

# Osavuositiedot

TAMMI-MAALISKUU 2000

Liikevaihto oli 2.992 milj. euroa (2.615 milj. euroa), kasvua 14 %.

Liikevoitto oli 520 milj. euroa (305 milj. euroa), kasvua 70 %.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 451 milj. euroa (233 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos oli 0,39 euroa (0,20 euroa), kasvua 89 %.

Osakekohtainen kassatulos oli 0,68 euroa (0,50 euroa).

Liiketoiminnan kassavirta oli 608 milj. euroa (269 milj. euroa).

1/2000

## Ensimmäisen neljänneksen tulos selvästi vuoden 1999 viimeistä neljänneistä parempi

Liikevaihto kasvoi 11 % vuoden 1999 viimeisestä neljänneksestä 2.992 milj. euroon ja liikevoitto 9 % 520 milj. euroon. Liikevoitto ennen satunnaisia eriä oli 496 milj. euroa, joka on parantuneen markkinatilanteen ansiosta 24 % parempi kuin edellisellä neljänneksellä. Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 451 milj. euroa ja kauden voitto 294 milj. euroa.

## Tammi-maaliskuun liikevaihto ja tulos

Tammi-maaliskuun liikevaihto oli 2.992 milj. euroa (2.615 milj. euroa). Liikevaihdon kasvu edelliseen vuoteen verrattuna johtui korkeammista hinnoista ja kasvaneista toimitusmääristä. Erityisesti hienopaperin ja sellun hinnat olivat viime vuoden vastaavaa jaksoa korkeammat. Liikevaihdon kasvusta 25 % johtui Yhdysvaltain dollarin, Ison-Britannian punnan ja Ruotsin kruunun vahvistumisesta. Kahden tukkurin, Carl Emil A/S:n ja Paperi-Dahlberg Oy:n, osto kasvatti tukkuritoiminnan liikevaihtoa 17 milj. euroa. Kaikkien tuotealueiden liikevaihto parani lukuun ottamatta energiaa, koska sähkön markkinahinta oli edellisvuotta matalampi. Edellisen vuoden liikevaihto sisältää Tervakosken ja Dalumin liikevaihdon helmikuuhun asti (25 milj. euroa).

Paperin ja kartongin toimitukset olivat 3.082.000 tonnia (2.927.000 tonnia). Markkinasellun toimitukset konsernin ulkopuolisille asiakkaille olivat 305.000 tonnia. Sellua ostettiin 180.000 tonnia. Sahatavaran toimitukset olivat 1.159.000 m<sup>3</sup> (1.035.000 m<sup>3</sup>).

Tammi-maaliskuun liikevoitto oli 520 milj. euroa, joka on 70 % enemmän kuin edellisen vuoden 305 milj. euroa. Kasvu johtui korkeammista hinnoista ja suuremmista toimitusmääristä, mutta sitä heikensi jonkin verran keräyspaperin yli 60 % korkeampi hinta verrattuna viime vuoden vastaavaan jaksoon. Liikevoittoon sisältyy 24 milj. euroa tammikuussa myydystä Tukholman toimistorakennuksesta saatua myyntivoittoa. Liikevoitto oli 17,4 % liikevaihdosta, eli 5,7 prosenttiyksikköä enemmän kuin edellisellä vuonna. Sanomalehtipaperia ja energiaa lukuun ottamatta kannattavuus parani viime vuoteen verrattuna kaikilla tuotealueilla korkeampien hintojen ja suurempien toimitusmäärien ansiosta. Keräyspaperin kohonnut hinta heikensi sanomalehtipaperin kannattavuutta. Synergiahyötyjä kertyi suunniteltua enemmän.

Kauden nettokorot olivat 64 milj. euroa, joka on 2,1 % liikevaihdosta ja 9 milj. euroa vähem-

män kuin edellisellä vuonna. Kaudelle kohdistetut valuuttakurssitappiot olivat 6 milj. euroa. Osinkotuotot olivat 1 milj. euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 451 milj. euroa (233 milj. euroa), 218 milj. euroa enemmän kuin edellisellä vuonna. Verot olivat 150 milj. euroa (75 milj. euroa), mikä vastaa 33 %:n veroastetta (32 %). Vähemmistön osuus tuloksesta oli 7 milj. euroa (3 milj. euroa). Kauden voitto oli 294 milj. euroa (155 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos oli 0,39 euroa (0,20 euroa), sijoitetun pääoman tuotto 17,9 % (10,7 %) ja oman pääoman tuotto 19,4 % (11,5 %).

## Investoinnit ja uudelleenjärjestelyt

Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 134 milj. euroa (193 milj. euroa). Tärkeimmät investointikohteet olivat Imatran kartonkikone 4:n uusinta, ruotsalaisten sahojen modernisointi sekä Imatran uusi kuitulinja. Raportointijakson aikana ei päätetty merkittävistä uusista investoinneista.

