

# Osavuosisikatsaus

## TAMMI-KESÄKUU 2000

Liikevaihto oli 6.085,6 milj. euroa (5.320,2 milj. euroa), kasvua 14 %.

Liikevoitto oli 1.508,1 milj. euroa (601,4 milj. euroa).

Liikevoitto ennen satunnaisia eriä oli 927,4 milj. euroa (576,9 milj. euroa), kasvua 61 %.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 1.353,0 milj. euroa (458,1 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos oli 1,22 euroa (0,38 euroa).

Osakekohtainen kassatulos oli 1,82 euroa (0,97 euroa).

Liiketoiminnan kassavirta oli 1.346,9 milj. euroa (820,5 milj. euroa).

# AVAINILUVUT

Avainluvut	II/00	I/00	IV/99	III/99	II/99	I/99	1999
Tulos/osake, EUR	0,83	0,39	0,39	0,22	0,18	0,20	0,99
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	1,14	0,68	0,67	0,51	0,47	0,50	2,16
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	36,5	17,7	16,1	11,5	10,2	10,7	12,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ennen satunnaisia eriä, %	16,1	16,9	13,4	11,5	10,2	9,8	11,3
Oman pääoman tuotto (ROE), %	38,9	19,4	19,5	11,9	9,9	11,5	12,9
Velkaantumisaste	0,51	0,84	0,90	1,01	1,08	1,10	0,90
Oma pääoma/osake, EUR	8,7	8,0	7,8	7,4	7,2	6,9	7,8
Omavaraisuusaste, %	43,0	38,4	38,4	36,1	35,6	34,0	38,4
Liikevoitto, % liikevaihdosta	32,1	17,2	17,5	12,8	11,0	11,7	13,2
Liikevoitto ennen satunnaisia eriä, % liikevaihdosta	14,1	16,4	14,6	12,8	11,0	10,7	12,3
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	162	134	222	171	154	193	740
% liikevaihdosta	5,2	4,5	8,2	6,5	5,7	7,4	7,0
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10.238	11.537	11.679	11.686	11.756	11.489	11.679
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3.451	5.261	5.524	5.864	6.097	6.008	5.524
Henkilöstö keskimäärin	41.157	39.029					40.226

## Tammi-kesäkuun liikevaihto ja tulos

Tammi-kesäkuun liikevaihto oli 6.085,6 milj. euroa (5.320,2 milj. euroa), joka on 14,4 % enemmän kuin vuoden 1999 vastaavalla jaksolla. Liikevaihdon kasvu johtui erityisesti hienopaperin ja sellun korkeammista hinnoista ja kasvaneista toimitusmääristä. Liikevaihdon kasvusta 25 % johtui Yhdysvaltain dollarin, Ison-Britannian punnan ja Ruotsin kruunun vahvistumisesta. Suomen paperiteollisuuden lakko kuitenkin pienensi liikevaihtoa 100 milj. euroa.

Tammi-kesäkuun liikevoitto oli 1.508,1 milj. euroa (601,4 milj. euroa). Lukuun sisältyy 580,7 milj. euroa satunnaisia eriä, joista suurimmat olivat voimaomaisuuden myyntivoitto 526,6 milj. euroa ja Ruotsin eläkejärjestelmään liittyvä ylijäämä 30,1 milj. euroa, jotka kirjattiin tuloslaskelmaan. Tukholman toimistorakennuksen myynnistä saatu myyntivoitto 24,0 milj. euroa kirjattiin ensimmäisellä neljänneksellä. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta 10,2 milj. euroa (3,4 milj. euroa) on kirjattu rahoituseriin. Liikevoitto ennen satunnaisia eriä oli 927,4 milj. euroa, eli 15,2 % liikevaihdosta (576,9 milj. euroa, 10,8 %), kasvua 60,8 % verrattuna vuoden 1999 vastaavaan jaksoon. Korkeammista hinnoista ja suuremmista toimitusmääristä johtunutta kasvua heikensivät keräyspaperin hinnannousu ja paperiteollisuuden lakko, jonka tulosvaikutus oli 40 milj. euroa. Aikakaus- ja sanomalehtipaperia lukuun ottamatta liikevoitto kasvoi viime vuoteen verrattuna kaikissa tulosryhmissä. Tammi-kesäkuun synergiahyödyt olivat 115 milj. euroa. Suurimmat hyödyt saatiin hienopapereissa ja pakkauskartongeissa. Eniten hyötyjä syntyi tuotannon tehostamisesta sekä ostoista ja logistiikasta. Vuositasolla synergiahyötyjä saatiin kesäkuun loppuun mennessä 201 milj. euroa. Tuottavuuden parantamisohjelma etenee suunnitelmien mukaisesti. Ohjelman jo toteutettu osa tulee parantamaan liikevoittoa noin 136 milj. euroa vuodessa. Tammi-kesäkuun tulosparannus oli 30 milj. euroa.

