusta johtuva poistojen kasvu 11,4 milj. euroa sisältyy liikevoittoon. Vuonna 1999 vastaavien yksikköjen liikevaihto oli 2.205 milj. euroa ja liikevoitto 156 milj. euroa.

Osakkeet

Kaupankäynti

Kaupankäynti Stora Enson R-sarjan ADR-muodossa olevilla osakkeilla aloitettiin New Yorkin pörssissä 13.9. kaupankäyntitunnuksella SEO. Keskimääräinen päivävaihto 13.9.-31.10. oli New Yorkissa noin 770.000, Helsingissä noin 1.883.000 ja Tukholmassa noin 1.312.000 osaketta.

Omien osakkeiden osto

Hallitus päätti kokouksessaan 18.8. varsinaisen yhtiökokouksen 21.3.2000 valtuuttamana ostaa enintään 10.446.000 yhtiön A-sarjan osaketta ja enintään 27.541.000 yhtiön R-sarjan osaketta. Stora Enso oli 18.10. mennessä ostanut 153.100 A-sarjan ja 10.576.700 R-sarjan osaketta. A-osakkeen keskihinta oli 9,74 euroa ja R-osakkeen 9,71 euroa. Ostojen kokonaishinta 18.10. mennessä oli 104 milj. euroa.

Tetra Pakin Forshagan tehdas

Stora Enso allekirjoitti 19.9. aiesopimuksen Tetra Pakin Ruotsissa sijaitsevan, pakkausmateriaaleja valmistavan Forshagan tuotantolaitoksen ostamisesta. Kauppa tukee Stora Enson tuotestrategiaa ja kasvattaa muovipäälylystyskapasiteettia 350.000 tonnista 500.000 tonniin vuodessa. Kauppa arvioidaan saatavan päätökseen 30.6.2001 mennessä.

Kilpailuoikeuteen liittyvät asiat

EU:n komission antama väitetiedoksianto, jonka mukaan mm. Stora Enso ja entinen Stora Carbonless Paper GmbH olisivat osallistuneet itsekopioituvan paperin hintakartelliin tammikuun 1992 ja maaliskuun 1997 välisenä aikana, on edelleen käsiteltävänä. 76 % osuus

Stora Carbonless Paper GmbH:sta myytiin vuoden 1998 lopulla. Stora Enso valmistelee parhaillaan vastinetta komissiolle. Asiaan liittyen ei ole tehty pakollista varausta.

Stora Enso antoi vuosi sitten vastauksen EU:n komissiolta saamaansa selvityspyyntöön, joka koskee sanomalehtipaperin valmistajien toimintaa vuosina 1989-1995. Selvitys on edelleen EU:n komission käsittelyssä. Asiaan liittyen ei ole tehty pakollisia varauksia.

Metsäyhtiöiden väitetty laiton yhteistyö puunhankintaan liittyen on Suomen kilpailuviraston käsittelyssä. Asiaan liittyen on tehty noin 3 milj. euron pakollinen varaus.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso, Aracruz ja Odebrecht allekirjoittivat 10.10. lopullisen sopimuksen, jonka mukaan Aracruz ostaa 45 % osuuden Veracelin sellutehdasprojektista Brasiliassa. Kaupan jälkeen Stora Enso omistaa 45 % ja Odebrecht 10 % Veracelistä. Veracelin sellutehtaan rakentamisesta arvioidaan päätettävän vuoden 2002 loppuun mennessä.

Stora Enso ilmoitti 10.10. aikovansa sulkea Ilossa-Britanniassa sijaitsevan Newton Kymen tehtaan ensi vuoden alussa. Tehtaan vuosikapasiteetti on 40.000 tonnia fluorikemikaaleilla käsiteltyjä rasvan ja kosteuden kestäviä pakkaus-kartonkeja. Tuotteet eivät ole enää kilpailukykyisiä. Kolmannelle neljännekselle on kirjattu 6,8 milj. euron arvonalennus. Sulkemiskustannukset, arviolta 9,5 milj. euroa, kirjataan pakkauskartonkituotealueelle vuoden viimeiselle neljännekselle pakollisena varauksena.

Stora Enso ilmoitti 25.10. sulkevansa lopullisesti kaksi Pohjois-Amerikan tulosryhmän paperikonetta. Tämä vähentää päällystetyn paperin kapasiteettia 80.000 tonnilla. Molemmat koneet ovat toimineet ainoastaan tarvittaessa. Koneilla ei ole tasearvoa eikä niillä ole ollut omaa henkilökuntaa.

Stora Enso ja AssiDomän ovat 27.10. tehneet periaatepäätöksen uuden yhtiön muodostamisesta Gruvönin (Stora Enso) ja Skärblackan ja Karlsborgin (AssiDomän) tehtaista Ruotsissa. Uuden pakkauspaperia valmistavan yhtiön nimeksi tulee Billerud. Perustamisvaiheessa Stora Enson ja AssiDomänin välinen omistussuhde yhtiössä on 50/50. Stora Enson pitkän aikavälin tavoitteena on myydä koko omistuksensa. Billerudin vuosiliikevaihto on noin 730 milj. euroa, tuotantokapasiteetti noin 1.280.000 tonnia vuodessa ja henkilöstön määrä noin 2.400. Tavoitteena on listata Billerudin osakkeet Tukholman pörssiin mahdollisimman nopeasti

ja viimeistään vuonna 2002. Gruvönin tehtaan myyminen vähentää Stora Enson vuosiliikevaihtoa noin 310 milj. euroa ja tuotantokapasiteettia noin 600.000 tonnia vuodesta 2001 lähtien. Yhdistymisestä aiheutuvat Gruvönin omaisuuden alaskirjaukset ovat noin 70 milj. euroa ja ne kirjataan satunnaisena eränä vuoden 2000 viimeisen neljänneksen tulokseen.