Stora Enso Merchants -tulosryhmän (Papyrus) ostamat paperitukkurit Carl Emil A/S ja Paperi-Dahlberg Oy kirjattiin kauden aikana. Maaliskuussa Stora Enson tytäryhtiö Corenso osti Huhtamäki Van Leerin hylsystehtaat Alankomaissa ja Ruotsissa.

## Rahoitus ja kassavirta

Liiketoiminnan kassavirta oli 608 milj. euroa (269 milj. euroa). Liiketoiminnan kassavirta investoinnit vähennettynä oli 520 milj. euroa (87 milj. euroa). Jakson lopussa korolliset nettovelat olivat 5.261 milj. euroa, 263 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 1999 lopussa. Kassavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2,6 mrd. euroa jakson lopussa.

Velkaantumistaso oli maaliskuun lopussa 0,84, kun se vuoden 1999 lopussa oli 0,90. Osakekohtainen oma pääoma oli 8,0 euroa (7,8 euroa). Vuoden 1999 osinko, 304 milj. euroa, vähennettiin omasta pääomasta ja kirjattiin lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan. Osingonmaksupäivä oli raportointikauden jälkeen 5.4.2000.

## Consolidated Papersin osto

Stora Enso ilmoitti 22.2.2000 ostavansa Consolidated Papers, Inc:in, joka on Pohjois-Amerikan suurin päällystetyn ja päällystämättömän painopaperin valmistaja. Yhdysvaltain kilpailuviranomaiset ovat jo hyväksyneet kaupan, joka saataneen loppuun elokuussa. Stora Enson ja Consolidated Papersin ylimääräiset yhtiökoukukset, joissa kaupan hyväksymistä käsitellään, pidetään heinäkuussa.

## Varsinainen yhtiökokous

Kokous hyväksyi vuoden 1999 osakekohtaiseksi osingoksi 0,40 euroa. Hallituksen jäsenet valittiin uudelleen toimikaudeksi, joka päättyy seuraavassa varsinaisessa yhtiökokouksessa. Kokous hyväksyi yhtiön osakepääoman muuttamisen euromääräiseksi siten, että vähimmäispääoma on 850 milj. euroa ja enimmäispääoma 3.400 milj. euroa. Hallitukselle myönnettiin valtuutus enintään 10.446.000 A-osakkeen ja enintään 27.541.000 R-osakkeen hankkimiseen ja luovuttamiseen. Valtuutus on voimassa 20.3.2001 saakka.

## Johdon optiojärjestelmä (2000)

Hallitus on päättänyt jatkaa vuonna 1999 aloitettua vuotuista kannustusohjelmaa. Vuonna 2000 tarjotaan noin 200:lle ylimpään johtoon kuuluvalle henkilölle noin 15:stä maasta synteettisiä optioita, joiden merkintähinta on yhtiökokousta edeltävien ja seuraavien kolmen päivän keskipäivä lisättynä 10 %:lla eli 12,25 euroa. Optioita voi käyttää 1.4.2003-31.3.2007. Optiot on suojattu osakekurssin nousun varalta eivätkä ne kasvata yhtiön osakkeiden määrää. Ohjelma käsittää yhteensä noin 3.000.000 optiota. Paikallisista olosuhteista riippuen optio-ohjelmaan osallistuvat saavat suorituksen joko rahana (merkintähinnan ja käyttöhinnan välinen erotus) tai option osakkeiden ostoon (ei uusien osakkeiden). Optioita ei voi luovuttaa ulkopuolisille ja ne raukeavat henkilön erotessa yhtiön palveluksesta.

## STORAn osakkeiden osto

STORAn osakkeiden pakkolunastusprosessista saatiin välimiesoikeuden päätös, jonka mukaan Stora Enso on oikeutettu saamaan omistukseensa kaikki vielä omistuksen ulkopuolella olevat noin 4,3 miljoonaa STORAn osaketta maksamalla niistä 95 kruunua osaketta kohden sekä vuotuista korkoa 8,15 % maksuhetkeen saakka. Maksut osakkeista aloitettaneen toukokuun loppupuolella.

## Uusi sisäpiiriohje voimaan 1.3.2000

Yhtiö noudattaa Helsingin arvopaperipörssin sisäpiiriohjeita. Stora Enson sisäpiiriläisiksi määritellään johtajiston jäsenet, tulosryhmien vastuuhenkilöt sekä ne henkilöt, jotka vastaavat yhtiön taloudesta, rahoituksesta, lakiasioista, tutkimus- ja kehitystyöstä ja viestinnästä.

## Muut asiat

Suomen kilpailuvirasto ilmoitti maaliskuussa löytäneensä todisteita lainvastaisesta yhteistyöstä puukaupassa. Asian käsittelyä jatketaan kilpailu-

neuvostossa, jossa Stora Enso tulee antamaan oman selvityksensä. Asiaan liittyen on tehty noin 3 milj. euron kirjanpidollinen varaus.

## Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso allekirjoitti huhtikuussa sopimuksen suomalaisten ja ruotsalaisten tuotantolaitostensa ulkopuolella sijaitsevien voimalaitosten myymisestä Fortum Oyj:n kanssa tammikuussa tekemänsä esisopimuksen perusteella. Kauppa edellyttää Suomen ja Ruotsin kilpailuviranomaisten hyväksymistä, ja päätös saataneen myöhemmin keväällä. Myytävän omaisuuden arvo on noin 1,9 mrd. euroa (15,85 mrd. Ruotsin kruunua). Sopimus ei koske Stora Enson omistamia Pohjolan Voiman osakkeita, joiden myyntiprosessia jatketaan.

Paperiteollisuuden lakko pysäytti 11.4.2000 kaikki Stora Enson suomalaiset tuotantolaitokset 8:ksi päiväksi. Lakon aiheuttama liikevaihdon menetys oli noin 100 milj. euroa ja liikevoiton menetys noin 40 milj. euroa.

## Markkinakatsaus

Paperin ja kartongin kysyntä oli hyvä katsauskaudella. Sellun markkinatilanne oli poikkeuksellisen tiukka, mutta hinnankorotuksia oli vaikea saada siirrettyksi lopputuotteiden hintoihin. Saha-tavaran markkinatilanne oli edelleen hyvä ja mäntysahatavaran hinnat ovat alkaneet elpyä. Paperin ja kartongin hyvän kysynnän arvioidaan jatkuvan maailmantalouden hyvän ja tasapainoisen kasvun vauhdittamana. Koska kysynnän ja tarjonnan tasapaino on hyvä, saattaa noususuhdanne pidentyä.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä, toukokuun 4. päivänä 2000

Stora Enso Oyj

Hallitus

AVAINLUVUT	I/2000	IV/99	III/99	II/99	I/99	1999
Oma pääoma/osake, EUR	8,0	7,8	7,4	7,2	6,9	7,8
Tulos/osake, EUR	0,39	0,39	0,22	0,18	0,20	0,99
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	0,68	0,67	0,51	0,47	0,50	2,16
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	17,9	16,4	11,5	10,3	10,7	12,3
Oman pääoman tuotto (ROE), %	19,4	19,5	11,9	9,9	11,5	12,9
Velkaantumisaste	0,84	0,90	1,01	1,08	1,10	0,90
Omavaraisuusaste, %	38,4	38,4	36,1	35,6	34,0	38,4
Liikevoitto, % liikevaihdosta	17,4	17,8	12,8	11,1	11,7	13,3
Liikevoitto ennen satunnaisia eriä, % liikevaihdosta	16,6	14,9	12,8	11,1	10,7	12,4
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	134	222	171	154	193	740
% liikevaihdosta	4,5	8,2	6,5	5,7	7,4	7,0
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11.537	11.679	11.686	11.754	11.489	11.679
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5.261	5.524	5.864	6.095	6.008	5.524
Henkilöstö keskimäärin	39.029					40.226

#### LYHENNETTY KONSERNIN TULOSLASKELMA (IAS)

Milj. EUR	I/2000*	I/1999	1999
Liikevaihto	2.992	2.615	10.636
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-1.807	-1.646	-6.589
Henkilöstökulut	-445	-436	-1.754
Poistot ja arvonalennukset	-226	-227	-885
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	6		10
Liikevoitto	520	305	1.418
Nettorahoituskulut	-69	-73	-267
Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja	451	233	1.151
Verot	-150	-75	-394
Tulos verojen jälkeen	301	158	757
Vähemmistöosuus	-7	-3	-5
Tilikauden voitto	294	155	752
Tulos / osake, EUR	0,39	0,20	0,99
Tulos / osake (laimennettu), EUR	0,39	0,20	0,99

\*Vuoden 2000 ensimmäisen neljänneksen lukuja ei ole tilintarkastettu.

#### LYHENNETTY KONSERNIN TASE (IAS)

Milj. EUR Vastaavaa	31.3.2000	31.3.1999	31.12.1999
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	11.979	11.900	11.901
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus	4.352	4.242	4.133
Vastaavaa, yhteensä	16.331	16.142	16.034
<b>Vastattavaa</b>	<b>31.3.2000</b>	<b>31.3.1999</b>	<b>31.12.1999</b>
Oma pääoma	6.069	5.270	5.953
Vähemmistöosuus	207	211	202
Pitkäaikainen vieras pääoma	6.218	6.676	6.184
Lyhytaikainen vieras pääoma	3.837	3.985	3.695
Velat ja vähemmistöosuus yhteensä	10.262	10.872	10.081
Vastattavaa, yhteensä	16.331	16.142	16.034

#### LYHENNETTY OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄYTYSLASKELMA (IAS)

Milj. EUR	I/2000	I/1999	1999
Aikaisemmin raportoitu oma pääoma	5.953	5.293	5.293
Uudistetusta IAS 19:stä johtuva muutos		-27	-27
Oikaistu oma pääoma	5.953	5.266	5.266
Osingot	-304	-268	-268
Osinkoanti	2		2
Siirretty hallituksen käyttövaroihin	-1		
Muuntoero ja muut	125	117	200
Tilikauden voitto	294	155	752
Pääoma kauden lopussa	6.069	5.270	5.953