Kauden nettokorot olivat 147,5 milj. euroa, eli 5,8 % korollisista nettovelosta ja 13,2 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä vuonna. Kaudelle kohdistetut valuuttakurssitappiot olivat 24,1 milj. euroa. Osinkotuotot olivat 6,2 milj. euroa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 10,2 milj. euroa (3,4 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli

1.353,0 milj. euroa (458,1 milj. euroa), 894,9 milj. euroa enemmän kuin edellisellä vuonna. Tulos ennen satunnaisia eriä oli 772,3 milj. euroa, kasvua 78 % verrattuna vuoden 1999 vastaavaan jaksoon. Verot olivat 416,6 milj. euroa (161,4 milj. euroa), mikä vastaa 30,8 %:n veroastetta (35,2 %). Vähemmistöosuus tuloksesta oli 8,5 milj. euroa (5,5 milj. euroa). Kauden voitto oli 927,9 milj. euroa (291,2 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos oli 1,22 euroa (0,38 euroa). Sijoitetun pääoman tuotto oli 16,9 % (10,0 %) ennen satunnaisia eriä. Voimaomaisuuden myynti vähensi sijoitettua pääomaa 1.299,4 milj. euroa.

## Vuoden ensimmäisen ja toisen neljänneksen vertailu

Huhti-kesäkuun liikevaihto oli 3.093,9 milj. euroa, kasvua 3 %. Toisen neljänneksen liikevoitto oli 437,1 milj. euroa ennen satunnaisia eriä, eli 11 % vähemmän kuin ensimmäisellä neljänneksellä. Laskutus ei vähentynyt, mutta neljän päivän juhannusleikkaukset ja sen jälkeiset koneiden käynnistysvaikeudet supistivat paperi- ja kartonkituotantoa 110.000 tonnia ja heikensivät liikevoittoa 26 milj. euroa. Lisäksi paperiteollisuuden lakko pienensi liikevoittoa 40 milj. euroa. Myös keräyspaperin nouseva hinta heikensi etenkin aikakauslehtipaperin ja sanomalehtipaperin tulosta verrattuna ensimmäiseen neljännekseen. Valuuttavaihtelut heikensivät liikevoittoa vain hieman. Kohoavat sellun hinnat kattoivat lakon aiheuttamat menetykset sellutulosryhmässä ja paransivat liikevoittoa 10 % verrattuna ensimmäiseen neljännekseen. Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 901,6 milj. euroa. Kauden voitto oli 633,7 milj. euroa.

## Toimitukset (verrattuna vuoden ensimmäiseen neljännekseen)

Paperin ja kartongin toimitukset olivat 3.029.000 tonnia (3.082.000 tonnia). Markkinasellun toimitukset konsernin ulkopuolisille asiakkaille olivat 271.000 tonnia. Sellua ostettiin 139.000 tonnia. Sahatavaran toimitukset olivat 1.290.000 m<sup>3</sup> (1.159.000 m<sup>3</sup>).

## Investoinnit ja uudelleenjärjestelyt

Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 295,8 milj. euroa (346,6 milj. euroa). Tärkeimmät investointikohteet olivat Imatran kartonkikone 4:n uusinta,

ruotsalaisten sahojen modernisointi sekä Imatran uusi kuitulinja. Raportointijakson aikana ei päätetty merkittävistä uusista investoinneista.

Kesäkuussa Stora Enson tytäryhtiö Nordic Forest Development Holdings Pte Ltd osti 30 % osuuden PT Finnantara Intigasta, joka on metsitystä harjoittava yhteisyritys Länsi-Kalimantanilla Indonesiassa. Nordic Forest Development Holdings Pte Ltd omistaa nyt 60 % Finnantaran osakkeista.

Kesäkuussa Stora Enson tytäryhtiö Stora Enso Packaging ja Huhtamäki Van Leer perustivat yhteisyrityksen, joka myy ja markkinoi pakkausratkaisuja langattoman viestinnän tarpeisiin.

### Rahoitus ja kassavirta

Liiketoiminnan kassavirta oli 1.346,9 milj. euroa (820,5 milj. euroa). Voimaomaisuuden myynti paransi liiketoiminnan kassavirtaa investoinnit vähennettynä ja se oli 1.691,6 milj. euroa (516,8 milj. euroa). Jakson lopussa korolliset nettovelat olivat 3.451,2 milj. euroa, 2.072,5 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 1999 lopussa, mikä johtui pääosin voimaomaisuuden myynnistä. Käyttämättömät luottolimiitit olivat kauden lopussa 3,4 mrd. euroa.

Velkaantumisaste oli kesäkuun lopussa 0,51, kun se vuoden 1999 lopussa oli 0,90. Osakekohtainen oma pääoma oli 8,73 euroa (7,84 euroa vuoden 1999 lopussa).

### Consolidated Papersin hankinta

Consolidated Papersin hankinta etenee. Stora Enson Yhdysvaltain Arvopaperikomissiolle (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) jättämä Form F-4 –rekisteröintiasiakirja rekisteröitiin 28.7.2000.

Yhdysvaltain ja Saksan kilpailuviranomaiset ovat jo hyväksyneet kaupan. Stora Enso on tehnyt yrityskauppailmoituksen myös Brasiliassa mutta sikäläisten viranomaisten ei uskota ryhtyvän toimiin, jotka estäisivät tai viivästyttäisivät kaupan toteuttamista. Hyväksymispäätös on jo saatu myös Yhdysvaltain liittovaltion Energiavalvontakomissiolta (U.S. Federal Energy Regulator Commission) ja Wisconsinin valvontaelimiltä. SEC:n julkisia palveluja hallinnoivista yhtiöistä annetun lain (Public Utility Holding Company Act) nojalla annettava lupa on vielä käsittelyssä.

Stora Enson R-sarjan ADR-muodossa (American Depositary Receipts) olevien osakkeiden

listaus New Yorkin pörssissä alkaa sen jälkeen, kun yrityskauppa on saatu päätökseen.

