

# Osavuosisikatsaus tammi- maaliskuu 2001

Tulos/osake oli 0,31 euroa; edellisellä neljänneksellä 0,28 euroa.

IAS 39-standardin soveltaminen heikensi osakekohtaista tulosta 0,06 euroa.

Liikevaihto oli 3.637,0 milj. euroa; edellisen neljänneksen tasolla.

Liikevoitto oli 523,0 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 440,7 milj. euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 429,5 milj. euroa;

edellisellä neljänneksellä 360,2 milj. euroa.

Liiketoiminnan kassavirta oli 597,0 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 729,4 milj. euroa.

Avainluvut	I/00	II/00	III/00	IV/00	2000	I/01
Tulos/osake, EUR	0,38	0,83	0,36	0,19	1,77	0,31
Tulos/osake ennen kertaluonteisia eriä, EUR	0,36	0,26	0,37	0,28	1,32	0,31
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,69	1,14	0,66	0,62	3,16	0,65
CEPS ennen kertaluonteisia eriä, EUR	0,67	0,57	0,67	0,61	2,61	0,65
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	17,7	36,5	20,7	9,3	20,7	15,2
ROCE ennen kertaluonteisia eriä, %	16,9	16,1	21,6	12,4	16,8	15,2
Oman pääoman tuotto (ROE), %	19,4	38,9	18,1	8,0	19,5	16,1
Velkaantumisaste	0,72	0,40	0,65	0,59	0,59	0,59
Oma pääoma/osake, EUR	8,0	8,7	9,5	9,4	9,4	9,3
Omavaraisuusaste, %	38,4	43,0	39,6	40,9	40,9	39,9
Liikevoitto, % liikevaihdosta	17,2	32,1	16,4	9,0	18,2	14,4
Liikevoitto ennen kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	16,2	14,1	17,1	12,0	14,8	14,4
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	134	162	207	266	769	176
Investoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	4,5	5,2	6,4	7,2	5,9	4,8
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 792	9 499	14 644	13 903	13 903	13 611
Korolliset nettovelat, milj. EUR	4 515	2 711	5 759	5 183	5 183	5 040
Henkilöstö keskimäärin	39 029	41 157	42 978	43 975	41 785	42 570
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)	759,8	759,9	812,1	914,7	812,0	906,2
Osakkeiden keskim. määrä (milj.), laimennettu					813,5	908,3

## Tammi-maaliskuun tulos

Tammi-maaliskuun osakekohtainen tulos oli 0,31 euroa (0,28 euroa) eli 10,7 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Osakekohtainen kassatulos oli 0,65 euroa (0,61 euroa), kasvua 6,6 %. Ensimmäisellä neljänneksellä ei ollut kertaluonteisia eriä.

Yhdysvaltain hidastunut talouskasvu on lisännyt epävarmuutta ja vähentänyt erityisesti päällystetyn hieno- ja aikakauslehtipaperin kulutusta Pohjois-Amerikassa, missä myös päällystetyn hienopaperin hinnat ovat laskeneet. Euroopassa paperin kysyntä ja hinnat ovat pysyneet melko vakaina. Heikentyneen markki-

natilanteen vuoksi Stora Enso supisti paperin ja kartongin valmistusta 205.000 tonnia tammi-maaliskuun aikana.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat 3.337.000 tonnia, mikä on 256.000 tonnia vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä (3.593.000 tonnia). Sahatavara-toimitukset 1.242.000 m<sup>3</sup> olivat edellisen neljänneksen tasolla (1.312.000 m<sup>3</sup>).

Milj. EUR	1-12/2000	1-3/2000	10-12/2000	1-3/2001
Liikevaihto	13 017,0	2 991,7	3 678,0	3 637,0
EBITDA <sup>1) 2)</sup>	2 970,2	716,7	748,9	825,8
Liikevoitto <sup>2)</sup>	1 925,6	485,6	440,7	523,0
Liikevoitto % <sup>2)</sup>	14,8 %	16,2 %	12,0 %	14,4 %
Liikevoitto	2 371,3	509,6	330,6	523,0
Tulos ennen veroja <sup>2)</sup>	1 653,3	422,6	360,2	429,5
Tulos ennen veroja	2 099,0	446,6	250,1	429,5
Tilikauden voitto	1 435,0	290,7	175,9	283,3
Tulos/osake, EUR <sup>2)</sup>	1,32	0,36	0,28	0,31
Tulos/osake, EUR.....	1,77	0,38	0,19	0,31
Kassatulos/osake, EUR <sup>2)</sup>	2,61	0,67	0,61	0,65
Sijoitetun pääoman tuotto <sup>2)</sup>	16,8 %	16,9 %	12,4 %	15,2 %

1) EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja ja kertaluonteisia eriä

2) Ei sisällä kertaluonteisia eriä

### **Tammi-maaliskuun tulos**

#### **(edelliseen neljännekseen verrattuna)**

Tammi-maaliskuun liikevaihto 3.637,0 milj. euroa oli edellisen neljänneksen tasolla (3.678,0 milj. euroa). Edellisen neljänneksen liikevaihtoon sisältyy Gruvönin tehtaan liikevaihto 74,7 milj. euroa. Gruvön on käsitelty osakkuusyhtiönä 1.1.2001 lähtien. Liikevaihdon kasvuun vaikutti aikakauslehtipaperin, sanomalehtipaperin ja pakkauskartonkien hintojen nousu. Kasvua heikensi kuitenkin hienopaperin hintojen lasku. Viime aikojen kurssikehityksestä poiketen euron kurssi oli edelliseen neljännekseen verrattuna Yhdysvaltain dollariin ja Ison-Britannian puntaan nähden keskimääräistä vahvempi, mikä pienensi liikevaihtoa 90 milj. euroa.

Tammi-maaliskuun liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 523,0 milj. euroa (440,7 milj. euroa), 14,4 % liikevaihdosta, kasvua 18,7 % edelliseen neljännekseen verrattuna. Liikevoitto parani paperi- ja kartonkiliiketoimintojen osalta hienopaperia lukuun ottamatta erityisesti sanomalehtipaperin hinnannousun ansiosta. Edelliseen neljännekseen sisältyi 8,3 milj. euroa Gruvönin tehtaan liikevoittoa. Sahatavaran, tukkuritoiminnan ja metsän liikevoitto laski edelliseen neljännekseen verrattuna.