Osakkeiden muuntoaikana 16.-27.10. tehtiin yhteensä 3.258 muuntovaatimusta, joiden perusteella 14.454.732 A-osaketta muunnettiin R-osakkeeksi. Muunnon jälkeen Stora Enson osakkeet jakautuvat 194.496.456 A-osakkeeseen ja 732.726.810 R-osakkeeseen. Osakkeet on tarkoitettu merkitä Suomen kaupparekisteriin 3.11.2000.

Markkinakatsaus

Kansainvälinen talouskasvu on ollut edelleen hyvä vuoden kolmannen neljänneksen aikana huolimatta Yhdysvaltain talouskasvun hidastumisesta ja öljyn hinnan noususta. Paperin ja kartongin kysyntä on jatkunut hyvänä, vaikkakin hienopaperin kysyntä on ollut aikaisempaa epätasaisempaa ja vaihdellut maanosasta toiseen enemmän kuin aiemmin tänä vuonna. Arkitetun päällystetyn hienopaperin markkina-tilanne on heikentynyt ja sellun ylläpidon merkkejä on näkyvissä. Stora Enso on tarvittaessa valmis rajoittamaan tuotantoa kysynnän ja tarjonnan tasapainon ylläpitämiseksi.

Lisääntyneestä taloudellisesta epävarmuudesta huolimatta uskomme, että kysyntä jatkuu vakaana. Hinnankorotukset suhdannekierron aikana sellua lukuun ottamatta ovat olleet suhteellisen maltillisia ja kapasiteetin kasvu aikaisempaan verrattuna vähäisempää. Jos maailman talouskasvu hidastuu, sen arvioidaan kuitenkin pysyvän suhteellisen hyvänä. Stora Enso tulee myös hyötymään synergia- ja tuottavuuden parantamisohjelmistaan.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä, marraskuun 2. päivänä 2000
Stora Enso Oyj
Hallitus

Tuotealueet

AIKAKAUSLEHTIPAPERI

Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	III/00	III/II %	muutos
Liikevaihto	1.950,4	436,5	482,0	493,6	538,3	500,0	531,0	675,6	27,2	
Liikevoitto	308,8	64,6	78,7	83,9	81,5	72,5	67,6	109,5	62,0	
% liikevaihdosta	15,8	14,8	16,3	17,0	15,1	14,5	12,7	16,2		
Pääoman tuotto (ROOC*), %	16,3					14,9	13,9	19,6		
Toimitukset, 1000 t	2.756	616	674	702	765	676	707	838	18,5	

*ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Aikakauslehtipaperin tuloskehitys oli hyvä vilkkaana jatkuneen kysynnän, vakaiden hintojen ja suotuisan valuuttakurssikehityksen johdosta. Edelliseen neljännekseen verrattuna liikevaihto kasvoi 144,6 milj. euroa 675,6 milj. euroon. Consolidated Papersin hankinta kasvatti liikevaihtoa 20 %. Liikevoitto oli 109,5 milj. euroa, joka on huomattavasti enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä johtui pääasiassa kapasiteetin käyttöasteen noususta ja korkeammista hinnoista.

Taluskasvu on jatkunut hyvänä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Päälystetyn paperin (LWC) markkinatilanne oli hyvä ja päälystämätön paperi (SC) hyötyi LWC:n tiukasta markkinatilanteesta. Viime vuoden tammi-syyskuuhun verrattuna LWC-paperin kysyntä kasvoi Euroopassa 11 % ja SC-paperin

9 %. Heinäkuussa lähinnä offset-paperin hintoja korotettiin 3-5 %. Euroopassa SC-paperin hinnat pysyivät ennallaan. Tällä hetkellä Länsi-Euroopan hinnat euroina ovat yli 30 % Pohjois-Amerikan hintoja alhaisemmat.

Tuottajien varastot olivat syyskuun lopussa pienemmät kuin edellisen neljänneksen lopussa.

Aikakauslehtipaperin toimitukset olivat 838.000 tonnia, noin 19 % suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä. Consolidated Papersin hankinta kasvatti toimituksia 15 %. Aikakauslehtipaperitehtaiden käyntiaste oli 96 %.

Markkinatilanteen odotetaan pysyvän hyvänä seuraavan puolen vuoden ajan. Kysyntä jatkuu vahvana ja hinnankorotuksia odotetaan vuoden 2001 alussa.

SANOMALEHTIPAPERI

Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	III/00	III/II %	muutos
Liikevaihto	1.641,8	410,6	389,1	410,5	431,6	416,0	417,0	487,7	17,0	
Liikevoitto	306,4	75,4	63,8	88,4	78,7	62,6	43,2	80,8	87,0	
% liikevaihdosta	18,7	18,4	16,4	21,5	18,2	15,0	10,4	16,6		
Pääoman tuotto (ROOC*), %	21,7					18,1	12,7	24,1		
Toimitukset, 1000 t	3.122	779	744	787	812	759	747	789	5,6	

*ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Sanomalehtipaperin tuloskehitys oli hyvä. Liikevaihto kasvoi 70,7 milj. euroa 487,7 milj. euroon. Liikevoitto oli 80,8 milj. euroa, kasvu johtui suuremmista toimitusmääristä ja tehokkuuden parantumisesta. Euroopassa keräyspaperin hinta on laskenut mutta on edelleen korkealla.

Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinat olivat yleisesti ottaen hyvät. Länsi-Euroopassa kysyntä kasvoi noin 5 % ja Pohjois-Amerikassa yli 2 % viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Sanomalehtipaperin hinnat pysyivät vakaina Euroopassa. Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin hinnat nousivat syyskuussa

50 Yhdysvaltain dollaria. Hinnat ovat Yhdysvalloissa tällä hetkellä 40 % korkeammat kuin Euroopassa.

Länsi-Euroopan ja Yhdysvaltain tuottajavarastot ovat matalammat kuin vuonna 1999.