### STORAn osakkeiden osto

Huhti-kesäkuussa käytettiin 49,2 milj. euroa STORAn osakkeiden ostoon. Stora Enso omistaa nyt 100 % STORAn osakkeista.

### Voimaomaisuus

Suomalaisten ja ruotsalaisten tuotantolaitosten ulkopuolisen voimamaisuuden myynti saatettiin loppuun. Kaupan arvo on 1.893,7 milj. euroa. Siitä saatava myyntivoitto on 526,6 milj. euroa ennen veroja, joiden osuus on 109,9 milj. euroa. Kauppa ei koske Stora Enson omistamia Pohjolan Voiman osakkeita, joiden myyntiprosessia jatketaan.

### Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

#### *Veracel-projekti*

Brasilialaisen Veracelin sellutehtaan rakentamista on päätetty lykätä. Stora Enson, Odebrecht S.A:n ja Aracruz Cellulose S.A:n tekemän aiesopimuksen mukaan Aracruz ostaa 45 % osuuden Veracelistä ja maksaa siitä noin 83 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Kaupalla ei ole vaikutusta Stora Enson tulokseen.

#### *Ylimääräinen yhtiökokous*

Stora Enson hallitus päätti kokouksessaan 26.7.2000 kutsua koolle ylimääräisen yhtiökokouksen 18.8.2000 päättämään Stora Enson ja Consolidated Papers, Inc:n välisen sopimuksen ja sulautumissuunnitelman hyväksymisestä.

### Markkinakatsaus

Kansainvälinen talouskasvu on ollut edelleen tasapainoista ja nopeaa, mikä on pitänyt paperin, kartongin, sellun ja sahatavaran kysynnän hyvänä vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Suuntauksen uskotaan jatkuvan, koska kysyntä ja tarjonta ovat melko hyvin tasapainossa hyvän talouskasvun ja vähäisen kapasiteetin kasvun ansiosta.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä, elokuun 2. päivänä 2000  
Stora Enso Oyj  
Hallitus

# Tuotealueet

## AIKAKAUSLEHTIPAPERI

Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	muutos, II/I %
Liikevaihto	1.950,4	436,5	482,0	493,6	538,3	500,0	531,0	6
Liikevoitto	287,6	59,3	73,4	78,6	76,3	67,2	62,3	-8
% liikevaihdosta	14,7	13,6	15,2	15,9	14,2	13,4	11,8	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	13,9					12,6	11,8	

Aikakauslehtipaperin tuloskehitys oli hyvä vilkkaana jatkuneen kysynnän ja vakaiden hintojen johdosta. Vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna liikevaihto kasvoi 31,0 milj. euroa 531,0 milj. euroon. Liikevoitto oli 62,3 milj. euroa, joka on hieman vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä, mikä johtui ennen kaikkea paperiteollisuuden huhtikuisesta lakosta ja keräyspaperin kohonneesta hinnasta.

Euroopan hyvänä jatkuva talouskasvu on vaikuttanut suotuisasti painetun mainonnan kehitykseen. Sekä päällystetyn (LWC) että päällystämättömän (SC) paperin markkinatilanne oli tasapainoinen. Verrattuna tammi-kesäkuuhun 1999 LWC-paperin kysyntä kasvoi Euroopassa 12 % ja SC-paperin 9 %. Katsauskaudella LWC:n hinnat nousivat hieman ja heinäkuussa lähinnä offset-paperin hintoja korotettiin 5 %. SC:n hinnat pysyivät ennallaan.

Hyvä talouskehitys ja raportointijaksolle

ajoitettava vilkas myyntiluetteloiden julkaiseminen pitivät kysynnän hyvänä Pohjois-Amerikassa. LWC:n ja SC:n hintoja korotettiin 5-6 % kahdessa vaiheessa huhti- ja heinäkuussa. Tällä hetkellä LWC:n ja SC:n hinnat euroina ovat noin 20 % korkeammat kuin Euroopassa.

Tuottajavarastot olivat kesäkuun lopussa huomattavasti matalammat kuin ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Aikakauslehtipaperin toimitukset olivat 707.000 tonnia, eli noin 5 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Eurooppalaisten tehtaitten käyntiaste oli 96 %.

Vuoden loppupuolen näkymät ovat melko lupaavat. Kuluttajien usko tulevaisuuteen ja kysynnän kasvu vilkastuttavat aikakauslehtipaperin kulutusta. Euroopassa käynnistyvän uuden kapasiteetin ei odoteta juurikaan vaikuttavan kysynnän ja tarjonnan tasapainoon tai hintoihin.

## SANOMALEHTIPAPERI

Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	muutos, II/I %
Liikevaihto	1.641,8	410,6	389,1	410,5	431,6	416,0	417,0	0
Liikevoitto	299,1	73,6	62,0	86,6	76,9	61,0	41,5	-32
% liikevaihdosta	18,2	17,9	15,9	21,1	17,8	14,7	10,0	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	19,9					16,7	11,5	

Sanomalehtipaperin tuloskehitys heikkeni. Liikevaihto 417,0 milj. euroa oli edellisen neljänneksen tasolla. Liikevoitto oli 41,5 milj. euroa, 32 % heikompi kuin edellisellä neljänneksellä, mikä johtui keräyspaperin 48 % korkeammasta hinnasta ja sellun hinnan noususta. Myös paperiteollisuuden lakko heikensi tulosta.