Yhdysvaltain dollari ja Ison-Britannian punta heikensivät liikevoittoa noin 20 milj. euroa eli 0,01 euroa osakkeelta. Keräyspaperin hinnan lasku paransi liikevoittoa 15 milj. euroa ja osakekohtaista tulosta 0,01 euroa. Energian hinnan nousu pienensi liikevoittoa 14 milj. euroa eli 0,01 euroa osakkeelta.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 28,3 milj. euroa (7,7 milj. euroa), josta 5,8 milj. euroa Sunila Oy:stä ja 21,4 milj. euroa Billerud AB:stä. Vaikutus osakekohtaiseen tulokseen oli 0,02 euroa.

Tammi-maaliskuun nettorahoituskulut olivat 121,8 milj. euroa. Nettokorkokulut olivat 77,0 milj. euroa

(95,9 milj. euroa), mikä on 5,7 % korollisista nettoveloista. Nettovaluuttakurssitappio oli 53,6 milj. euroa, mistä -77,2 milj. euroa (0,06 euroa/osake) aiheutuu kansainvälisen laskentaperiaatteen käyttöön-otosta (IAS 39, Financial instruments: recognition and measurement).

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 429,5 milj. euroa (250,1 milj. euroa). Verot olivat 146 milj. euroa (73,1 milj. euroa), mikä vastaa 34,0 %:n veroastetta (29,2 %). Verot pienensivät osakekohtaista tulosta 0,16 euroa. Vähemmistöosuus tuloksesta oli -0,2 milj. euroa (-1,2 milj. euroa). Tilikauden tulos oli 283,3 milj. euroa (175,9 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 15,2 % (12,4 %). Sijoitettu pääoma oli 13.611,1 milj. euroa tilikauden lopussa, mikä on 291,8 milj. euroa vähemmän kuin vuoden alussa ja johtuu pääasiassa vuoden 2000 lyhytaikaisiin velkoihin kirjatuista osingoista.

### **Tammi-maaliskuun tulos**

#### **(vuoden 2000 vastaavaan neljännekseen verrattuna)**

Liikevaihto kasvoi 645,3 milj. euroa eli 21,6 %. Consolidated Papersin osto kasvatti liikevaihtoa 553,6 milj. euroa. Vuoden 2000 ensimmäiseen neljännekseen sisältyi 81,7 milj. euroa Gruvönin tehtaan liikevaihtoa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 37,4 milj. euroa eli 7,7 %. Erityisesti sanomalehtipaperin, mutta myös muiden paperi- ja kartonkiliiketoimintojen liikevoitto parani. Sahatavaran, tukkuritoiminnan ja metsän liikevoitto oli kuitenkin edellisvuoden vastaavaa jaksoa alhaisempi.

Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 6,9 milj. euroa. Yhdysvaltain dollarin kurssi kasvatti liikevoittoa arviolta 20 milj. euroa.

<b>Pääomarakenne, Milj. EUR</b>	<b>31.12.2000</b>	<b>31.3.2000</b>	<b>31.3.2001</b>
Käyttöomaisuus	15 280,7	11 601,8	15 061,9
Käyttöpääoma	1 276,2	899,9	1 092,1
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>16 556,9</b>	<b>12 501,7</b>	<b>16 154,0</b>
Verovastuut	-2 654,0	-1 711,6	-2 542,9
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>13 902,9</b>	<b>10 790,1</b>	<b>13 611,1</b>
Oma pääoma	8 570,8	6 069,5	8 430,5
Vähemmistöosuus	149,4	206,6	140,3
Korolliset nettovelat	5 182,7	4 514,0	5 040,3
<b>Rahoitus</b>	<b>13 902,9</b>	<b>10 790,1</b>	<b>13 611,1</b>

#### **Rahoitus**

Liiketoiminnan kassavirta oli 597,0 milj. euroa (729,4 milj. euroa). Liiketoiminnan kassavirta investoinneilla vähennettynä oli 715,7 milj. euroa (462,8 milj. euroa). Tilikauden lopussa korolliset nettovelat olivat 5.040,3 milj. euroa, mikä on 142,4 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2000 lopussa. Käteisvarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,2 miljardia euroa tilikauden lopussa.

Velkaantumisaste tilikauden lopussa oli 0,59 eli sama kuin vuoden 2000 lopussa. Osakekohtainen oma pääoma oli 9,3 euroa (9,4 euroa). Vuoden 2000 osinko 417,8 milj. euroa vähennettiin omasta pääomasta ja kirjattiin lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan. Osingonmaksupäivä oli raportointijakson päättymisen jälkeen, 4.4.2001.

<b>Korollisten nettovelkojen muutos</b>	<b>Konsernin</b>	<b>Muunto-</b>	<b>Vaikutus</b>
<b>Milj. EUR</b>	<b>kassavirta</b>	<b>erot</b>	<b>taseeseen</b>
Liikevoitto	523,0		523,0
Poistot	298,8		298,8
Käyttöpääoman muutos <sup>1)</sup>	-224,8	-8,9	-233,7
<b>Liiketoiminnan kassavirta <sup>1)</sup></b>	<b>597,0</b>	<b>-8,9</b>	<b>588,1</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-175,7		-175,7
Yrityssotot	-10,3		-10,3
Käyttöomaisuuden myynnit	20,6		20,6
Muut muutokset käyttöomaisuudessa	284,1	-198,7	85,4
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta <sup>1)</sup></b>	<b>715,7</b>	<b>-207,6</b>	<b>508,1</b>
Nettorahoituserät	-93,5		-93,5
Maksetut verot	-246,2	-11,0	-257,2
Osakeanti	11,9		11,9
Muut oman pääoman muutokset	7,2	-24,9	-17,7
Vähemmistöosuus	-9,2		-9,2
<b>Korollisten nettovelkojen muutos</b>	<b>385,9</b>	<b>-243,5</b>	<b>142,4</b>

1) Poislukien maksamaton osinko 417,8 milj. euroa, joka on kirjattu korottomaan lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan.

### **Investoinnit**

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 175,7 milj. euroa, mikä on yhtiön tavoitteen mukaisesti vähemmän kuin vuotuiset käyttöomaisuuden poistot. Tammi-maaliskuun aikana merkittävin investointi oli Imatran uusi kuitulinja (35 milj. euroa), joka otettiin käyttöön 2.4.