Sanomalehtipaperin toimitukset olivat 789.000 tonnia, eli noin 6 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Sanomalehtipaperitehtaiden käyntiaste oli 95 %.

Loppuvuoden näkymät ovat hyvät. Tuotantokustannusten nousun ja tarjonnan kiristymisen sekä korkeiden dollarimäärien hintojen arvioidaan vahvistavan hintoja Euroopassa vuonna 2001.

HIENOPAPERI

Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	III/00	III/II %	muutos
Liikevaihto	2.163,2	525,8	518,5	522,5	596,4	637,6	636,7	760,2	19,4	
Liikevoitto	202,6	43,6	42,3	47,7	69,0	104,6	89,5	136,2	52,2	
% liikevaihdosta	9,4	8,3	8,2	9,1	11,6	16,4	14,1	17,9		
Pääoman tuotto (ROOC*), %	9,2					18,6	16,0	20,9		
Toimitukset, 1000 t	2.912	740	719	693	760	771	720	793	10,1	

*ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Hienopaperin tuloskehitys oli hyvä. Liikevaihto oli 19 % parempi kuin edellisellä neljänneksellä. Consolidated Papersin hankinta kasvatti liikevaihtoa 13 %. Liikevoitto oli 52 % parempi kuin toisella neljänneksellä, mikä johtui toimitusmäärien kasvusta ja korkeammista hinnoista.

Sekä päällystetyn että päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli hyvä koko kesän. Päällystämättömän hienopaperin markkinatilanne on tällä hetkellä Euroopassa hieman parempi kuin Yhdysvalloissa ja Aasiassa. Stora Enson Pohjois-Amerikan tehtailla rajoitettiin tammi-syyskuussa arkitetun päällystetyn hienopaperin tuotantoa hieman. Euroopassa kysyntä kasvoi 4-5 %, Pohjois-Amerikassa noin 3 % ja Aasiassa noin 6 % viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Päällystetyn hienopaperin hintoja korotettiin noin 5-6 % heinäkuussa ja päällystämättömän hienopaperin saman verran lokakuussa. Euron heikkous Yhdysvaltain dollariin verrattuna on vaikeuttanut

aasialaisten ja pohjoisamerikkalaisten valmistajien myyntiä Eurooppaan. Aasiassa ylitarjonta jatkuu.

Eurooppalaiset tuottajavarastot ovat kasvaneet toisen neljänneksen ennätyskellisen alhaiselta tasolta, mutta ovat edelleen alhaisemmat kuin vuosi sitten. Pohjois-Amerikan varastot ovat kasvaneet.

Hienopaperin toimitukset olivat 793.000 tonnia, kasvua noin 10 % edelliseen neljänneeseen verrattuna. Consolidated Papersin hankinta kasvatti toimituksia 9 %:lla. Hienopaperitehtaiden käyntiaste oli 97 %.

Arkitetun päällystetyn hienopaperin markkinatilanne on vaikeutunut. Koko hienopaperisektorin markkinatilanteen odotetaan kuitenkin pysyvän vakaana vuoden loppuun saakka, vaikka toimitukset laskevat jonkin verran, kun asiakkaat käyttävät paperivarastojaan. Tuotannonrajoituksia on jo toteutettu ja tulevaisuudessa niihin voidaan turvautua tarvittaessa.

PAKKAUSKARTONGIT

Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	III/00	III/II %	muutos
Liikevaihto	2.341,5	564,8	595,4	576,9	604,4	661,8	686,1	682,1	-0,6	
Liikevoitto	194,3	48,2	43,9	56,1	46,1	82,4	52,7	79,8	51,4	
% liikevaihdosta	8,3	8,5	7,4	9,7	7,6	12,5	7,7	11,7		
Pääoman tuotto (ROOC*), %	8,4					13,4	8,5	12,6		
Toimitukset, 1000 t	3.196	782	824	804	787	876	855	848	-0,8	

*ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Pakkauskartonkien kolmannen neljänneksen tuloskehitys oli hyvä. Liikevaihto oli 682,1 milj. euroa. Liikevoitto nousi 79,8 milj. euroon. Yhdysvaltain vahva dollari on parantanut eurooppalaisten valmistajien kilpailukykyä huomattavasti.

Nestepakkauskartongin kysyntä pysyi vakaana. Kuppi- ja kotelokartongin kysyntä oli vilkasta. Aaltopahvin kysyntä pysyi hyvänä Suomessa, Ruotsissa ja Venäjällä.

Aaltopahvin raaka-aineiden ja voimapaperin

kysyntä jatkui hyvänä.

Hylsykartongin ja hylsyjen markkinatilanne pysyi vakaana. Laminaattipaperien kysyntä on ollut vilkasta ja tilauskanta on hyvä.

Paperi- ja kartonkitoimitukset olivat 848.000 tonnia. Aaltopahvin toimitukset olivat 102 milj. m². Kartonkitehtaiden käyntiaste oli 95 %.

Markkinatilanteen odotetaan pysyvän hyvänä vuoden loppuun saakka, vaikkakin merkkejä kysynnän heikkenemisestä Yhdysvalloissa ja Aasiassa on olemassa.

SAHATAVARA

	muutos								
milj. EUR	1999	I /99	II /99	III /99	IV /99	I /00	II /00	III/00	III/II %
Liikevaihto	1.140,0	247,8	306,3	294,6	291,3	298,1	334,8	293,7	-12,3
Liikevoitto	43,5	5,8	15,2	11,2	11,4	23,8	21,7	16,5	-24,0
% liikevaihdosta	3,8	2,3	5,0	3,8	3,9	8,0	6,5	5,6	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	12,2					24,6	22,1	16,5	
Toimitukset, 1000 t	4.637	1.035	1.240	1.131	1.231	1.159	1.290	1.120	-13,2

*ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Sahatavaran tuloskehitys heikkeni hieman kesäsesongista johtuen. Liikevaihto oli 293,7 milj. euroa ja liikevoitto 16,5 milj. euroa.