Sanomalehtipaperin markkinatilanne oli hyvä mainonnan kasvun ansiosta. Erikoisanomalehtipaperin kysyntä kasvoi 11 %. Standardisanomalehtipaperin kysyntä oli edelleen vilkasta. Verrattuna vuoden 1999 ensimmäiseen vuosipuoliskoon kysyntä kasvoi noin 5 % Länsi-Euroopassa ja noin 3 % Pohjois-Amerikassa. Länsi-Euroopassa sanomalehtipaperin hinnat pysyivät vakaina huhtikuusta

kesäkuuhun ja toimitusmäärät kasvoivat. Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin hinnat nousivat huhtikuussa 50 dollaria tonnilta ja seuraava hinnankorotus tapahtuu syyskuussa.

Länsi-Euroopan ja Yhdysvaltain tuottajavarastot ovat selvästi normaalia matalammat.

Sanomalehtipaperin toimitukset olivat 747.000 tonnia, eli noin 2 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä, mikä johtuu Suomen paperiteollisuuden lakosta. Stora Enson tehtaitten käyntiaste oli 92 %.

Loppuvuoden näkymät ovat hyvät. Kysyntä ja tarjonta ovat tasapainossa ja kansantuotteen ennustetaan jatkavan kasvuaan päämarkkinoilla. Uusia keräyspaperin hinnankorotuksia ei ole tiedossa.

\* ROOC = 100% x liikevoitto/sidottu pääoma

HIENOPAPERI								muutos,
Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	II/I %
Liikevaihto	2.163,2	525,8	518,5	522,5	596,4	637,6	636,7	0
Liikevoitto	204,3	41,4	40,1	45,5	77,3	102,6	87,4	-15
% liikevaihdosta	9,4	7,9	7,7	8,7	13,0	16,1	13,7	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	9,0					17,7	15,1	

Hienopaperin tuloskehitys pysyi hyvänä mutta heikkeni hieman edellisestä vuodesta. Liikevaihto oli 636,7 milj. euroa ja liikevoitto oli 15 % edellistä neljännestä pienempi huolimatta hyvästä kysynnästä ja korotetuista hinnoista. Hienopaperi kärsi selvästi Suomen paperiteollisuuden lakosta, koska valtaosa tuotannosta on Suomessa.

Sekä päällystetyn että päällystämättömän hienopaperin kysyntä oli edelleen vahva. Viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna kysyntä kasvoi Euroopassa noin 3-4 %,

Pohjois-Amerikassa noin 2 % ja Aasiassa noin 5-6 %. Hintoja korotettiin 6 % huhtikuussa ja saman verran kesä- ja heinäkuussa.

Tällä hetkellä eurooppalaiset tuottajavarastot ovat hyvin matalat.

Hienopaperin toimitukset olivat 720.000 tonnia, eli noin 7 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tehtaitten käyntiaste oli 97 %.

Markkinatilanteen odotetaan pysyvän hyvänä vuoden toisella puoliskolla vakaan kansainvälisen talouskasvun ansiosta.

PAKKAUSKARTONGIT								muutos,
Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	II/I %
Liikevaihto	2.341,5	564,8	595,4	576,9	604,4	661,8	686,1	4
Liikevoitto	193,1	46,8	42,5	54,7	49,1	81,0	51,3	-37
% liikevaihdosta	8,2	8,3	7,1	9,5	8,1	12,2	7,5	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	8,2					13,0	8,1	

Pakkauskartonkien toisen neljänneksen tuloskehitys oli epätydyttävä. Liikevaihto oli 686,1 milj. euroa ja liikevoitto laski 51,3 milj. euroon. Kysyntä ja hinnat vahvistuivat mutta juhanusseisokki ja huhtikuinen lakko heikensivät suomalaisten tehtaitten liikevoittoa.

Nestepakkauskartongin kysyntä oli normaali. Kuppi- ja taivekartonkien markkinatilanne parani. Aaltopahvin markkinatilanne oli hyvä Suomessa, Ruotsissa ja Venäjällä. Baltian maissa kysyntä on elpymässä.

Aaltopahvin raaka-aineiden ja voimapaaperin kysyntä oli hyvä.

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

Paperi- ja kartonkitoimitukset olivat 855.000 tonnia. Aaltopahvin toimitukset olivat 104 milj. m<sup>2</sup>. Kartonkitehtaitten käyntiaste oli 94 %. Huhtikuussa lopetettiin kartonginvalmistus Mölndalissa. Tehtaan kartonkikapasiteetti oli 45.000 tonnia.

Markkinatilanteen odotetaan pysyvän hyvänä vuoden kolmannella neljänneksellä.

\* ROOC = 100% x liikevoitto/sidottu pääoma

SAHATAVARA								muutos,
Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	II/I %
Liikevaihto	1.140,0	247,8	306,3	294,6	291,3	298,1	334,8	12
Liikevoitto	41,0	4,4	13,8	9,8	13,0	22,4	20,3	-11
% liikevaihdosta	3,6	1,8	4,5	3,3	4,5	7,5	6,4	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	9,5					19,5	18,4	

Sahatavaran tuloskehitys oli edelleen hyvä. Liikevaihto oli 334,8 milj. euroa ja liikevoitto 20,3 milj. euroa.