## LYHENNETTY KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA (IAS)

Milj. EUR	I/2000*	I/1999	1999
<b>Liiketoiminta</b>			
Liikevoitto	520	305	1.418
Oikaisut liikevoittoon	178	227	778
Nettokäyttöpääoman muutos	-90	-263	-170
Liiketoiminnan kassavirta	608	269	2.026
<b>Nettorahoituskulut</b>			
Verot	-144	-44	-311
Liiketoiminnan nettokassavirta	395	152	1.452
<b>Osakeostot</b>			
Käyttöomaisuuden myynnit	78	88	243
Käyttöomaisuuden ostot	-134	-193	-740
Kassavirta investointien jälkeen	307	-30	850
<b>Osingot</b>			
Muut rahoituserät	-318	267	-301
Rahojen ja pankkisaamisten muutos	-11	237	281
Rahat ja pankkisaamiset kauden alussa	642	348	349
Muuntoerot	3	-7	13
<b>Rahat ja pankkisaamiset kauden lopussa</b>	<b>634</b>	<b>578</b>	<b>642</b>

\*Vuoden 2000 ensimmäisen neljänneksen lukuja ei ole tilintarkastettu.

## VASTUUSITOUMUKSET

Milj. EUR	31.3.2000	31.3.1999	31.12.1999
<b>Omasta velasta</b>			
Pantit	68	134	65
Kiinnitykset	646	612	649
<b>Osakkuusyhtiöiden puolesta</b>			
Kiinnitykset	1	1	1
Takaukset	11	119	12
<b>Muiden puolesta</b>			
Pantit	3		3
Takaukset	202	120	199
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk aikana	23	27	24
Leasingvastuut seuraavien 12 kk jälkeen	95	111	93
Eläkevastuut	3	3	3
Muut vastuut	42	18	46
<b>Yhteensä</b>			
Pantit	71	134	67
Kiinnitykset	647	613	650
Takaukset	213	239	211
Leasingvastuut	118	138	117
Eläkevastuut	3	3	3
Muut vastuut	42	18	46
<b>Yhteensä</b>	<b>1.094</b>	<b>1.144</b>	<b>1.093</b>
<b>Mahdolliset varat (contingent assets)</b>			
Ruotsin eläkejärjestelmään liittyvä ylijäämä (SPP)	28		28

## RISKIENHALLINTA

Milj. EUR	31.3.2000	31.3.1999	31.12.1999
<b>Käypä arvo</b>			
Korkojohdannaiset	0	24	5
Valuuttajohdannaiset	20	54	77
<b>Nimellisarvo</b>			
Korkojohdannaiset	1.060	7.810	2.495
Valuuttajohdannaiset	3.782	8.263	3.398

# Tuotealueet

## AIKAKAUSLEHTIPAPERI

Milj. EUR	1999	I /99	II /99	III /99	IV /99	I /2000	muutos. I/IV %
Liikevaihto	1.950	437	482	494	538	500	-7
Liikevoitto	288	59	73	79	76	67	-12
% liikevaihdosta	15	14	15	16	14	13	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	14					13	

Aikakauslehtipaperin tuloskehitys oli edelleen melko hyvä suotuisan markkinatilanteen ansiosta. Vuoden 1999 viimeiseen neljänneeseen verrattuna liikevaihto laski 38 milj. euroa 500 milj. euroon. Liikevoitto oli 67 milj. euroa, 12 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tulos oli kuitenkin verraten hyvä, koska vuoden ensimmäinen neljännes yleensä on heikko. Myönteinen hinta- ja valuuttakehitys paransi liikevoittoa ja kattoi kohonneita sellu-, energia- ja keräyspaperikustannuksia.

Kansantuotteen lupaavat kasvunäkymät Euroopassa ja Yhdysvalloissa kasvattivat painettua mainontaa ja sitä kautta myös aikakauslehtipaperin kulutusta. Päällystetyn paperin (LWC) kysyntä oli vilkasta Euroopassa markkinoiden piristyttyä viime vuoden puolivälissä. Päällystämättömän paperin (SC) markkinatilanne parani niin ikään. Verrattuna tammi-maaliskuuhun 1999 LWC-paperin kysyntä kasvoi Euroopassa 13 % ja SC-paperin 9 %. Katsauskaudella LWC:n hintoja korotettiin 1-3 % mutta SC:n hinnat pysyivät vuoden 1999 tasolla.

Aikakauslehtipaperin markkinatilanne oli hyvä myös Pohjois-Amerikassa. SC:n ja LWC:n hinnat ovat 15 % korkeammat kuin Euroopassa, mikä osittain johtuu vahvasta dollarista. Toiselle vuosineljännekselle on suunniteltu hinnankorotuksia.

Varastot ovat viime vuoden vastaavaa jaksoa matalammat.

Aikakauslehtipaperin toimitukset olivat 676.000 tonnia, eli noin 12 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Eurooppalaisten tehtaitten käyntiaste oli 97 %. Suomalaisten yksiköitten toimintaa haittasivat jakson aikana kuljetusalan ja kemiallisen teollisuuden lakot, joista aiheutuneet tuotantokatkokset jäivät kuitenkin lyhyiksi.