Stora Enso ilmoitti 9.1. suunnittelevansa sanoma- ja aikakauslehtipaperikapasiteetin uudistamista ja rakentavansa keräyspaperia raaka-aineena käyttävän, 400.000 tonnia vuodessa tuottavan sanomalehti-/SC-paperikoneen Langerbruggeen Belgiaan. Samalla ilmoitettiin kahden paperikoneen sulkemisesta Langerbruggeessa ja Summassa Suomessa, joiden yhteinen tuotantokapasiteetti on noin 230.000 tonnia vuodessa. Investoinnin kokonaiskustannus on 430 milj. euroa. Lisäksi päätettiin sulkea Ruotsissa sijaitsevan Nymöllan hienopaperitehtaan vuosikapasiteetiltaan 140.000 tonnin päällystyskone. Nymöllan tehdas keskittyy vuodesta 2002 lähtien päällystämättömän hienopaperin valmistukseen. Jakson aikana päätettiin myös Summan sanomalehtipaperikone 3:n ja kuumahierrekuitulinjan uudistamisesta (20 milj. euroa).

### **Kilpailuoikeusasiat**

Stora Ensolla on keskeneräisenä asiana EU:n komissiossa sanomalehtipaperin valmistajien toimintaa vuosina 1989-1995 koskeva asia. Yhtiö on vastannut komission syksyllä 1999 antamaan selvityspyyntöön. Selvitys on edelleen EU:n komission käsittelyssä. Asiaan liittyen ei ole tehty varausta kirjanpidossa.

### **Merkittävät konsernirakenteen muutokset**

Koska yhtiön sellun ostot ja myynnit ovat tasapainossa, yhtiö päätti lopettaa sellutuotealueen ja siirtää markkinasellutehtaansa konsernin muihin tuotealueisiin. Kaikki tuotealueluvut on tässä osavuosisikatsauksessa raportoitu uuden jaon mukaisesti.

### **Yhtiökokouksen merkittävimmät päätökset 20.3.2001**

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan vuoden 2000 osakekohtainen osinko on 0,45 euroa.

Ilkka Niemi valittiin hallitukseen Raimo Luoman tilalle. Muut hallituksen jäsenet jatkavat toimissaan.

Osakepääomaa alennettiin 39.390.190 eurolla mitätöimällä yhtiön hallussa olevat 910.600 A-sarjan osaketta ja 22.260.100 R-sarjan osaketta. Uusi osakepääoma rekisteröitiin Suomen kaupparekisteriin 9.4.2001. Uusi osakepääoma on 1.539.058.903,90 euroa.

Hallitus valtuutettiin hankkimaan enintään 9.679.000 yhtiön A-sarjan osaketta ja enintään 35.586.000 yhtiön R-sarjan osaketta. Valtuutus on voimassa 19.3.2002 saakka. Omien osakkeiden ostot aloitettiin 28.3.2001. Yhteensä 62.500 A-osaketta (keskihinta 10,77 euroa) ja 1.721.500 R-osaketta (keskihinta 10,75 euroa) oli hankittu 10.4. mennessä yhteensä 19 milj. eurolla.

### **Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

Stora Enso ilmoitti 9.4. investoivansa 14 milj. euroa Venäjällä sijaitsevaan aaltopahvia ja aaltopahvipakkauksia valmistavaan Balabanovon tehtaaseen. Balabanovon tehtaan jatkojalostuskapasiteetti nousee 70 milj. m<sup>2</sup>:stä 105 milj. m<sup>2</sup>:iin. Uusi jatkojalostuslinja käynnistyy maaliskuussa 2002.

### **Markkinakatsaus**

Euroopassa kysyntä on edelleen melko vakaata. Euroopassa päällystetyn hienopaperin hintoihin kohdistuu paineita, mutta aikakauslehtipaperin hinnat ovat pysyneet ennallaan. Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä ja tarjonta ovat tasapainossa. Pakkauskartonkien markkinatilanne vaikeutuu hieman. Ostajien varastot ovat alhaiset eikä suurempaa varastojen purkua ole odotettavissa. Sahatavaran kysyntä jatkuu heikkona. Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin ja aikakauslehtipaperin heikon kysynnän ja hintapaineiden arvioidaan jatkuvan.

Stora Enso jatkaa tarvittaessa tuotannon supistuksia. Koko vuoden tulos riippuu teollisuuden kyvystä hintatason ylläpitämiseen sekä yhtiön sisäisestä tehokkuudesta ja kustannustietoisuudesta.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 26.4.2001

Stora Enso Oyj

Hallitus

## Aikakauslehtipaperi

Milj. EUR	2000	I/00	II/00	III/00	IV/00	I/01	Muutos I/IV %
Liikevaihto	2 818,8	562,5	590,0	729,1	937,2	910,2	-2,9
Liikevoitto	399,4	91,6	91,4	138,6	77,8	113,6	46,0
% liikevaihdosta	14,2	16,3	15,5	19,0	8,3	12,5	
ROOC, %*	15,5	17,1	17,1	22,9	8,6	12,7	
Toimitukset, 1 000 t	3 269	676	707	838	1 048	994	-5,2

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto laski 2,9 % 910,2 milj. euroon edelliseen neljännekseen verrattuna. Liikevoitto oli 113,6 milj. euroa, kasvua 46 %. Kohonneiden energiakustannusten osittain tasoittamat SC- ja LWC-paperin 5-8 % hinnan- korotukset vuoden 2001 alussa ja sellun sekä keräyspaperin hinnan lasku kasvattivat liikevoittoa. Markkina- syistä Pohjois-Amerikassa tuotantoa supistettiin 30.000 tonnia.

Erinomaisen viime vuoden jälkeen sekä Euroopan että Pohjois-Amerikan markkinatilanne on tasaantunut, mutta kysyntä on pysynyt kuitenkin suhteellisen hyvänä. MWC-laatuja heikokkoon markkinatilan-

teeseen vaikuttaa päällystetyn hienopaperin huono markkinatilanne.

Tuottajien varastot ovat kasvaneet tammi-maaliskuun aikana ja ovat nyt viime vuoden keskiarvoa korkeammat.

Euroopassa taloudellinen tilanne säilynee hyvänä ja aikakauslehtipaperin kysynnän ja hintojen arvioidaan pysyvän suhteellisen vakaina, vaikka päällystettyjen paperien markkinatilanne onkin epävakaa. Pohjois-Amerikan heikkenevän taloudellisen tilanteen vuoksi aikakauslehtipaperin markkinatilanne heikentyy siellä edelliseen vuoteen verrattuna.

## Sanomalehtipaperi

Milj. EUR	2000	I/00	II/00	III/00	IV/00	I/01	Muutos I/IV %
Liikevaihto	1 766,7	416,0	417,0	449,6	484,1	501,7	3,6
Liikevoitto	268,3	62,6	43,2	80,8	81,7	134,1	64,1
% liikevaihdosta	15,2	15,0	10,4	18,0	16,9	26,7	
ROOC, %*	19,9	18,1	12,7	24,1	25,2	43,0	
Toimitukset, 1 000 t	3 134	759	747	789	840	780	-7,1

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto kasvoi 3,6 % 501,7 milj. euroon ja liikevoitto 64,1 % 134,1 milj. euroon edelliseen neljännekseen verrattuna. Hintojen nousu Euroopassa ja keräyspaperin hintojen lasku kasvattivat liikevoittoa, jota kohonneet energiakustannukset kuitenkin tasoittivat.