Sahatavaran markkinatilanne oli melko hyvä Euroopassa, mikä on kasvattanut tarjontaa ja sen seurauksena myös varastot ovat kasvaneet. Pohjoismaisen kuusen markkinatilanne oli hyvä, mikä johtui ennen kaikkea vilkkaista merentakaisista markkinoista. Pohjoismaisen männyn tilanne on parantunut jonkin verran ja varastot ovat pienentyneet. Keskieurooppalaisen sahatavaran markkinatilanne oli vakaa huolimatta edelleenkin suurista varastoista. Merentakaiset markkinat

olivat hyvät, mikä vauhditti tuotantoa Keski-Euroopassa. Pohjoismaisen kuusen ja männyn hinnat olivat 2 % korkeammat ja keskieurooppalaisen sahatavaran hieman matalammat kuin ensimmäisellä neljänneksellä.

Sahatavaran toimitukset olivat 1.290.000 m<sup>3</sup>, eli 11 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

Sahatavaran näkymät ovat hieman selkiintymättömät. Kysynnän odotetaan jatkuvan vahvana Euroopassa mutta vaimentuvan jonkin verran merentakaisilla markkinoilla. Sekä Euroopan oman tarjonnan että tuontitarjonnan odotetaan kasvavan.

MARKKINASELLU								muutos,
Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00	II/I %
Liikevaihto	957,8	208,3	223,8	253,2	272,5	330,7	342,6	4
Liikevoitto	106,1	-4,1	12,5	36,8	60,9	105,7	117,3	5
% liikevaihdosta	11,1	-2,0	5,6	14,5	22,3	32,0	35,8	
Pääoman tuotto (ROOC*), %	9,1					35,1	40,4	

Markkinasellun tuloskehitys oli edelleen poikkeuksellisen hyvä kysynnän ja tarjonnan tasapainon ansiosta. Liikevaihto oli 342,6 milj. euroa ja liikevoitto 117,3 milj. euroa. Sellu- ja paperiteollisuuden huhtikuinen lakko pysäytti tuotannon Suomessa kahdeksaksi päiväksi.

Markkinatilanne oli tiukka. Koko jakson ajan matalina pysyneet Norscanin varastot olivat kesäkuun lopussa 1,1 milj. tonnia. Hinnat vahvistuivat kaikilla markkinoilla ja heikko euro kiihdytti tätä kehitystä Euroo-

passa. Pitkäkuitusellun listahinta on tällä hetkellä 710 dollaria tonnilta ja eukalyptus- ja koivusellun 730 euroa.

Markkinasellun toimitukset konsernin ulkopuolelle olivat 271.000 tonnia. Sellua ostettiin 139.000 tonnia, joten kauden sellutase oli 132.000 tonnia.

Pienet varastot ja paperin ja kartongin vakaa kysyntä loppuvuonna pitävät sellun markkinatilanteen edelleen tiukkana.

\* ROOC = 100% x liikevoitto/sidottu pääoma

## Tukkuritoiminta (Papyrus)

Liikevaihto oli 221,4 milj. euroa. Liikevaihto väheni 2 % edellisestä neljänneksestä. Liikevoitto oli 1,5 milj. euroa.

Kysyntä oli hyvä ja hinnat vahvistuivat. Kysynnän ja hintojen odotetaan pysyvän vakaina myös syksyllä.

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

## Metsä

Liikevaihto oli 452,2 milj. euroa, 11 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä, mikä johtui ennen kaikkea Suomen lakosta. Liikevoitto oli 34,3 milj. euroa, eli 4 % enemmän, mikä johtui etupäässä siitä, että omista metsistä saatiin enemmän puuta.

Suomessa tarjonta yksityismetsistä oli vilkasta ja vakaampaa kuin edellisenä vuonna. Kuitupuun ja hakkeen hinnat eivät juuri muuttuneet, mutta tukkipuun hinta kohosi hieman edellisestä neljänneksestä. Kuitupuun tuonti kasvoi toisen neljänneksen loppua kohden. Tukkipuun ja mekaanisen kuitupuun tuonti oli edelleen runsasta. Varastot ja varannot ovat tasapainossa lähikuukausien toimituksia ajatellen. Stora Enso ilmoitti

jatkavansa Karjalan tasavallan ja Murmanskin alueen vanhojen metsien moratoriota vuoden 2000 loppuun.

Ruotsissa tarjonta yksityismetsistä on niin ikään ollut runsasta vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Tukki- ja kuitupuun sekä hakkeen hinnat pysyivät vakaina. Kaikkien puulajien varastot ovat hyvin tasapainossa.

Toimitukset pohjoismaisille tehtaille olivat yhteensä 9,7 milj. m<sup>3</sup> (kuoretonta kiintokuutiometriä), 10 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tuontipuun toimitukset kasvoivat 19 % 2,5 milj. m<sup>3</sup>:iin. Hakkuut omista metsistä olivat 1,3 milj. m<sup>3</sup>, 20 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

## Energia

Liikevaihto oli 81,9 milj. euroa. Liikevoitto oli 24,0 milj. euroa. Koko voimaomaisuuden kirjanpitoarvo oli kesäkuun lopussa 319,9 milj. euroa.

Stora Enso ja Fortum Oyj saattoivat 5.6.2000 loppuun kaupan Stora Enson

suomalaisten ja ruotsalaisten tuotantolaitosten ulkopuolisten voimalaitosten myymisestä Fortumille. Kaupan arvo on 1.893,7 milj. euroa. Siitä saatava myyntivoitto on 526,6 milj. euroa ennen veroja, joiden osuus on 109,9 milj. euroa.