Terveen talouskehityksen jatkuessa ovat kevään ja kesän kysyntänäkymät melko lupaavat. Toisaalta markkinoita häiritsi Suomen paperiteollisuuden lakko, jonka kielteiset vaikutukset heijastuvat juuri alkaneen neljänneksen tulokseen.

## SANOMALEHTIPAPERI

Milj. EUR	1999	I /99	II /99	III /99	IV /99	I /2000	muutos. I/IV %
Liikevaihto	1.642	411	389	411	432	416	-4
Liikevoitto	299	74	62	87	77	61	-21
% liikevaihdosta	18	18	16	21	18	15	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	20					17	

Sanomalehtipaperin tuloskehitys oli edelleen hyvä ja pääoman tuotto (ROOC) oli 17 %. Liikevaihto oli 416 milj. euroa, 4 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 61 milj. euroa, 21 % heikompi kuin edellisellä neljänneksellä, mikä johtui ennen kaikkea keräyspaperin hinnan noususta ja Ruotsin kruunun vahvistumisesta. Suomen kuljetusalan ja kemiallisen teollisuuden lakot heikensivät tulosta 1 milj. euroa.

Sanomalehtipaperin kysyntä ja tarjonta olivat edelleen tasapainossa. Erityisesti vaa-

leiden erikoissanomalehtipaperien kysyntä oli hyvää ja kasvoi noin 9 %. Standardisano- malehtipaperin markkinatilanne oli niin ikään hyvä ja toimitukset kasvoivat reippaasti vuoden alussa. Sanomalehtipaperin hinnat ovat keskimäärin viime vuoden tasolla tai hieman korkeammat. Tiukan markkinatilanteen johdosta Pohjois-Amerikkaan ja muille merentakaisille markkinoille on tulossa hinnankorotuksia toisella neljänneksellä.

Länsi-Euroopan tuottajavarastot ovat viime vuoden tasolla ja Pohjois-Amerikan matalam-

\*ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

mat kuin vuoden 1999 lopussa.

Sanomalehtipaperin toimitukset olivat 759.000 tonnia, eli noin 7 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tehtaitten käyntiaste oli 96 %.

Loppuvuoden näkymät ovat hyvät ja kysynnän ja tarjonnan odotetaan pysyvän tasapainossa. Keräyspaperin hinnankorotukset heikentävät kuitenkin kannattavuutta.

#### HIENOPAPERI

Milj. EUR	1999	I /99	II /99	III /99	IV /99	I /2000	muutos. I/IV %
Liikevaihto	2.163	526	519	523	596	638	+7
Liikevoitto	195	42	41	44	69	103	+49
% liikevaihdosta	9	8	8	8	12	16	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	9					18	

Hienopaperin tuloskehitys oli huomattavasti edellisvuotista parempi. Liikevaihto nousi 7 % 638 milj. euroon ja liikevoitto oli 103 milj. euroa. Hyvä tulos johtui kasvaneista toimituksista ja kohonneista hinnoista.

Sekä päällystetyn että päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli edelleen erittäin vilkasta. Kysyntä kasvoi Euroopassa noin 8 %, Pohjois-Amerikassa noin 4 % ja Aasiassa noin 9-10 %. Markkinatilanteen parantuessa sekä päällystetyn että päällystämättömän hienopaperin hintoja korotettiin 5-6 % tammi-kuussa, minkä lisäksi eurooppalaiset hienopaperin valmistajat ilmoittivat uudesta 5-6 %:n

hinnankorotuksesta huhtikuussa.

Tällä hetkellä eurooppalaiset tuottajavarastot ovat minimissään ja ostajien varastot hyvin alhaiset, joten tehtaitten tilauskanta on hyvä.

Hienopaperin toimitukset olivat 771.000 tonnia, eli noin 1 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tehtaitten käyntiaste oli 99 %.

Markkinatilanteen odotetaan pysyvän hyvänä usean kuukauden ajan. Siirtymiset päällystämättömistä lajeista päällystettyihin kasvattavat päällystettyä hienopaperikapasiteettia.

#### PAKKAUSKARTONGIT

Milj. EUR	1999	I /99	II /99	III /99	IV /99	I /2000	muutos. I/IV %
Liikevaihto	2.342	565	595	577	604	662	+10
Liikevoitto	188	47	42	55	44	81	+84
% liikevaihdosta	8	8	7	10	7	12	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	8					13	

Pakkauskartonkien tuloskehitys parani ja sekä toimitukset että hinnat nousivat. Liikevaihto oli 662 milj. euroa ja liikevoitto parani selvästi 81 milj. euroon.

Nestepakkauskartongin kysyntä oli vakaa. Kuppi- ja kotelokartonkien markkinatilanne parani syksyllä sekä Euroopassa että Aasiassa. Aaltopahvin markkinatilanne oli hyvä Suomessa, Ruotsissa ja Venäjällä ja hinnat vahvistuivat. Sitä vastoin Baltian maissa ja Puolassa on sekä kysynnän että hintojen osalta jääty jälkeen.