Kysyntä jatkui hyvänä, mutta sahatavarasta on tällä hetkellä ylitarjontaa. Jakson aikana pohjoismaisen kuusen markkinatilanne oli vahva, mutta varastot kasvoivat. Männyn markkinatilanne pysynee vakaana vuoden loppuun saakka. Keskieurooppalaisen sahatavaran markkinatilanne pysyi vakaana, vaikkakin tuotevarastot ovat yhä korkeat kuten myös

mänty- ja kuusisahatavaran tuotevarastot. Sahatavaran hinnat olivat hieman matalammat kuin edellisen jakson aikana.

Sahatavaran toimitukset olivat 1.120.000 m³ eli 13 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

Vaikka maailmanlaajuisen kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä, ylitarjonta uhkaa monia rakennus- ja pakkausteollisuuden markkinasegmenttejä.

MARKKINASELLU

	muutos								
EUR million	1999	I /99	II /99	III /99	IV /99	I /00	II /00	III/00	III/II %
Liikevaihto	957,8	208,3	223,8	253,2	272,5	330,7	342,6	366,7	7,0
Liikevoitto	98,3	-3,3	13,3	37,6	50,6	106,3	118,0	147,7	25,2
% liikevaihdosta	10,3	-1,6	5,9	14,8	18,6	32,1	34,4	40,3	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	8,7					37,0	41,3	53,6	
Toimitukset, 1000 t	2.001	531	487	505	479	548	509	501	-1,6

*ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Markkinasellun tuloskehitys oli edelleen hyvä. Liikevaihto oli 366,7 milj. euroa ja liikevoitto 147,7 milj. euroa.

Markkinatilanne oli hyvä kauden aikana. Norscanin varastot kasvoivat heinä- ja elokuussa, mutta pienenevät jälleen syyskuun aikana 1,36 milj. tonniin. Viime vuoden syyskuun lopussa Norscanin varastot olivat 1,27 milj. tonnia. Kymmenen vuoden keskiarvo on 1,49 milj. tonnia. Dollarimääräiset sellun hinnat pysyivät vakaana kauden aikana. Pitkäkuitusellun listahinta on tällä hetkellä 710 dollaria, eukalyptussellun 790 euroa ja koivusellun 780 euroa tonnilta.

Markkinasellun toimitukset konsernin

ulkopuolelle olivat 805.000 tonnia. Sellua ostettiin 582.000 tonnia. Lukuihin sisältyy Consolidated Papersin ostot kuukauden ajalta. Kun Consolidated Papers sisältyy lukuihin, vuosittaiset sellun ostot ja myynnit ovat tasapainossa. Kun Gruvöinin tehdas on myyty, Imatran uusi kuitulinja aloittanut toimintansa ja Oulun ja Uetersenin sellunkäyttömäärä kasvanut Stora Enson arvioidaan olevan sellun vähäinen netto-ostaja.

Maailmanmarkkinoilla sellusta on jonkin verran ylitarjontaa, koska joidenkin hienopaperilaatujen markkinatilanne on heikko. Tämä voi häiritä markkinoita, jollei kapasiteetin käyttöastetta sopeuteta kysynnän mukaan.

Tukkuritoiminta (Papyrus)

Liikevaihto oli 212,9 milj. euroa, laskua 4 % edellisestä neljänneksestä. Liikevoitto oli 0,5 milj. euroa.

Kysyntä heikkeni hieman ja tukkureiden varastot ovat hieman edellistä kautta suurem-

mat. Syyskuussa toteutetut hinnankorotukset paransivat tulosta. Aikataulun mukaisesti etenevän elektronisen verkkokaupamallin käyttöönoton kustannukset pienentävät liikevoittoa. Sovellus valmistuu vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Metsä

Liikevaihto oli 426,4 milj. euroa, 6 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 23,6 milj. euroa, laskua 32 %, mikä johtui etupäässä omien metsien hakkuiden pienenemisestä kesällä.

Suomessa yksityismetsien puuntarjonta oli tyydyttävää varsinkin syyskuussa. Kuitupuun ja hakkeen hinnat eivät juuri muuttuneet, mutta tukkipuun hinta kohosi hieman syyskuussa. Kuitupuun tuonti oli suunnitellulla tasolla. Tukkipuun ja mekaanisen kuitupuun tuonti oli suunniteltua alhaisempi, mikä kasvatti kotimaan kysyntää. Varastot ja varannot ovat tasapainossa lukuun ottamatta tuoreen kuusen varastoja. Korjuu- ja kuljetusurakoitsijoiden palkkiot

nousivat tilapäisesti korkeiksi öljyn hinnan nousun johdosta.

Ruotsissa yksityismetsien puuntarjonta on ollut runsasta. Jakson aikana tukki- ja kuitupuun sekä hakkeen hinnat pysyivät vakaina lukuun ottamatta eteläistä Ruotsia, jossa kuitupuun ja hakkeen hinnat nousivat. Kaikkien puolajien varastot ovat hyvin tasapainossa.

Toimitukset pohjoismaisille tehtaille olivat yhteensä 9,1 milj. m³ (kuoretonta kiinto-kuutiometriä) eli 6 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tuontipuun toimitukset kasvoivat 3 % 2,5 milj. m³:iin. Hakuut omista metsistä olivat 1,1 milj. m³, 21 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

Laadintaperusteet

Tämä osavuosisikatsaus on laadittu osavuosisiraportointia koskevan standardin IAS 34:n mukaisesti.