Taloukasvun hidastuminen on vähentänyt mainontaa, mikä vaikuttaa vähitellen sanomalehtipaperin kulu- tukseen. Euroopan markkinoilla kysyntä on ollut tois-

taiseksi hyvä, mutta Pohjois-Amerikassa osa valmistajista on jo turvautunut seisokkeihin heikentyneen kysynnän vuoksi.

Stora Enson sanomalehtipaperitehtailla tuotantoa ei ole supistettu tammi-maaliskuun aikana.

Markkinatilanne jatkunee tasapainoisena tulevien kuukausien aikana.

## Hienopaperi

Milj. EUR	2000	I/00	II/00	III/00	IV/00	I/01	Muutos I/IV %
Liikevaihto	3 473,2	758,5	768,1	883,5	1 063,1	1 021,3	-3,9
Liikevoitto	688,8	150,5	146,5	194,1	197,7	167,6	-15,2
% liikevaihdosta	19,8	19,8	19,1	22,0	18,6	16,4	
ROOC, %*	20,3	21,4	20,9	24,5	16,6	14,9	
Toimitukset, 1 000 t	3 151	771	720	793	867	857	-1,2

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 1.021,3 milj. euroa, 3,9 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Markkinalähtöiset 135.000 tonnin tuotantoseisokit heikensivät liikevoittoa 15 % ja se jäi 167,6 milj. euroon. Tuotantoseisokeista 35.000 tonnia toteutui Pohjois-Amerikassa ja 100.000 tonnia Euroopassa.

Asiakasvarastojen purkamisen seurauksena hienopaperin kysyntä jatkui heikkona koko tammi-maaliskuun ajan erityisesti Pohjois-Amerikassa. Keski-Euroopassa hintataso on pysynyt vakaana. Päälystämättömän hienopaperin kysyntä on heikentynyt hieman, mutta on edelleen suhteellisen tasapainoinen tilauskannan ollessa kolme viikkoa. Heikentyneen markkinatilanteen

vuoksi hintoihin kohdistuu paineita. Sekä tuottajien että asiakkaiden varastot ovat normaalilla tasolla.

Päälystetyn hienopaperin markkinatilanne jatkunee heikkona myös toisella vuosipuoliskolla.

## Pakkauskartongit

Milj. EUR	2000	I/00	II/00	III/00	IV/00	I/01	Muutos I/IV %
Liikevaihto	2 975,0	719,2	746,9	753,0	755,9	651,8	-13,8
Liikevoitto	441,3	115,7	91,2	130,5	103,9	115,1	10,8
% liikevaihdosta	14,8	16,1	12,2	17,3	13,7	17,7	
ROOC, %*	15,4	16,4	12,7	18,0	14,5	17,5	
Toimitukset, 1 000 t	3 417	876	855	848	838	706	-15,8

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Edelliseen neljännekseen verrattuna liikevaihto laski 104,1 milj. euroa 651,8 milj. euroon, mikä johtuu pääasiassa Gruvönin tehtaan liikevaihdon puuttumisesta. Joidenkin kartonkilaatujen hintojen korotuksen ansiosta liikevoitto parani 11,2 milj. euroa 115,1 milj. euroon. Markkinalähtöiset tuotannon supistukset olivat yhteensä 40.000 tonnia tammi-maaliskuun aikana.

Pakkauskartonkien yleinen markkinatilanne oli edellistä neljänneistä hieman heikompi.

Aaltopahvipakkausten kysyntä Venäjällä ja Baltiassa kehittyi hyvin. Suomessa markkinatilanne säilyi vakaana, mutta Ruotsissa kysyntä heikkeni.

Laminaattipapereiden ja hylsyjen markkinatilanne pysyi vakaana. Aaltopahvin raaka-aineen ja hylsykartongin kysyntä oli selvästi heikompi edelliseen vuoteen verrattuna.

Markkinatilanteessa ei arvioida tapahtuvan suuria muutoksia vuoden toisen neljänneksen aikana.

## TUOTEALUEET

### Sahatavara

Milj. EUR	2000	I/00	II/00	III/00	IV/00	I/01	Muutos I/IV %
Liikevaihto	1 242,1	298,1	334,8	293,7	315,5	307,3	-2,6
Liikevoitto	73,3	23,8	21,7	16,5	11,3	5,6	-50,4
% liikevaihdosta	5,9	8,0	6,5	5,6	3,6	1,8	
ROOC, %*	18,6	24,6	22,1	16,5	11,5	5,7	
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	4 880	1 159	1 290	1 120	1 312	1 242	-5,3

\* ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Liikevaihto oli 307,3 milj. euroa, laskua 2,6 % edelliseen neljänneksen verrattuna. Liikevoitto oli 5,6 milj. euroa, laskua noin 50 %, mikä johtuu pääasiassa heikentyneestä markkinatilanteesta.

Maailmanlaajuinen ylitarjonta vaivaa erityisesti rakennusteollisuuden bulkkilaatuja sekä pakkausmateriaalina käytettäviä laatuja. Myös osa sisustusteollisuuden erityissegmenteistä kärsii ylitarjonnasta, mikä on

johtanut ennakoitua voimakkaampaan hintojen laskuun.

Myös Yhdysvalloissa ja Japanissa kysyntä on ollut laimeaa. Rakennusteollisuuden standardituotteista on ollut ylitarjontaa, mutta komponenttirakennustuotteiden kysyntä ja tarjonta ovat paremmin tasapainossa.

Puutuotteiden kysynnän arvioidaan pysyvän alhaisena ja ylitarjonnan jatkuvan vuoden 2001 ensimmäisen puoliskon aikana.

### Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 231,4 milj. euroa ja liikevoitto 0,2 milj. euroa. Verkkokauppaprojektin kulut pienensivät liikevoittoa 2,0 milj. euroa.

Markkinatilanne jatkunee vaikeana koko vuoden.

### Metsä

Liikevaihto kasvoi 4,2 % 511,5 milj. euroon mutta liikevoitto laski 12,8 % 25,3 milj. euroon, koska omien metsien hakkuut pienenevät.

Markkinatilanne ja puun hinta pysyivät vakaina sekä Suomessa että Ruotsissa. Sää oli hyvä verrattuna viime vuoden loppuun, jolloin korjuussa ja kuljetuksissa oli ongelmia. Ruotsissa muutamien tehtaiden seisokit aiheuttivat paikallisesti varastojen kasvua ja paineita sekä kuitu- että tukkipuun hintoihin.