Aaltopahvin raaka-aineiden ja voimapaperin kysyntä oli hyvä. Hinnankorotuksia on jo toteutettu ja uusia korotuksia on suunniteltu toiselle neljännekselle.

Hylsykartongin ja hylsyjen markkinatilanne on edelleen hyvä. Laminaattipaperien kysyntä oli vilkasta ja hinnat paranivat.

Kartonki- ja paperitoimitukset olivat 876.000 tonnia. Aaltopahvin toimitukset olivat 91 milj. m<sup>2</sup>. Kartonkitehtaitten käyntiaste oli 96 %. Huhtikuussa lopetettiin kartonginvalmistus Mölndalissa.

Vaikka pakkauskartonkien markkinatilanne oli hyvä ensimmäisellä neljänneksellä, ovat varastot kuitenkin jossain määrin kasvaneet. Toisen neljänneksen näkymät ovat kuitenkin valoisat.

\*ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

## SAHATAVARA

Milj. EUR	1999	I /99	II /99	III /99	IV /99	I /2000	muutos. I/IV %
Liikevaihto	1.140	248	306	295	291	298	+2
Liikevoitto	40	5	15	10	10	23	+130
% liikevaihdosta	3	2	5	4	4	8	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	9					20	

Sahatavaran tuloskehitys oli parempaa kuin vuoden 1999 lopulla, koska sekä kysyntä että hinnat paranivat. Liikevaihto oli 298 milj. euroa ja liikevoitto 23 milj. euroa. Liiketoimintaan vaikuttivat Pohjoismaiden korkeammat tuotantokustannukset ja metsäkoneenkuljettajien lakon heikentämä puun saatavuus Suomessa.

Yleisesti tarkasteltuna sahatavaran markkinatilanne oli hyvä. Euroopan markkinat vahvistuivat edelleen ja merentakaisten markkinoiden hyvä kysyntä kasvatti erityisesti keskieuropalaisen sahatavaran ja pohjoismaisen kuusen tuotantoa. Pohjoismaisten

sahojen mäntyvarastot pienenevät ja markkinatilanne näyttää hieman valoisammalta kuin viime vuonna. Eräillä markkina-alueilla männyn hinta on alkanut nousta, mutta keskihinnat ovat yhä epätyydyttäviä. Kuusen hinnat nousivat Euroopassa 2 % ja keskieuropalaisen sahatavaran 4 %.

Sahatavaran toimitukset olivat 1.159.000 m<sup>3</sup>, eli 6 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

Sahatavaran suotuisan kehityksen odotetaan jatkuvan vaikkakin hitaampana, koska kasvava kysyntä lisää tarjontaa sekä Pohjoismaissa että Manner-Euroopassa.

## MARKKINASELLU

Milj. EUR	1999	I /99	II /99	III /99	IV /99	I /2000	muutos. I/IV %
Liikevaihto	958	208	224	253	273	331	+21
Liikevoitto	95	-4	13	37	50	112	+124
% liikevaihdosta	10	-2	6	15	18	34	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	8					37	

Markkinasellun tuloskehitys oli poikkeuksellisen hyvä kysynnän ja tarjonnan tasapainon ansiosta. Korkeat hinnat ja kasvaneet toimitukset paransivat kannattavuutta. Liikevaihto oli 331 milj. euroa ja liikevoitto 112 milj. euroa. Suomen kuljetusalan ja kemian teollisuuden lakot pysäyttivät tuotannon pariiksi päiväksi maaliskuussa, mikä heikensi tulosta noin 1 milj. euroa.

Alhaiset varastot pitivät sellun markkinatilanteen tiukkana. Norscanin varastot supistuivat kauden aikana ja olivat maaliskuun lopussa 1,2 milj. tonnia. Pitkäkuitusellun

listahinta oli 7 % edellistä jaksoa korkeampi ja on tällä hetkellä 670 dollaria tonnilta. Eukalyptussellun hinta on tällä hetkellä 650 dollaria ja koivusellun 670 euroa, eli keskimäärin 8 % korkeampi kuin edellisellä kaudella.

Markkinasellun toimitukset konsernin ulkopuolelle olivat 305.000 tonnia. Sellua ostettiin 180.000 tonnia, joten kauden sellutase oli 125.000 tonnia.

Pienet varastot ja paperin ja kartongin vakaa kysyntä loppuvuonna parantavat sellun hintoja entisestään.

\*ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma



## Tukkuritoiminta (Papyrus)

Liikevaihto oli 225 milj. euroa, lisäystä 9 % edellisestä neljänneksestä. Liikevoitto oli 4 milj. euroa. Toimitusmäärät olivat edellisen neljänneksen tasolla.