Raportissa on käytetty samoja laskentaperiaatteita kuin viimeisimmässä vuosikertomuksessa lukuun ottamatta konsernissa 1.1.2000 lähtien käyttöön otettuja IAS 38:aa, Aineeton käyttöomaisuus, ja IAS 22 (uudistettu), Liiketoimintojen yhdistäminen ja lukuun ottamatta uutta metsien puuvarantojen laskentatapaa, jonka osalta edellisten kausien tuloksia on muutettu.

IAS 38 edellyttää, että aineeton omaisuus otetaan huomioon vain ja ainoastaan, mikäli on todennäköistä, että siitä syntyy konsernille tulevaisuudessa taloudellista hyötyä ja että omaisuuden hinta on luotettavasti mitattavissa. IAS 38 edellyttää edelleen, että mainontaan, koulutukseen, koneiden startteihin sekä tutkimus ja kehitystoimintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi. IAS 38:n soveltamisella ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Uudistetun IAS 22:n käyttöön otto käsittelee yrityshankintojen varojen ja velkojen määrittelyä, hankittujen varojen ja velkojen käypien arvojen määrittelyä ja konsernilikearvon käsittelyä. Uudistetun IAS 22:n käyttöön otolla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Consolidated Papersin fuusiosta johtuen Stora Enso yhdenmukaistaa metsien puuvarantojen laskentatavan vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä. Kolmannen neljänneksen verrannolliset luvut, vuosi tähän saakka ja vuosi loppuun on raportoitu uudelleen oikaistuin luvuin IAS 8 benchmark-vaihtoehdon mukaan. IAS 8 standardi käsittelee tilikauden tulosta, perustavaa laatua olevien

virheiden korjausta ja muutoksia laskentaperiaatteissa. Muutos toteutusvuonna pienensi 0,4 milj. euroa vuoden 2000 kolmannen neljänneksen voittoa vähemmistöosuuden ja verojen jälkeen, 3,6 milj. euroa vuoden 2000 kolmen ensimmäisen neljänneksen kumulatiivista voittoa verojen ja vähemmistöosuuden jälkeen, 0,6 milj. euroa vuoden 1999 kolmannen neljänneksen voittoa verojen ja vähemmistöosuuden jälkeen, 2,8 milj. euroa vuoden 1999 kolmen ensimmäisen neljänneksen kumulatiivista voittoa verojen ja vähemmistöosuuden jälkeen ja 6,0 milj. euroa koko vuoden 1999 voittoa verojen ja vähemmistöosuuden jälkeen. Vuoden 1999 avaavan taseen omaa pääomaa on oikaistu. Muutoksen kumulatiivinen vaikutus ennen vuotta 1999 6,4 milj. euroa on lisätty vuoden 1999 avaavaan taseen omaan pääomaan.

Uuden metsien puuvarantojen laskentatavan mukaan puuvaranto ja maa-alueet on kirjattu hankintahetkellä alkuperäiseen hankintamenuun. Metsien hakkuiden yhteydessä alkuperäistä puuvarannolle allokoitua hankintamenua poistetaan hakkuiden suhteessa. Metsien uudelleen istutuskustannukset aktivoidaan taseeseen ja poistetaan hakkuiden mukaan. Metsien puuvarantojen laskentatavan mukaiset poistot lasketaan yksikkökustannusmenetelmän mukaan. Aikaisemmin Stora Enson Ruotsin ja Suomen metsäomaisuus raportoitiin alkuperäisen hankintamenu mukaisena ja uudelleenistutuskustannukset kirjattiin kuluksi. Suomen ja Ruotsin ulkopuolella sijaitsevien nopeakasvuisten metsäalueiden istutuskustannukset oli aikaisemmin aktivoitu.

Tuloslaskelmaan kirjatut verot on laskettu kussakin valtiossa kertyneen tuloksen perusteella.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

EURON VAIHTOKURSSIT

Yksi euro on

	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	30.9.2000	31.12.1999	30.9.2000	31.12.1999
SEK	8,5265	8,5625	8,3893	8,8040
USD	0,8765	1,0046	0,9426	1,0668
GBP	0,5967	0,6217	0,6118	0,6595
CAD	1,3198	1,4608	1,3860	1,5850

Tilinpäätöstiedot

LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA (IAS)

Milj. EUR	1-9/2000*	1-9/1999	1999
		uudistettu	uudistettu
Liikevaihto	9.339,0	7.944,5	10.635,7
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-5.157,0	-5.033,5	-6.570,7
Henkilöstökulut	-1.402,0	-1.291,6	-1.754,3
Poistot ja arvonalennukset	-739,3	-685,3	-911,1
Liikevoitto	2.040,7	934,1	1.399,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	12,9	2,2	9,7
Nettorahoituskulut	-204,7	-229,7	-266,6
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1.848,9	706,6	1.142,7
Verot	-577,2	-243,4	-391,8
Tulos verojen jälkeen	1.271,7	463,2	750,9
Vähemmistöosuus	-12,5	-7,7	-4,5
Tilikauden voitto	1.259,2	455,5	746,4
Avainluvut			
Tulos / osake, EUR	1,62	0,60	0,98
Tulos / osake (laimennettu), EUR	1,61	0,60	0,98

* Vuoden 2000 tammi-syyskuun lukuja ei ole tilintarkastettu.

Vuoden 1999 kolmannen neljänneksen tuloslaskelma, vuoden 1999 kolme ensimmäistä neljänneistä ja 31.12.1999 päättynyt vuosi on oikaistu ottamalla huomioon uusi metsien puuvarantojen laskentatapa.