Pohjoismaissa toimitukset tehtaille olivat 10,8 milj. m<sup>3</sup> (kuoretonta kiintokuutiometriä), 7 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tuontipuutoimitukset kasvoivat 23 % 2,5 milj. m<sup>3</sup>:iin. Hakkuut yhtiön omista metsistä olivat 0,9 milj. m<sup>3</sup>, mikä on 46 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä, jolloin omien metsien hakkuilla kompensoitiin kelirikon aiheuttamaa vajetta yksityismetsistä hankittavan puun korvaamiseksi .



# TILINPÄÄTÖSTIEDOT

## Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

milj. EUR	2000	1-3/2000	1-3/2001
<b>Liikevaihto</b>	13 017,0	2 991,7	3 637,0
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-7 520,6	-1 805,5	-2 251,9
Henkilöstökulut	-1 995,7	-445,5	-559,3
Poistot ja arvonalennukset	-1 129,4	-231,1	-302,8
<b>Liikevoitto</b>	2 371,3	509,6	523,0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	20,6	5,8	28,3
Nettorahoituskulut	-292,9	-68,8	-121,8
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	2 099,0	446,6	429,5
Verot	-650,3	-148,5	-146,0
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	1 448,7	298,1	283,5
Vähemmistöosuus	-13,7	-7,4	-0,2
<b>Tilikauden voitto</b>	1 435,0	290,7	283,3
<b>Avainluvut</b>			
Tulos/osake EUR	1,77	0,38	0,31
Tulos/osake (laimennettu), EUR	1,76	0,38	0,31

### Laadintaperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu osavuositarkastointia koskevan IAS 34 -standardin mukaisesti.

Raportissa on käytetty samoja laskentaperiaatteita kuin viimeisimmässä vuosikertomuksessa lukuun ottamatta konsernissa 1.1.2001 lähtien käyttöön otettua IAS 39:ää. Rahoitusjohdannaiset: kirjaukset ja laskenta, jotka vaikuttavat avaavaan taseeseen seuraavasti.

IAS 39:n siirtymäsäännöksen mukaisesti Stora Enso kirjasi taseuujaus-instrumenttien käyvän arvon ja kirjanpitoarvon eron 15,6 milj. euroon vero-veloilla vähennettynä kumulatiivisena oikaisuna kertyneisiin voittovaroihin. Stora Enso kirjasi myös suojattujen tase-erien kirjanpitoarvojen ja käypien arvojen eron -27,8 milj. euroon laskennallisilla veroilla vähennettynä kumulatiivisena oikaisuna avaavan taseen kertyneisiin voittovaroihin.

Stora Enso kirjasi kassavirtajohdannaiset käypään arvoon avaavassa taseessa. 23,0 milj. euroa kirjattiin lisäykseksi avaavan taseen korollisiin saamisiin ja 3,2 milj. euroa lisäykseksi korollisiin velkoihin. Stora Enso kirjasi

kassavirtajohdannaisen kirjanpitoarvojen ja käypien arvojen erotuksen 13,8 milj. euroa laskennallisilla veroilla vähennettynä kumulatiivisena oikaisuna omassa pääomassa olevaan kassavirtajohdannaisen suojausrahastoon.

IAS 39:n käyttöönoton yhteydessä Stora Enso kirjasi myös muut johdannaiset käypään arvoon joko saataviksi tai veloiksi. Tämä johti avaavassa taseessa korollisten saatavien 5,0 milj. euron lisäykseen ja korollisten velkojen 25,2 milj. euron lisäykseen. Stora Enso kirjasi näiden johdannaisen kirjanpitoarvojen ja käypien arvojen eron -14,3 milj. euroa laskennallisilla veroilla vähennettynä kumulatiivisena oikaisuna avaavan taseen kertyneisiin voittovaroihin.

Stora Enso on luokitellut noteeratut osakkeet (taseessa osakkeet) myytävissä olevaksi omaisuudeksi. Stora Enso kirjasi käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotuksen 61,9 milj. euroa avaavassa taseessa oman pääoman myytävissä olevien osakkeiden rahastoon.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

### Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2000	31.3.2001	31.12.2000	31.3.2001
SEK	8,8313	9,157	8,4416	8,998054
USD	0,9305	0,8832	0,9242	0,923648
GBP	0,6241	0,6192	0,6088	0,632958
CAD	1,3965	1,3904	1,3711	1,410168

## Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma (IAS)

Milj. EUR	2000	1-3/2000	1-3/2001
<b>Liiketoiminta</b>			
Liikevoitto	2 371,3	509,6	523,0
Oikaisut liikevoittoon	531,9	188,5	298,8
Nettokäyttöpääoman muutos	96,6	-70,9	-517,1
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>	<b>2 999,8</b>	<b>627,2</b>	<b>304,7</b>
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-285,9	-68,7	-224,9
Maksetut verot	-553,3	-144,7	-246,2
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>2 160,6</b>	<b>413,8</b>	<b>-166,4</b>
Osakeostot	-4 559,1	-31,9	-10,3
Käyttöomaisuuden myynnit	720,8	78,6	20,6
Käyttöomaisuuden ostot	-769,3	-134,9	-175,7
Pitkäaikaiset saamiset, netto	-20,6	0,6	47,0
<b>Kassavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-4 628,2</b>	<b>-87,6</b>	<b>-118,4</b>
<b>Rahoituksen kassavirta</b>			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	2 077,8	-147,6	-178,7
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-744,8	-286,5	217,1
Maksetut osingot	-303,9	-	-
Osakeanti	1 717,2	-	11,9
Omien osakkeiden ostot	-173,7	-	-81,6
Muu oman pääoman muutos	-2,4	99,7	7,2
Muu vähemmistöosuuden muutos	-	-2,8	-9,2
<b>Rahoituksen kassavirta</b>	<b>2 570,2</b>	<b>-337,2</b>	<b>-33,3</b>
<b>Likvidien varojen muutos</b>	<b>102,6</b>	<b>-11,0</b>	<b>-318,1</b>
Likvidien varojen muuntoerot	-0,3	3,6	2,4
Likvidit varat kauden alussa	642,2	642,2	744,5
<b>Likvidit varat kauden lopussa</b>	<b>744,5</b>	<b>634,8</b>	<b>428,8</b>