# Tilinpäätöstiedot

## LYHENNETTY KONSERNIN TUOSLASKELMA (IAS)

Milj. EUR	II/2000*	II/1999*	1999
Liikevaihto	6.085,6	5.320,2	10.635,7
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-3.208,3	-3.401,7	-6.587,6
Henkilöstökulut	-915,4	-868,9	-1.754,3
Poistot ja arvonalennukset	-453,8	-448,2	-885,4
Liikevoitto	1.508,1	601,4	1.408,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	10,2	3,4	9,7
Nettorahoituskulut	-165,3	-146,7	-266,6
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1.353,0	458,1	1.151,5
Verot	-416,6	-161,4	-394,5
Tulos verojen jälkeen	936,4	296,7	757,0
Vähemmistöosuus	-8,5	-5,5	-4,5
Tilikauden voitto	927,9	291,2	752,5
Tulos / osake, EUR	1,22	0,38	0,99
Tulos / osake (laimennettu), EUR	1,22	0,38	0,99

\*Toisen neljänneksen lukuja ei ole tilintarkastettu.

## PÄÄOMARAKENNE

Milj. EUR	30.6.2000	30.6.1999	31.12.1999
Käyttöomaisuus	10.387,5	11.870,1	11.778,8
Käyttöpääoma	1.645,9	1.490,7	1.574,8
Sidottu pääoma	12.033,4	13.360,8	13.353,6
Verovastuut	-1.795,2	-1.605,3	-1.674,7
Sijoitettu pääoma	10.238,2	11.755,5	11.678,9
Oma pääoma	6.637,1	5.469,9	5.953,2
Vähemmistöosuus	149,9	188,7	202,0
Korolliset nettovelat	3.451,2	6.096,9	5.523,7
Rahoitus	10.238,2	11.755,5	11.678,9
Velkaantumisaste	0,51	1,08	0,90

## LYHENNETTY KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA (IAS)

Milj. EUR	II/2000*	II/1999*	1999
Liiketoiminta			
Liikevoitto	1.508,1	601,4	1.408,4
Oikaisut liikevoittoon	-161,9	408,0	787,9
Nettokäyttöpääoman muutos	0,7	-188,9	-218,0
Liiketoiminnan kassavirta	1.346,9	820,5	1.978,3
Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät	-220,4	-146,7	-225,3
Maksetut verot	-235,5	-136,7	-310,9
	891,0	537,1	1.442,1
Liiketoiminnan nettokassavirta			
Osakeostot	-92,9	-77,0	-103,9
Käyttöomaisuuden myynnit	713,3	87,5	242,6
Käyttöomaisuuden ostot	-295,8	-346,6	-729,1
Pitkäaikaiset saamiset, netto	20,1	32,4	28,0
	344,7	-303,7	-562,4
Kassavirta ennen rahoitusta			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	177,3	164,4	-613,6
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-254,0	-231,1	35,2
Maksetut osingot	-303,9	-268,8	-268,8
Osakeanti	-	2,0	2,0
Muu oman pääoman muutos	-	-	-
Muu vähemmistöosuuden muutos	-	-	-
	-380,6	-333,5	-845,2
Likvidien varojen muutos	855,1	-100,1	34,5
Likvidien varojen muuntoerot	2,9	-17,7	12,7
Likvidit varat kauden alussa	642,2	595,0	595,0
Likvidit varat kauden lopussa	1.500,2	477,2	642,2

\*Toisen neljänneksen lukuja ei ole tilintarkastettu.

### Laadintaperiaatteet

Tämä osavuositiedot on laadittu osavuositiedotintia 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.

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 käyppien arvojen määrittelyä ja konserniliikkeen käsitteilyä. Uudistetun IAS 22:n käyttöön otolla ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Tuloslaskelmaan kirjatut verot on laskettu kussakin valtiossa kertyneen tuloksen perusteella.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.



## KÄYTTÖOMAISUUDEN JA LAINOJEN MUUTOKSET

Milj. EUR	II/2000	II/1999	1999
Kirjanpitoarvo kauden alussa	11.900,8	11.695,1	11.695,1
Konserniyhtiöiden hankinta	38,5	2,2	1,5
Lisäykset	295,8	346,6	754,3
Vähennykset	-1.385,9	-45,5	-195,6
Poistot, arvonalennukset ja muuntoerot	-358,7	-8,0	-354,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	10.490,5	11.990,4	11.900,8
Lainat			
Lyhytaikaiset	455,5	1.461,9	1.923,3
Pitkäaikaiset	4.670,8	5.237,0	4.421,7
Yhteensä	5.126,3	6.698,9	6.345,0
Tilanne kauden alussa, lainat	6.345,0	6.557,5	6.557,5
Konserniyhtiöiden hankinta	10,7	1,4	1,0
Uusien lainojen nosto	1.929,1	125,1	651,3
Muut muutokset	-3.182,3	-231,9	-1.173,2
Muuntoero	23,8	246,8	308,4
Tilanne kauden lopussa, lainat	5.126,3	6.698,9	6.345,0
Konserniyhtiöiden hankinta			
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	22,1	2,2	1,5
Lainat	-10,7	-1,4	-1,0
Muu omaisuus, netto	15,9	76,3	84,6
Omaisuuksien markkina-arvo	27,3	77,1	85,1
Liikearvo	16,4	-	-
Hankintahinta yhteensä	43,7	77,1	85,1