Oikaisut:

1-12/1999: -8,8 milj. euroa liikevoitto, verot 2,8 milj. euroa, yhteensä -6,0 milj. euroa

1-9/1999: -3,9 milj. euroa liikevoitto, verot 1,1 milj. euroa, yhteensä -2,8 milj. euroa

1-9/2000: -5,1 milj. euroa liikevoitto, verot 1,5 milj. euroa, yhteensä -3,6 milj. euroa

LYHENNETTY KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA (IAS)

Milj. EUR	1-9/2000*	1-9/1999	1999
Liiketoiminta			
Liikevoitto	2.040,7	934,1	1.408,4
Oikaisut liikevoittoon	142,7	618,7	787,9
Nettokäyttöpääoman muutos	-312,3	-261,0	-218,0
Liiketoiminnan kassavirta	1.871,1	1.291,8	1.978,3
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-194,4	-229,6	-225,3
Maksetut verot	-312,3	-246,7	-310,9
	1.364,4	815,5	1.442,1
Liiketoiminnan nettokassavirta			
Osakeostot	-4.072,7	-100,7	-103,9
Käyttöomaisuuden myynnit	700,8	118,2	242,6
Käyttöomaisuuden ostot	-502,9	-518,2	-729,1
Pitkäaikaiset saamiset, netto	-182,1	76,2	28,0
	-4.056,9	-424,5	-562,4
Kassavirta ennen rahoitusta			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	1.755,3	-276,2	-613,6
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-255,6	352,6	35,2
Maksetut osingot	-303,9	-268,8	-268,8
Osakeanti	1.717,2	-	2,0
Muu oman pääoman muutos	-0,8	-	-
Muu vähemmistöosuuden muutos	-6,5	6,4	-
	2.905,7	-186,0	-845,2
Likvidien varojen muutos	213,2	205,0	34,5
Likvidien varojen muuntoerot	7,3	18,2	12,7
Likvidit varat kauden alussa	642,2	595,0	595,0
Likvidit varat kauden lopussa	862,7	818,2	642,2

* Vuoden 2000 tammi-syyskuun lukuja ei ole tilintarkastettu.

KÄYTTÖOMAISUUDEN JA LAINOJEN MUUTOKSET

milj. EUR	1-9/2000*	1-9/1999	1999
Kirjanpitoarvo kauden alussa	11.528,8	11.135,9	11.135,9
Konserniyhtiöiden hankinta	5.810,9	1,5	1,5
Lisäykset	502,9	528,7	891,8
Vähennykset	-1.385,9	-120,0	-195,6
Poistot, arvonalennukset ja muuntoerot	-499,8	-237,4	-304,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	15.956,9	11,308,7	11.528,8
Lainat			
Lyhytaikaiset	1.860,8	2.048,0	1.923,3
Pitkäaikaiset	6.295,7	4.803,4	4.421,7
Yhteensä	8.156,5	6.851,4	6.345,0
Tilanne kauden alussa, lainat	6.345,0	6.557,5	6.557,5
Konserniyhtiöiden hankinta	1.442,4	1,0	1,0
Uusien lainojen nosto	1.867,0	651,3	651,3
Muut muutokset	-1.578,9	-612,3	-1,173,2
Muuntoero	81,0	253,9	308,4
Tilanne kauden lopussa, lainat	8.156,5	6.851,4	6.345,0
Konserniyhtiöiden hankinta			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	4.090,0	1,5	1,5
Lainat	-1.442,4	-1,0	-1,0
Muu omaisuus, netto	-367,8	84,6	84,6
Omaisuuksien markkina-arvo	2.279,8	85,1	85,1
Liikearvo	1.720,9	-	-
Hankintahinta yhteensä	4.000,7	85,1	85,1

LYHENNETTY OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄYTYSLASKELMA (IAS)

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Kumula- tiivinen muuntoero	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.1998	1.277,5	377,7		-188,0	3.826,3	5.293,5
Uudistetun IAS 19:n vaikutus					-27,2	-27,2
Muutos puuvarantojen laskenta- tavassa (laskennallisen verovelan muutos, netto)					6,4	6,4
Oikaistu oma pääoma 31.12.1998	1.277,5	377,7		-188,0	3.805,5	5.272,7
Käytetyt optiot	0,1	1,9				2,0
Maksetut osingot (EUR 0,35 per osake)					-268,3	-268,3
Tilikauden voitto					746,4	746,4
Muuntoerot				203,7		203,7
Oma pääoma 31.12.1999	1.277,6	379,6		15,7	4.283,6	5.956,5
Maksetut osingot (EUR 0,40 per osake)					-303,9	-303,9
Siirto hallituksen käyttövaroihin					-1,0	-1,0
Osakeanti	0,4	-0,4				0,0
Osakeanti (Consolidated)	284,5	1.432,7				1.717,2
Pääoman muuttaminen markoista euroiksi	13,8	-13,8				0,0
Omien osakkeiden osto			-52,6			-52,6
Myönnetyt optiot (Consolidated)		25,1				25,1
Tilikauden voitto					1.259,2	1.259,2
Muuntoerot				135,3		135,3
Oma pääoma 30.9.2000	1.576,3	1.823,2	-52,6	151,0	5.237,9	8.735,8

VASTUUSITOUMUKSET

Milj. EUR	30.9.2000	30.9.1999	31.12.1999
Omasta velasta			
Pantit	71,2	71,1	64,6
Kiinnitykset	649,0	645,9	649,0
Osakkuusyhtiöiden puolesta			
Kiinnitykset	1,0	1,0	1,0
Takaukset	11,0	115,6	11,6
Muiden puolesta			
Pantit	3,0	1,6	2,5
Takaukset	207,2	117,6	198,9
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk aikana	23,4	27,2	24,2
Leasingvastuut seuraavien 12 kk jälkeen	89,0	96,6	92,6
Eläkevastuut	4,7	3,3	3,4
Muut vastuut	35,4	44,3	45,5
Yhteensä			
Pantit	74,2	72,7	67,1
Kiinnitykset	650,0	646,9	650,0
Takaukset	218,2	233,1	210,5
Leasingvastuut	112,4	123,8	116,8
Eläkevastuut	4,7	3,3	3,4
Muut vastuut	35,4	44,3	45,5
Yhteensä	1.094,9	1.124,2	1.093,3