Kysyntä oli melko hyvää. Hinnat vaihtelivat. Sopimustoimitusten hinnat nousivat mutta varastotoimitusten hinnat laskivat.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Papyrus vakiinnutti asemansa Pohjoismaiden suurimpana paperitukkurina ostamalla norja-

laisen paperitukkurin Carl Emil A/S:n ja suomalaisen paperitukkurin Paperi-Dahlberg Oy:n 29.2.2000. Samanaikaisesti Stora Enso myi osuutensa suomalaisesta paperitukkurista Aarne Laaksonen Oy:stä.

Kaikille Papyrus-tukkureille yhteisen verkkokaupamallin toteuttaminen etenee aikataulun mukaisesti. Sovellus on valmis vuoden viimeisellä neljänneksellä.

## Metsä

Liikevaihto oli 508 milj. euroa, 19 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä, mikä johtui ennen kaikkea aiemmin osaksi omistetun ruotsalaisen puunhankintayhtiön Sydved AB:n ostosta ja suuremmista toimitusmääristä. Liikevoitto oli 33 milj. euroa, eli 28 % vähemmän, mikä johtui etupäässä omien metsien vähentyneistä hakkuista ja pienemmistä myyntivoitoista.

Suomessa puun hinnat eivät juuri muuttuneet edellisestä neljänneksestä. Tarjonta yksityismetsistä oli vilkasta ja sen odotetaan jatkuvan vakaampana kuin edellisenä vuonna. Kuitupuun tuonti väheni. Tukkipuun ja mekaanisen kuitupuun tuonti kasvoi suunnitellusti.

Ruotsissa kuitupuun ja hakkeen hinnat olivat vuoden 1999 viimeisen neljänneksen

tasolla. Tammikuussa kuusitukin hinnat nousivat 0,5 – 3 euroa kuutiometriltä, kun taas mäntytukin hinnat pysyivät ennallaan. Hankintaa Ruotsin eteläosissa vaikeuttivat myrskytuhot, jotka laskivat määriä tilapäisesti ja aiheuttivat alueellista epätasapainoa. Tällä hetkellä kaikkien puulajien varastot ovat tasapainossa ja tarjonta on vilkasta.

Toimitukset pohjoismaisille tehtaille olivat yhteensä 10,8 milj. m<sup>3</sup> (kuoretonta kiinto-kuutiometriä), 16 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tuontipuun toimitukset laskivat 15 % 2,1 milj. m<sup>3</sup>:iin. Hakkuut omista metsistä olivat 1,1 milj. m<sup>3</sup>, 25 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

## Energia

Liikevaihto oli 116 milj. euroa, joka on 15 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä, ja liikevoitto 27 milj. euroa, eli 4 % vähemmän.

Tuotantolaitosten sähkönkulutus oli edellisen vuoden tasolla. Sähkön hinta oli jakson aikana viime vuoden keskihintaa matalampi.

Stora Enso allekirjoitti 17.4.2000 sopimuksen suomalaisten ja ruotsalaisten tuotanto-

laitostensa ulkopuolella sijaitsevien voimalaitosten myymisestä tammikuussa Fortumin kanssa tehdyn esisopimuksen mukaisesti (ks. sivu 3).

Energian liikevaihto ja liikevoitto raportoidaan päättyvinä toimintoina kunnes voimamaisuuden myynti on saatettu loppuun.

# Tuotealuekohtaiset tiedot

## LIKEVAIHTO

Milj. EUR	1999	I/ 99	II/ 99	III/ 99	IV/ 99	I/2000
Aikakauslehtipaperi	1.950	437	482	494	538	500
Sanomalehtipaperi	1.642	411	389	411	432	416
Hienopaperi	2.163	526	519	523	596	638
Pakkauskartongit	2.342	565	595	577	604	662
Tukkuritoiminta	787	206	193	182	207	225
Sahatavara	1.140	248	306	295	291	298
Markkinasellu	958	208	224	253	273	331
Metsä	1.630	423	407	373	427	508
Muut	-2.154	-483	-448	-504	-720	-619
Jatkuvat toiminnot yhteensä	10.458	2.540	2.667	2.602	2.649	2.959
Poistuneet yksiköt	25	25				
Päättyvät toiminnot, energia	506	151	118	101	137	116
Sisäiset myynnit, energia	-353	-101	-79	-79	-95	-83
<b>Yhteensä</b>	<b>10.636</b>	<b>2.615</b>	<b>2.706</b>	<b>2.624</b>	<b>2.691</b>	<b>2.992</b>

## LIKEVOITTO

Milj. EUR	1999	I/ 99	II/ 99	III/ 99	IV/ 99	I/2000
Aikakauslehtipaperi	288	59	73	79	76	67
Sanomalehtipaperi	299	74	62	87	77	61
Hienopaperi	195	42	41	44	69	103
Pakkauskartongit	188	47	42	55	44	81
Tukkuritoiminta	1	1	-1	1	1	4
Sahatavara	40	5	15	10	10	23
Markkinasellu	95	-4	13	37	50	112
Metsä	141	26	36	34	46	33
Muut	-33	-6	-3	-22	-1	-15
Jatkuvat toiminnot yhteensä	1.214	243	277	323	371	469
Poistuneet yksiköt	-2	-2				
Päättyvät toiminnot, energia	103	40	22	12	28	27
Vertailtavuuteen vaikuttavat erät	103	25	0	0	78	24
<b>Yhteensä</b>	<b>1.418</b>	<b>305</b>	<b>299</b>	<b>336</b>	<b>478</b>	<b>520</b>
Rahoitus	-267	-73	-74	-82	-38	-69
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1.151	233	225	253	441	451
Verot	-394	-75	-87	-83	-150	-150
Tulos verojen jälkeen	757	158	138	170	291	301
Vähemmistöosuus	-5	-3	-2	-3	-4	-7
<b>Kauden voitto</b>	<b>752</b>	<b>155</b>	<b>136</b>	<b>167</b>	<b>294</b>	<b>294</b>