## Käyttöomaisuuden ja lainojen muutokset

Milj. EUR	2000	1-3/2000	1-3/2001
Kirjanpitoarvo kauden alussa	11 248,4	11,248,4	15 103,4
Konserniyhtiöiden hankinta	5 830,3	11,1	10,3
Lisäykset	769,3	134,9	175,7
Vähennykset	-1 315,3	-33,2	-300,6
Poistot, arvonalennukset ja muuntoerot	-1 429,3	-39,5	-106,1
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>15 103,4</b>	<b>11 321,7</b>	<b>14 882,7</b>
<b>Lainat</b>			
Lyhytaikaiset	1 340,8	1 652,7	1 623,7
Pitkäaikaiset	5 514,7	3 829,7	5 358,6
<b>Yhteensä</b>	<b>6 855,5</b>	<b>5 482,4</b>	<b>6 982,3</b>
Tilanne kauden alussa, lainat	5 769,5	5 769,5	6 855,5
Konserniyhtiöiden hankinta	1 204,9	10,9	-
Lainojen muutos	76,8	-434,1	106,5
Muuntoero	-195,7	136,1	20,3
<b>Tilanne kauden lopussa, lainat</b>	<b>6 855,5</b>	<b>5 482,4</b>	<b>6 982,3</b>
<b>Konserniyhtiöiden hankinta</b>			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	3 897,3	11,1	10,3
Lainat	-1 204,9	-10,9	-
Muu omaisuus, netto	-66,3	15,9	-
Omaisuuksien markkina-arvo	2 626,1	16,1	10,3
Liikearvo	1 933,0	15,8	-
<b>Hankintahinta yhteensä</b>	<b>4 559,1</b>	<b>31,9</b>	<b>10,3</b>

## Lyhennetty konsernin tase

Vastaavaa				
Milj. EUR		31.12.2000	31.3.2000	31.3.2001
<b>Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset</b>				
Maa-alueet, rakennukset, koneet, kalusto, aineeton käyttöomaisuus ja konserniaktiiva O				
		15 103,4	11 321,7	14 882,7
Muut yhtiöt	O	177,2	280,1	179,2
Osakkuusyhtiöt	I	213,6	166,6	354,6
Rahoitusomaisuusosakkeet	I	132,3	50,0	204,7
Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	486,3	67,7	484,2
Laskennallinen verosaatava	T	11,7	5,9	17,0
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	254,5	87,4	256,1
<b>Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset</b>		<b>16 379,0</b>	<b>11 979,4</b>	<b>16 378,5</b>
<b>Rahoitus- ja vaihto-omaisuus</b>				
Vaihto-omaisuus	O	1 589,5	1 343,4	1 676,4
Verosaatava	T	153,0	97,1	149,9
Saatavat	O	2 360,7	2 227,6	2 371,1
Lainasaatavien lyhennyserät	I	96,2	49,3	469,7
Rahat ja pankkisaamiset	I	744,4	634,8	428,8
		4 943,8	4 352,2	5 095,9
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>21 322,8</b>	<b>16 331,6</b>	<b>21 474,4</b>
<b>Vastattavaa</b>				
Milj. EUR		31.12.2000	31.3.2000	31.3.2001
<b>Oma pääoma</b>				
Vähemmistöosuus		149,4	206,6	140,3
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>				
Eläkevaraukset	O	771,8	578,9	777,8
Laskennallinen verovelka	T	2 247,5	1 521,1	2 256,0
Muut varaukset	O	173,4	200,4	150,2
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	5 514,7	3 829,7	5 358,6
Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O	92,6	88,0	51,9
		8 800,0	6 218,1	8 594,5
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>				
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	1 340,8	1 652,7	1 623,7
Verovelka	T	571,2	293,5	453,8
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	O	1 890,6	1 891,2	2 231,6
		3 802,6	3 837,4	4 309,1
Vähemmistöosuus ja vieras pääoma yhteensä		12 752,0	10 262,1	13 043,9
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>21 322,8</b>	<b>16 331,6</b>	<b>21 474,4</b>

“O”-lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

“I”-llä merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

“T”-llä merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

## Lyhennetty oman pääoman täsmäytyslaskelma (IAS)

Milj. EUR	Osake- pääoma	Osake- anti	Yli- kurssi- rahastot	Omat osakkeet	Muut tulot yhteensä	Kumula- tiivinen kurssiero	Kert. voitto- varat	Yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12. 1997</b>	1 277,5		354,3			-19,9	3 901,3	5 513,2
Muunto puuvarantojen laskentatavassa (laskennallisen verovelan muutos, netto)						2,8	12,1	14,9
<b>Oikaistu oma pääoma 31.12. 1997</b>	1 277,5		354,3			-17,1	3 913,4	5 528,1
Siirto ylikurssirahastoon			23,4				-23,4	
Maksetut osingot ( 0,33 euroa/osake)							-242,6	-242,6
Tilikauden voitto							185,3	185,3
Muuntoerot						-170,9		-170,9
<b>Oikaistu oma pääoma 31.12.1998</b>	1 277,5		377,7			-188,0	3 832,7	5 299,9
<b>Oma pääoma 31.12.1998</b>	1 277,5		377,7			-188,0	3 826,3	5 293,5
Uudistetun IAS 19:n vaikutus							-27,2	-27,2
Muunto puuvarantojen laskentatavassa (laskennallisen verovelan muutos, netto)							6,4	6,4
<b>Oikaistu oma pääoma 31.12.1998</b>	1 277,5		377,7			-188,0	3 805,5	5 272,7
Käytetyt optiot	0,1		1,9					2,0
Maksetut osingot (0,35 euroa/osake)							-268,3	-268,3
Tilikauden voitto							746,4	746,4
Muuntoerot						203,7		203,7
<b>Oikaistu oma pääoma 31.12.1999</b>	1 277,6		379,6			15,7	4 283,6	5 956,5
<b>Oma pääoma 31.12.1999</b>								
<b>kuten aikaisemmin raportoitu</b>	1 277,6		379,6			12,7	4 283,3	5 953,2
Muunto puuvarantojen laskentatavassa (laskennallisen verovelan muutos, netto)						3,0	0,3	3,3
<b>Oikaistu oma pääoma 31.12. 1999</b>	1 277,6		379,6			15,7	4 283,6	5 956,5
Maksetut osingot (0,40 euroa/osake)							-303,9	-303,9
Siirto hallituksen käyttövaroihin							-1,0	-1,0
Osakeanti	0,4		-0,4					0,0
Osakeanti (Consolidated Papers)	284,5		1 432,7					1 717,2
Pääoman muuttaminen markkoista euroiksi	13,8		-13,8					0,0
Omien osakkeiden osto				-173,7				-173,7
Myönnetyt optiot (Consolidated Papers)			25,1				0,9	26,0
Tilikauden voitto							1 435,0	1 435,0
Muuntoerot						-85,3		-85,3
<b>Oma pääoma 31.12.2000</b>	1 576,3		1 823,2	-173,7		-69,6	5 414,6	8 570,8
IAS 39:n vaikutus					75,7		-26,5	49,2
<b>Oikaistu oma pääoma 31.12.2000</b>	1 576,3		1 823,2	-173,7	75,7	-69,6	5 388,1	8 620,0
Omien osakkeiden osto				-81,6				-81,6
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)							-417,8	-417,8
Osakeanti	0,5		1,8					2,3
Osakeanti	1,6	3,3	4,7					9,6
Tilikauden voitto							283,3	283,3
Muutos muissa tulolähteissä					-10,2			-10,2
Muuntoerot						24,9		24,9
<b>Oma pääoma 31.3.2001</b>	1 578,4	3,3	1 829,7	-255,3	65,5	-44,7	5 253,6	8 430,5