RISKIENHALLINTA

Milj. EUR	30.9.2000	30.9.1999	31.12.1999
Käypä arvo			
Korkojohdannaiset	2,7	-4,5	5,0
Valuuttajohdannaiset	-19,6	26,8	77,0
Hyödykejohdannaiset	5,4		
Nimellisarvo			
Korkojohdannaiset	950,1	5.167,8	2.493,6
Valuuttajohdannaiset	5.236,8	5.179,5	3.365,7
Hyödykejohdannaiset	193,1		

LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. EUR		30.9. 2000	30.9.1999	31.12.1999
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset				
	Maa-alueet, rakennukset, koneet, kalusto, aineeton käyttöomaisuus ja konserniaktiiva	O 15.710,1	11,169,4	11,248,4
	Muut yhtiöt	O 246,8	139,3	280,4
	Osakkuusyhtiöt	I 230,1	322,4	165,5
	Rahoitusomaisuusosakkeet	I 55,3	49,8	49,3
	Pitkäaikaiset lainasaatavat	I 705,6	66,1	66,8
	Laskennallinen verosaatava	T 5,9	5,7	5,9
	Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O 76,4	95,8	88,6
		17.030,2	11.848,5	11.904,9
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus				
	Vaihto-omaisuus	O 1.628,7	1.298,0	1.265,6
	Verosaatava	T 213,7	0,7	71,9
	Saatavat	O 2.570,8	2.100,2	2.090,5
	Lainasaatavien lyhennyserät	I 154,7	52,7	63,0
	Rahat ja pankkisaamiset	I 862,7	818,2	642,2
		5.430,6	4.269,8	4.133,2
Vastaavaa yhteensä		22.460,8	16.118,3	16.038,1

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.
 "I":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.
 "T":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

VASTATTAVAA

Milj. EUR		30.9. 2000	30.9.1999	31.12.1999
Oma pääoma				
	Vähemmistöosuus	150,0	213,0	202,0
Pitkäaikainen vieras pääoma				
	Eläkevaraukset	I 592,0	527,4	575,5
	Laskennallinen verovelka	T 2.404,7	1.420,8	1.489,7
	Muut varaukset	O 192,1	239,3	186,5
	Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I 5.703,7	4.276,0	3.846,2
	Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O 281,0	84,1	87,0
		9.173,5	6.547,6	6.184,9
Lyhytaikainen vieras pääoma				
	Lyhytaikaiset korolliset velat	I 1.860,8	2.048,0	1.923,3
	Verovelka	T 613,6	169,1	263,6
	Muu lyhytaikainen vieras pääoma	O 1.927,1	1.525,9	1.507,8
		4.401,5	3.743,0	3.694,7
Vastattavaa yhteensä		22.460,8	16.118,3	16.038,1

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.
 "I":llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.
 "T":llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

Tuotealuekohtaiset tiedot

LIIKEVAIHTO								
Milj. EUR	1999	I/ 99	II/ 99	III/ 99	IV/ 99	I/ 00	II/ 00	III/00
Aikakauslehtipaperi	1.950,4	436,5	482,0	493,6	538,3	500,0	531,0	675,6
Sanomalehtipaperi	1.641,8	410,6	389,1	410,5	431,6	416,0	417,0	487,7
Hienopaperi	2.163,2	525,8	518,5	522,5	596,4	637,6	636,7	760,2
Pakkaukartongit	2.341,5	564,8	595,4	576,9	604,4	661,8	686,1	682,1
Tukkuritoiminta	787,2	205,7	192,8	181,7	207,0	225,4	221,4	212,9
Sahatavara	1.140,0	247,8	306,3	294,6	291,3	298,1	334,8	293,7
Markkinasellu	957,8	208,3	223,8	253,2	272,5	330,7	342,6	366,7
Metsä	1.630,3	423,1	407,3	372,7	427,2	508,1	452,2	426,4
Muut yhtiöt ja sisäiset myynnit	-2.101,8	-466,7	-429,5	-497,0	-708,6	-612,7	-540,9	-651,9
Jatkuvat toiminnot yhteensä	10.510,4	2.555,9	2.685,7	2.608,7	2.660,1	2.965,0	3.080,9	3.253,4
Poistuneet yksiköt	24,7	24,7						
Päättyvät toiminnot, energia	228,0	69,6	46,0	44,4	68,0	46,4	23,9	
Sisäiset myynnit, energia	-127,4	-35,5	-26,2	-28,8	-36,9	-19,7	-10,9	
Yhteensä	10.635,7	2.614,7	2.705,5	2.624,3	2.691,2	2.991,7	3.093,9	3.253,4