## LYHENNETTY OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄYTYSLASKELMA (IAS)

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Kumulatiivinen muuntoero	Kertyneet voittovarot	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
Oikaistu oma pääoma 31.12.1998	1.277,5	377,7	-188,0	3.799,1	5.266,3
Käytetyt optiot	0,1	1,9			2,0
Maksetut osingot (EUR 0,35 per osake)				-268,3	-268,3
Tilikauden voitto				752,5	752,5
Muuntoerot			200,7		200,7
Oma pääoma 31.12.1999	1.277,6	379,6	12,7	4.283,3	5.953,2
Maksetut osingot (EUR 0,40 per osake)				-303,9	-303,9
Siirto hallituksen käyttövaroihin				-1,0	-1,0
Tilikauden voitto				927,9	927,9
Muuntoerot			60,9		60,9
Oma pääoma 30.6.2000	1.277,6	379,6	73,6	4.906,3	6.637,1

## VASTUUSITOUMUKSET

Milj. EUR	30.6.2000	30.6.1999	31.12.1999
Omasta velasta			
Pantit	68,4	130,8	64,6
Kiinnitykset	647,7	610,2	649,0
Osakkuusyhtiöiden puolesta			
Kiinnitykset	1,0	1,0	1,0
Takaukset	11,0	115,5	11,6
Muiden puolesta			
Pantit	3,0	1,6	2,5
Takaukset	195,7	120,1	198,9
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk aikana	23,2	23,2	24,2
Leasingvastuut seuraavien 12 kk jälkeen	88,8	96,3	92,6
Eläkevastuut	3,3	1,0	3,4
Muut vastuut	35,1	28,8	45,5
Yhteensä			
Pantit	71,4	132,4	67,1
Kiinnitykset	648,7	611,2	650,0
Takaukset	206,7	235,6	210,5
Leasingvastuut	112,0	119,5	116,8
Eläkevastuut	3,3	1,0	3,4
Muut vastuut	35,1	28,8	45,5
Yhteensä	1.077,2	1.128,5	1.093,3

## RISKIENHALLINTA

Milj. EUR	30.6.2000	30.6.1999	31.12.1999
Käypä arvo			
Korkojohdannaiset	-3,1	4,4	5,0
Valuuttajohdannaiset	46,9	55,0	77,0
Hyödykejohdannaiset	-0,6		
Nimellisarvo			
Korkojohdannaiset	954,2	9.799,2	2.493,6
Valuuttajohdannaiset	3.222,8	8.308,2	3.365,7
Hyödykejohdannaiset	19,2		

## LYHENNETTY KONSERNIN TASE

Milj. EUR	30.6.2000	30.6.1999	31.12.1999
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset			
Maa-alueet, rakennukset, koneet, kalusto, aineeton käyttöomaisuus ja konserniaktiiva	O 9.902,1	11.259,3	11.244,3
Osakkeet, osakkuus- ja muut yhtiöt	O 404,4	476,1	445,9
Rahoitusomaisuusosakkeet	I 55,8	34,0	49,3
Pitkäaikaiset lainasaatavat	I 41,3	76,8	66,8
Laskennallinen verosaatava	T 5,9	9,5	5,9
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O 81,0	134,7	88,6
	10.490,5	11.990,4	11.900,8
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus			
Vaihto-omaisuus	O 1.296,3	1.327,4	1.265,6
Verosaatava	T 167,8	1,7	71,9
Saatavat	O 2.252,4	2.099,4	2.090,5
Lainasaatavien lyhennyserät	I 77,9	14,0	63,0
Rahat ja pankkisaamiset	I 1.500,1	477,2	642,2
	5.294,5	3.919,7	4.133,2
Vastaavaa yhteensä	15.785,0	15.910,1	16.034,0

## VASTATTAVAA

Milj. EUR	30.6.2000	30.6.1999	31.12.1999
Oma pääoma	6.637,1	5.469,9	5.953,2
Vähemmistöosuus	149,9	188,7	202,0
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Eläkevaraukset	I 576,8	579,5	575,5
Laskennallinen verovelka	T 1.469,9	1.441,8	1.488,9
Muut varaukset	O 186,4	257,0	186,5
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I 4.094,0	4.657,5	3.846,2
Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O 90,5	134,4	87,0
	6.417,6	7.070,2	6.184,1
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lyhytaikaiset korolliset velat	I 455,5	1.461,9	1.923,3
Verovelka	T 499,0	174,7	263,6
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	O 1.625,9	1.544,7	1.507,8
	2.580,4	3.181,3	3.694,7
Vastattavaa yhteensä	15.785,0	15.910,1	16.034,0

"O":lla merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":lla merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":lla merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

# Tuotealuekohtaiset tiedot\*

## LIIKEVAIHTO

Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00
Aikakauslehtipaperi	1.950,4	436,5	482,0	493,6	538,3	500,0	531,0
Sanomalehtipaperi	1.641,8	410,6	389,1	410,5	431,6	416,0	417,0
Hienopaperi	2.163,2	525,8	518,5	522,5	596,4	637,6	636,7
Pakkauskartongit	2.341,5	564,8	595,4	576,9	604,4	661,8	686,1
Tukkuritoiminta	787,2	205,7	192,8	181,7	207,0	225,4	221,4
Sahatavara	1.140,0	247,8	306,3	294,6	291,3	298,1	334,8
Markkinasellu	957,8	208,3	223,8	253,2	272,5	330,7	342,6
Metsä	1.630,3	423,1	407,3	372,7	427,2	508,1	452,2
Muut yhtiöt ja sisäiset myynnit	-2.153,9	-482,5	-448,3	-503,6	-719,5	-619,2	-547,1
Jatkuvat toiminnot yhteensä	10.458,3	2.540,1	2.666,9	2.602,1	2.649,2	2.958,5	3.074,7
Poistuneet yksiköt	24,7	24,7					
Päätyvät toiminnot, energia	506,0	150,5	117,9	100,9	136,7	116,4	81,9
Sisäiset myynnit, energia	-353,0	-100,6	-79,3	-78,7	-94,7	-83,2	-62,7
<b>Yhteensä</b>	<b>10.635,7</b>	<b>2.614,7</b>	<b>2.705,5</b>	<b>2.624,3</b>	<b>2.691,2</b>	<b>2.991,7</b>	<b>3.093,9</b>

## LIIKEVOITTO

Milj. EUR	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00
Aikakauslehtipaperi	287,6	59,3	73,4	78,6	76,3	67,2	62,3
Sanomalehtipaperi	299,1	73,6	62,0	86,6	76,9	61,0	41,5
Hienopaperi	204,3	41,4	40,1	45,5	77,3	102,6	87,4
Pakkauskartongit	193,1	46,8	42,5	54,7	49,1	81,0	51,3
Tukkuritoiminta	0,5	0,5	-1,3	0,2	1,1	4,1	1,5
Sahatavara	41,0	4,4	13,8	9,8	13,0	22,4	20,3
Markkinasellu	106,1	-4,1	12,5	36,8	60,9	105,7	117,3
Metsä	141,1	25,8	35,9	33,6	45,8	33,0	34,3
Muut	-38,2	-5,6	-4,6	-21,4	-6,5	10,7	27,4
Jatkuvat toiminnot yhteensä	1.234,7	242,1	274,3	324,4	393,8	487,7	443,2
Poistuneet yksiköt	22,9	22,9					
Päätyvät toiminnot, energia	150,9	40,0	22,1	12,3	76,5	26,6	550,6
<b>Yhteensä</b>	<b>1.408,4</b>	<b>305,0</b>	<b>296,4</b>	<b>336,7</b>	<b>470,3</b>	<b>514,3</b>	<b>993,8</b>
Rahoitus	256,9	-72,4	-70,9	-84,2	-29,4	-62,9	-92,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1.151,5	232,6	225,5	252,5	440,9	451,4	901,6
Verot	-394,5	-74,5	-86,9	-83,2	-149,9	-149,8	-266,8
Tulos verojen jälkeen	757,0	158,1	138,6	169,3	291,0	301,6	634,8
Vähemmistöosuus	-4,5	-2,6	-2,9	-2,2	3,2	-7,4	-1,1
<b>Kauden voitto</b>	<b>752,5</b>	<b>155,5</b>	<b>135,7</b>	<b>167,1</b>	<b>294,2</b>	<b>294,2</b>	<b>633,7</b>

## TOIMITUKSET

1000 t	1999	I/99	II/99	III/99	IV/99	I/00	II/00
Aikakauslehtipaperi	2.756	616	674	702	765	676	707
Sanomalehtipaperi	3.122	779	744	787	812	759	747
Hienopaperi	2.912	740	719	693	760	771	720
Pakkauskartongit	3.196	782	824	804	787	876	855
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>	<b>3.029</b>
Sahatavara, 1000 m <sup>3</sup>	4.637	1.035	1.240	1.131	1.231	1.159	1.290
Markkinasellu, 1000 t	2.001	531	487	505	479	548	509
Aaltopahvi, milj. m <sup>2</sup>	355	87	80	87	102	91	104

\*Tuotealuekohtaisten tietojen raportointia on muutettu edellisestä neljänneksestä. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta raportoidaan kohdassa "Rahoitus" liikevoiton sijasta. Lisäksi aikaisemmin raportoidut satunnaiset erät on kirjattu tuotealueisiin.

## STORA ENSON OSAKKEET

Osakekurssi ja -vaihto  
Helsingin Pörssi

	Päätöskurssi, EUR		Vaihtomäärä	
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake
Huhtikuu	11,90	11,40	560.690	25.850.259
Toukokuu	10,30	10,10	857.036	32.277.322
Kesäkuu	9,60	9,55	498.410	30.470.924
Yhteensä			1.916.136	88.598.505

Tukholman  
Arvopaperipörssi

	Päätöskurssi				Vaihtomäärä	
	SEK		EUR		A-osake	R-osake
	A	R	A	R		
Huhtikuu	92,00	90,50	-	11,20	494.139	24.706.091
Toukokuu	87,00	86,50	-	11,80	1.095.074	32.449.044
Kesäkuu	81,50	80,50	-	9,00	566.072	25.938.727
Yhteensä					2.155.285	83.093.862

Osakkeiden markkina-arvo oli kesäkuun lopussa Helsingin Pörssissä 7,3 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 merkittävissä olevat R-osakkeet		2.724.000	

Stora Enson tytäryhtiöt omistivat yhteensä 5.591 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 9.505 euroa. Osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta ja osakkeiden antamasta äänimäärästä on 0,0 %.

## SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

30.6.2000	% 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	2,1	7,3
Franklin Resources Inc.*	1,7	4,9
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	0,9	0,5
Skandia Life	0,9	0,6
Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	0,9	0,9
10 suurinta yhteensä	74,4	50,8

\*23.11.1999

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

## STORA ENSO OYJ

PL 309

00101 Helsinki

Katuosoite:

Kanavaranta 1

Puhelin 02046 131

Faksi 02046 21471

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors

Tammi-syyskuun osavuositiedot  
julkaistaan 2.11.2000.