Muut tulot koostuu kassavirtajohdannaisten suojauksesta myyntivarannolle.

## Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.2000	31.3.2000	31.3.2001
<b>Omasta velasta</b>			
Pantit	38,9	67,6	22,0
Kiinnitykset	400,8	646,0	407,1
<b>Osakkuusyhtiöiden puolesta</b>			
Kiinnitykset	1,0	1,0	1,0
Takaukset	14,5	11,2	14,4
<b>Muiden puolesta</b>			
Pantit	0,4	2,6	0,4
Takaukset	102,8	201,6	101,1
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	30,3	23,2	31,3
Leasing vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	106,9	95,3	148,0
Eläkevastuut	2,9	3,0	2,7
Muut vastuut	87,2	42,3	100,4
<b>Yhteensä</b>	<b>785,7</b>	<b>1 093,8</b>	<b>828,4</b>

## Riskienhallinta

Milj. EUR	31.12.2000	31.3.2000	31.3.2001
<b>Käypä arvo</b>			
Korkojohdannaiset	16,7	-0,5	4,2
Valuuttajohdannaiset	113,8	20,3	-125,1
Hyödykejohdannaiset	5,0		18,9
Osakevaihtosopimukset			-15,8
<b>Nimellisarvo</b>			
Korkojohdannaiset	737,5	1 059,8	1 356,7
Valuuttajohdannaiset	4 801,9	3 781,9	5 134,4
Hyödykejohdannaiset	175,9		211,0
Osakevaihtosopimukset			73,8

## Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	1999	I/2000	II/2000	III/2000	IV/2000	2000	I/2001
Aikakauslehtipaperi	2 156,5	562,5	590,0	729,1	937,2	2 818,8	910,2
Sanomalehtipaperi	1 641,8	416,0	417,0	449,6	484,1	1 766,7	501,7
Hienopaperi	2 493,8	758,5	768,1	883,5	1 063,1	3 473,2	1 021,3
Pakkauskartongit	2 541,5	719,2	746,9	753,0	755,9	2 975,0	651,8
Sahatavara	1 140,0	298,1	334,8	293,7	315,5	1 242,1	307,3
Tukkuritoiminta	787,2	225,4	221,4	212,9	230,9	890,6	231,4
Metsä	1 630,3	508,1	452,2	426,4	490,7	1 877,4	511,5
Muut	-1 880,7	-522,8	-449,5	-494,8	-599,4	-2 066,5	-498,2
<b>Jatkuvat toiminnot yhteensä</b>	<b>10 510,4</b>	<b>2 965,0</b>	<b>3 080,9</b>	<b>3 253,4</b>	<b>3 678,0</b>	<b>12 977,3</b>	<b>3 637,0</b>
Poistuneet yksiköt	24,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Päätyvät toiminnot, energia	228,0	46,4	23,9	0,0	0,0	70,3	0,0
Sisäiset myynnit, energia	-127,4	-19,7	-10,9	0,0	0,0	-30,6	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>10 635,7</b>	<b>2 991,7</b>	<b>3 093,9</b>	<b>3 253,4</b>	<b>3 678,0</b>	<b>13 017,0</b>	<b>3 637,0</b>

## Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

(Tuotealueeluvut ilman kertaluonteisia eriä ja konserniaktiivapoistoja)

Milj. EUR	1999	I/2000	II/2000	III/2000	IV/2000	2000	I/2001
Aikakauslehtipaperi	328,4	91,6	91,4	138,6	77,8	399,4	113,6
Sanomalehtipaperi	306,4	62,6	43,2	80,8	81,7	268,3	134,1
Hienopaperi	238,7	150,5	146,5	194,1	197,7	688,8	167,6
Pakkauskartongit	237,7	115,7	91,2	130,5	103,9	441,3	115,1
Sahatavara	43,5	23,8	21,7	16,5	11,3	73,3	5,6
Tukkuritoiminta	4,1	5,0	2,4	0,5	2,0	9,9	0,2
Metsä	132,3	28,2	34,5	23,6	29,0	115,3	25,3
Muut	-22,9	-4,6	-2,9	-1,7	-25,9	-35,1	-1,9
<b>Jatkuvat toiminnot yhteensä</b>	<b>1 268,2</b>	<b>472,8</b>	<b>428,0</b>	<b>582,9</b>	<b>477,5</b>	<b>1 961,2</b>	<b>559,6</b>
Poistuneet yksiköt	-1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Päättyvät toiminnot, energia	91,9	26,9	25,8	0,0	0,0	52,7	0,0
<b>Liikevoitto yhteensä, oikaistu</b>	<b>1 358,5</b>	<b>499,7</b>	<b>453,8</b>	<b>582,9</b>	<b>477,5</b>	<b>2 013,9</b>	<b>559,6</b>
Konserniaktiivapoistot	-61,9	-14,1	-14,8	-22,6	-36,8	-88,3	-36,6
Kertaluonteiset erät	103,0	24,0	554,9	-23,1	-110,1	445,7	0,0
<b>Liikevoitto yhteensä (IAS)</b>	<b>1 399,6</b>	<b>509,6</b>	<b>993,9</b>	<b>537,2</b>	<b>330,6</b>	<b>2 371,3</b>	<b>523,0</b>
Nettorahoituserät	-266,6	-68,8	-96,5	-39,4	-88,2	-292,9	-121,8
Osakkuusyhtiöt	9,7	5,8	4,4	2,7	7,7	20,6	28,3
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>1 142,7</b>	<b>446,6</b>	<b>901,8</b>	<b>500,5</b>	<b>250,1</b>	<b>2 099,0</b>	<b>429,5</b>
Verot	-391,8	-148,5	-266,9	-161,9	-73,1	-650,3	-146
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>750,9</b>	<b>298,1</b>	<b>634,9</b>	<b>338,6</b>	<b>177,0</b>	<b>1 448,7</b>	<b>283,5</b>
Vähemmistöosuus	-4,5	-7,4	-1,0	-4,1	-1,2	-13,7	-0,2
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>746,4</b>	<b>290,7</b>	<b>633,9</b>	<b>334,5</b>	<b>175,9</b>	<b>1 435,0</b>	<b>283,3</b>