LIIKEVOITTO								
Milj. EUR	1999	I/ 99	II/ 99	III/ 99	IV/ 99	I/ 00	II/ 00	III/00
Aikakauslehtipaperi	287,6	59,3	73,4	78,6	76,3	67,2	62,5	99,4
- Ilman konserniaktiivaa ja satunnaisia eriä	308,8	64,6	78,7	83,9	81,5	72,5	67,6	109,5
Sanomalehtipaperi	299,1	73,6	62,0	86,6	76,9	61,0	43,2	79,2
- Ilman konserniaktiivaa ja satunnaisia eriä	306,4	75,4	63,8	88,4	78,7	62,6	43,2	80,8
Hienopaperi	204,3	41,4	40,1	45,5	77,3	102,6	90,8	110,6
- Ilman konserniaktiivaa ja satunnaisia eriä	202,6	43,6	42,3	47,7	69,0	104,6	89,5	136,2
Pakkaukartongit	193,1	46,8	42,5	54,7	49,1	81,0	56,8	78,4
- Ilman konserniaktiivaa ja satunnaisia eriä	194,3	48,2	43,9	56,1	46,1	82,4	52,7	79,8
Tukkuritoiminta	0,5	0,5	-1,3	0,2	1,1	4,1	2,8	0,3
- Ilman konserniaktiivaa ja satunnaisia eriä	4,1	1,4	-0,4	1,1	2,0	5,0	2,4	0,5
Sahatavara	41,0	4,4	13,8	9,8	13,0	22,4	21,7	15,1
- Ilman konserniaktiivaa ja satunnaisia eriä	43,5	5,8	15,2	11,2	11,4	23,8	21,7	16,5
Markkinasellu	106,1	-4,1	12,5	36,8	60,9	105,7	119,4	146,3
- Ilman konserniaktiivaa ja satunnaisia eriä	98,3	-3,3	13,3	37,6	50,6	106,3	118,0	147,7
Metsä	132,3	22,3	36,3	32,8	40,9	28,2	36,7	26,5
- Ilman konserniaktiivaa ja satunnaisia eriä	132,3	22,3	36,3	32,8	40,9	28,2	34,5	23,6
Muut	-27,4	3,1	-1,4	-23,4	-5,7	10,5	9,4	-18,6
Jatkuvat toiminnot yhteensä	1.236,6	247,3	277,9	321,6	389,8	482,7	443,3	537,2
Poistuneet yksiköt	22,9	22,9						
Päättyvät toiminnot, energia	140,1	31,3	18,8	14,3	75,7	26,9	550,6	
Yhteensä	1.399,6	301,5	296,7	335,9	465,5	509,6	993,9	537,2
Osakkuusyhtiöt	9,7	0,4	3,0	-1,2	7,5	5,8	4,4	2,7
Rahoitus	-266,6	-72,8	-74,0	-83,0	-36,9	-68,8	-96,5	-39,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1.142,7	229,1	225,7	251,7	436,1	446,6	901,8	500,5
Verot	-391,8	-73,5	-87,0	-82,8	-148,4	-148,5	-266,9	-161,9
Tulos verojen jälkeen	750,9	155,6	138,7	168,9	287,7	298,1	634,9	338,6
Vähemmistöosuus	-4,5	-2,6	-2,8	-2,3	3,2	-7,4	-1,0	-4,1
Kauden voitto	746,4	153,0	135,9	166,6	290,9	290,7	633,9	334,5

Stora Enson osakkeet

PÄÄTÖSKURSSI	HELSINKI, EUR		TUKHOLMA, SEK		NEW YORK, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Heinäkuu	10.55	10.45	90.00	89.50	-
Elokuu	10.50	10.30	88.00	87.00	-
Syyskuu	9.45	9.49	80.50	80.00	8.25

VAIHTOMÄÄRÄ	HELSINKI		TUKHOLMA		NEW YORK
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Heinäkuu	927.145	33.597,516	555.701	27.896,717	-
Elokuu	799.507	30.394,578	567.631	19.896,809	-
Syyskuu	601.643	42.834,108	626.025	24.803,842	10.866,300
Yhteensä	2.328,295	106.826,202	1.749,357	72.597,368	10.866,300

Osakkeiden markkina-arvo 30.9. oli Helsingin Pörssissä 8,8 mrd euroa.

OSAKKEIDEN MÄÄRÄ	A-osake	R-osake	Yhteensä
Osakkeiden määrä 31.12.1999	208.951.188	550.658.501	759.609.689
Uusien R-osakkeiden merkintä 26.1.2000		246.000	246.000
Osakeanti (Consolidated Papers)		167.367.577	167.367.577
Omien osakkeiden osto 30.9.2000 mennessä	-101.700	-5.237.091	-5.338.791
Osakkeiden määrä 30.9.2000	208.849.488	713.034.987	921.884.475
Ostetut osakkeet 18.10.2000 mennessä	153.100	10.582.291	10.735.391
Optiolainan perusteella merkittävässä olevat R-osakkeet			2.724.000
Konvertoitu CPI:n optio-ohjelma			5.679.625

- Stora Enson hallussa oli 30.9. 101.700 A-osaketta ja 5.231.500 R-osaketta, joiden vasta-arvo on 52,6 milj. euroa. Tämä on 0,6 % yhtiön osakepääomasta ja 0,2 % osakkeiden antamasta äänimäärästä.
- Stora Enson tytäryhtiö Merivienti Oy:llä on 5.591 R-osaketta, joiden vasta-arvo on 8.478,19 euroa. Tämä on 0,0 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 30.9.2000

	% osakkeista	% äänistä
Suomen valtio	14,8	22,7
Investor AB	8,7	22,7
Kansaneläkelaitos	3,0	8,6
Sampo-Varma -ryhmä	2,2	6,9
Allmänna Pensionsfonden, fjärde fondstyrelsen	1,7	2,9
Robur	5,6	1,8
Skandia Life	0,7	1,0
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	0,5	0,9
Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	0,7	0,8
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	0,2	0,6
10 suurinta yhteensä	37,9	69,0

Suomalais- ja ruotsalaisomistuksen ulkopuolella on noin 16 % äänistä ja 36% osakkeista.

Vuoden 2000 tulos julkaistaan 7.2.2001.

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

STORA ENSO OYJ
PL309
00101 Helsinki
Katuosoite:
Kanavaranta 1
Puhelin 02046 131
Faksi 02046 21471
www.storaenso.com
www.storaenso.com/investors