## TOIMITUKSET

1000 t	1999	I/ 99	II/ 99	III/ 99	IV/ 99	I/2000
Aikakauslehtipaperi	2.756	616	674	702	765	676
Sanomalehtipaperi	3.122	779	744	787	812	759
Hienopaperi	2.912	740	719	693	760	771
Pakkauskartongit	3.196	782	824	804	787	876
Erikoispaperit	10	10				
<b>Yhteensä</b>	<b>11.995</b>	<b>2.927</b>	<b>2.961</b>	<b>2.985</b>	<b>3.123</b>	<b>3.082</b>
Sahatavara, 1000 m <sup>3</sup>	4.637	1.035	1.240	1.131	1.231	1.159
Markkinasellu, 1000 t	2.001	531	487	505	479	548
Aaltopahvi, milj. m <sup>2</sup>	355	87	80	87	102	91

# Stora Enson osakkeet

## OSAKEKURSSI JA VAIHTO

Helsingin Pörssi	Päätöskurssi, EUR		Vaihtomäärä	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Tammikuu	16,00	15,30	1.062.386	24.773.314
Helmikuu	10,55	10,50	3.628.179	34.733.342
Maaliskuu	11,45	11,20	1.860.259	42.043.117
Yhteensä			6.550.824	101.549.773

Tukholman Arvopaperipörssi	Päätöskurssi, SEK		Päätöskurssi, EUR		Vaihtomäärä	
	A	R	A	R	A-osake	R-osake
Tammikuu	126,0	126,5	-	15,2	1.058.853	19.675.110
Helmikuu	89,0	88,5	-	13,0	1.885.565	32.482.937
Maaliskuu	90,5	91,5	-	10,5	1.945.596	48.049.949
Yhteensä					4.890.014	100.207.996

Osakkeiden markkina-arvo oli maaliskuun lopussa Helsingissä 8,6 mrd. euroa.

Osakkeiden määrän muutokset	A-osake	R-osake	Yhteensä
Osakkeiden määrä 31.12.1998	243.394.655	516.185.034	759.579.689
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 6-24.9.1999	-34.443.467	34.443.467	
Uusien R-osakkeiden merkintä 26.10.1999		30.000	759.609.689
Uusien R-osakkeiden merkintä 26.1.2000		246.000	759.855.689
Osakkeiden määrä 26.1.2000	208.951.188	550.904.501	759.855.689
Optiolainan perusteella merkittävässä olevat R-osakkeet		2.724.000	

- Stora Enson tytäryhtiöt omistivat yhteensä 5.591 R-osaketta, joiden nimellisarvo on 55.910 markkaa. Osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta ja osakkeiden antamasta äänimäärästä on 0,0 %.

## SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

31.3.2000	% äänistä	% osakkeista
Suomen valtio	24,1	18,0
Investor AB	24,1	10,3
Kansaneläkelaitos	9,2	3,6
Sampo-Varma -ryhmä	7,4	2,6
Allmänna Pensionsfonden, fjärde fondstyrelsen	3,1	2,1
Robur	2,2	7,7
Franklin Resources Inc.*	1,7	4,9
Skandia Life	0,9	0,6
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	0,9	0,5
Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	0,9	0,9
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	0,6	0,2
Henkivakuutusosakeyhtiö Pohjola	0,4	0,2
Stiftelsen Bergslagens Sjuk & Hälsovårdskassa	0,3	0,3
Handelsbankens Pensionstiftelse	0,3	0,2
MP-Bolagen i Vetlanda AB	0,3	0,3
SPP vakuutusyhtiö	0,3	0,9
Suomen Kulttuurirahasto	0,2	0,1
Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	0,2	0,3
Dalarnas Försäkringsbolag	0,2	0,2
Gamla livsförsäkringsaktiebolaget	0,2	0,1
20 suurinta yhteensä	77,5	53,8

\*23.11.1999

Suomalais- ja ruotsalaisomistuksen ulkopuolella oli 11 % äänistä ja 30 % osakkeista.

Tammi-kesäkuun osavuositiedot julkaistaan 3.8.2000.

Prioritaire/  
Par Avion

Port Payé  
Finlande  
PMM  
00160/66

Stora Enso G-Print 130 g/m<sup>2</sup>

STORA ENSO OYJ  
PL 309  
00101 Helsinki  
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)