## Liikevoitto tuotealueittain (IAS)

Milj. EUR	1999	I/2000	II/2000	III/2000	IV/2000	2000	I/2001
Aikakauslehtipaperi	306,0	86,1	87,1	127,9	56,7	357,8	98,1
Sanomalehtipaperi	299,1	61,0	43,2	79,2	80,1	263,5	132,5
Hienopaperi	238,2	148,1	148,4	167,7	164,7	628,9	152,7
Pakkauskartongit	247,7	114,3	95,3	129,1	13,5	352,2	113,5
Sahatavara	41,0	22,4	21,7	15,1	9,9	69,1	4,1
Tukkuritoiminta	0,5	4,1	2,8	0,3	1,1	8,3	-0,5
Metsä	132,3	28,2	36,7	26,5	27,3	118,7	25,3
Muut	-28,3	18,5	8,1	-8,6	-22,7	-4,7	-2,7
<b>Jatkuvat toiminnot yhteensä</b>	<b>1 236,4</b>	<b>482,7</b>	<b>443,3</b>	<b>537,2</b>	<b>330,6</b>	<b>1 793,8</b>	<b>523,0</b>
Poistuneet yksiköt	22,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Päättyvät toiminnot, energia	140,1	26,9	550,6	0,0	0,0	577,5	0,0
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>1 399,4</b>	<b>509,6</b>	<b>993,9</b>	<b>537,2</b>	<b>330,6</b>	<b>2 371,3</b>	<b>523,0</b>
Nettorahoituserät	-266,6	-68,8	-96,5	-39,4	-88,2	-292,9	-121,8
Osakkuusyhtiöt	9,7	5,8	4,4	2,7	7,7	20,6	28,3
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta</b>	<b>1 142,5</b>	<b>446,6</b>	<b>901,8</b>	<b>500,5</b>	<b>250,1</b>	<b>2 099,0</b>	<b>429,5</b>
Verot	-391,8	-148,5	-266,9	-161,9	-73,1	-650,3	-146,0
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>750,7</b>	<b>298,1</b>	<b>634,9</b>	<b>338,6</b>	<b>177,0</b>	<b>1 448,7</b>	<b>283,5</b>
Vähemmistöosuus	-4,5	-7,4	-1,0	-4,1	-1,2	-13,7	-0,2
<b>Tilikauden nettovoitto</b>	<b>746,2</b>	<b>290,7</b>	<b>633,9</b>	<b>334,5</b>	<b>175,9</b>	<b>1 435,0</b>	<b>283,3</b>

## OSAKKEET

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Stockholm, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Tammikuu	11,40	11,25	99,00	102,00	10,55
Helmikuu	11,80	11,70	105,50	105,00	10,58
Maaliskuu	10,60	10,74	96,50	98,00	9,25

vaihtomäärä	Helsinki		Stockholm		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR
Tammikuu	268 855	39 171 154	445 589	36 213 250	3 907 200
Helmikuu	662 961	28 457 016	383 103	36 990 926	3 210 800
Maaliskuu	1 139 490	48 983 467	1 037 696	40 262 981	2 530 200
<b>Yhteensä</b>	<b>2 071 306</b>	<b>116 611 637</b>	<b>1 866 388</b>	<b>113 467 157</b>	<b>9 648 200</b>

Osakkeiden markkina-arvo 31.3. oli Helsingin Pörssissä 9,9 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
Suunnattu osakeanti (Consolidated Papers Inc.), 11.9.2000		167 367 577	167 367 577
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.-27.10.2000	-14 454 732	14 454 732	-
<b>Kaupparekisteriin merkityt osakkeet 31.12.2000</b>	<b>194 496 456</b>	<b>732 726 810</b>	<b>927 223 266</b>
Merkityt uudet R-osakkeet 5.1.2001		312 000	312 000
Merkityt uudet R-osakkeet 16.3.2001		964 201	964 201
Mitätöidyt osakkeet (AGM 2001)	-910 600	-22 260 100	-23 170 700
<b>Kaupparekisteriin merkityt osakkeet 9.4.2001</b>	<b>193 585 856</b>	<b>711 742 911</b>	<b>905 328 767</b>
Ostetut osakkeet 25.4.2001	62 500	1 721 500	1 784 000
Liikkeessä olevat osakkeet 25.4.2001	193 523 356	710 021 411	903 544 767
Optiolainan perusteella merkittävässä olevat uudet R-osakkeet		2 412 000	2 412 000
Stora Enso North American optio-ohjelman perusteella merkittävät uudet ADR-muotoiset R-osakkeet		4 715 424	4 715 424
Stora Enson tytäryhtiön Merivienti Oy:n omistamat R-osakkeet		-5 591	-5 591

- Stora Enso Oyj:n hallussa oli 25.4.2001 62.500 A-osaketta ja 1.721.500 R-osaketta, joiden vasta-arvo on 3,0 milj. euroa. Tämä on 0,2 % yhtiön osakepääomasta ja 0,1 % osakkeiden antamasta äänimäärästä.
- Stora Enson tytäryhtiö Merivienti Oy:llä on 5.591 R-osaketta, joiden vasta-arvo on 9.504,70 euroa. Tämä on 0,0 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.3.2001	% osakkeista	% äänistä
Suomen valtio	14,8	23,8
Investor AB	8,4	23,7
Kansaneläkelaitos	3,0	9,0
Sampo-Varma-ryhmä	1,1	3,8
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	1,0	3,4
Robur	4,0	1,4
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	0,9	1,1
Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	0,7	0,9
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	0,2	0,8
Knut och Alice Wallenberg stiftelse	0,2	0,6
<b>10 suurinta yhteensä</b>	<b>34,5</b>	<b>68,7</b>

Tammi-kesäkuun osavuositarkastus julkaistaan 26.7.2001.

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkyymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muun muassa olla:

- (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, Konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset Konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla;
- (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, Konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, Konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu Konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

**Stora Enso Oyj**  
PL 309 • 00101 Helsinki • Finland  
Katuosoite: Kanavaranta 1  
Puhelin 02046 131 • Faksi 02046 21471

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)  
[www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors)