

Osavuosisikatsaus tammi- 2001 syyskuu

Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä oli 0,23 euroa; edellisellä neljänneksellä 0,18 euroa. Tuloksen paraneminen johtui lähinnä alhaisemmista rahoituskustannuksista.

Liikevaihto oli 3 200,5 milj. euroa eli 187,9 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 339,0 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 346,4 milj. euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 287,6 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 248,3 milj. euroa.

Liiketoiminnan kassavirta oli 690,4 milj. euroa; edellisellä neljänneksellä 648,3 milj. euroa.

Vahva tase: velkaantumisaste oli 0,55.

| Avainluvut | III/00 | IV/00 | 2000 | I/01 | II/01 | III/01 |
|--|---------------|--------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| Tulos/osake, EUR | 0,36 | 0,19 | 1,77 | 0,31 | 0,17 | 0,24 |
| Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR | 0,37 | 0,28 | 1,32 | 0,31 | 0,18 | 0,23 |
| Kassatulos/osake (CEPS), EUR | 0,66 | 0,62 | 3,16 | 0,65 | 0,53 | 0,59 |
| CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR | 0,67 | 0,61 | 2,61 | 0,65 | 0,54 | 0,58 |
| Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), % | 20,7 | 9,3 | 20,7 | 15,2 | 9,7 | 10,3 |
| ROCE ilman kertaluonteisia eriä, % | 21,6 | 12,4 | 16,8 | 15,2 | 9,9 | 9,8 |
| Oman pääoman tuotto (ROE), % | 18,1 | 8,0 | 19,5 | 16,1 | 7,2 | 9,7 |
| Velkaantumisaste | 0,65 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,62 | 0,55 |
| Oma pääoma/osake, EUR | 9,5 | 9,4 | 9,4 | 9,3 | 9,6 | 9,6 |
| Omavaraisuusaste, % | 39,6 | 40,9 | 40,9 | 39,9 | 41,0 | 42,5 |
| Liikevoitto, % liikevaihdosta | 16,4 | 9,0 | 18,2 | 14,4 | 9,9 | 11,2 |
| Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta | 17,1 | 12,0 | 14,8 | 14,4 | 10,2 | 10,6 |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR | 207 | 266 | 769 | 176 | 215 | 182 |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta | 6,4 | 7,2 | 5,9 | 4,8 | 6,4 | 5,7 |
| Sijoitettu pääoma, milj. EUR | 14 644 | 13 903 | 13 903 | 13 611 | 14 245 | 13 556 |
| Korolliset nettovelat, milj. EUR | 5 759 | 5 183 | 5 183 | 5 040 | 5 450 | 4 799 |
| Henkilöstö keskimäärin | 42 978 | 43 975 | 41 785 | 42 570 | 45 222 | 44 754 |
| Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.) | | | | | | |
| - kausittainen | 812,1 | 914,7 | 812,0 | 906,2 | 903,2 | 901,1 |
| - kumulatiivinen | 777,5 | 812,0 | 812,0 | 906,2 | 904,7 | 903,5 |
| - kumulatiivinen, laimennettu | 778,7 | 813,5 | 813,5 | 908,5 | 906,7 | 905,8 |

Tammi-syyskuun tulos

Heinä-syyskuun osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,23 euroa (0,18 euroa) ja osakekohtainen kassatulos 0,58 euroa (0,54 euroa).

Kertaluonteisiin eriin sisältyy 18,0 milj. euroa Düsseldorfissa sijaitsevan toimistorakennuksen myynnistä saatua myyntivoittoa.

Stora Enso rajoitti kolmannen neljänneksen aikana paperin ja kartongin tuotantoa 706 000 tonnia, josta 507 000 tonnia heikon kysynnän vuoksi (toisella neljän-

neksellä 342 000 tonnia) ja loput aiheutuivat pääasiassa Imatran, Uetersenin ja Oulun tehtaiden investointiseisokeista.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 3 145 000 tonnia, mikä on 31 000 tonnia vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä (3 176 000 tonnia).

Paperi- ja kartonkivarastot pysyivät ennallaan.

Sahatavaratoimitukset olivat 1 082 000 m³; edellisellä neljänneksellä sahatavaratoimitukset olivat 1 276 000 m³.

| Milj. EUR | 1-12/2000 | 1-9/2000 | 1-9/2001 | 4-6/2001 | 7-9/2001 |
|---|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Liikevaihto | 13 017,0 | 9 339,0 | 10 225,9 | 3 388,4 | 3 200,5 |
| EBITDA ¹⁾²⁾ | 2 970,2 | 2 221,3 | 2 153,3 | 670,3 | 657,2 |
| Liikevoitto ²⁾ | 1 925,6 | 1 484,9 | 1 208,4 | 346,4 | 339,0 |
| Liikevoitto ²⁾ , % | 14,8 | 15,9 | 11,8 | 10,2 | 10,6 |
| Liikevoitto | 2 371,3 | 2 040,7 | 1 216,8 | 336,8 | 357,0 |
| Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ²⁾ | 1 653,3 | 1 293,1 | 965,4 | 248,3 | 287,6 |
| Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta | 2 099,0 | 1 848,9 | 973,8 | 238,7 | 305,6 |
| Tilikauden voitto | 1 435,0 | 1 259,2 | 651,8 | 154,8 | 213,7 |
| Tulos/osake ²⁾ , EUR | 1,32 | 1,05 | 0,72 | 0,18 | 0,23 |
| Tulos/osake, EUR | 1,77 | 1,62 | 0,72 | 0,17 | 0,24 |
| Kassatulos/osake ²⁾ , EUR | 2,61 | 2,00 | 1,76 | 0,54 | 0,58 |
| Sijoitetun pääoman tuotto ²⁾ , % | 16,8 | 18,6 | 11,7 | 9,9 | 9,8 |

¹⁾ EBITDA = Liikevoitto ennen poistoja

²⁾ Ilman kertaluonteisia eriä

Heinä–syyskuun tulos

(vuoden 2001 toiseen neljännekseen verrattuna)

Heinä–syyskuun liikevaihto, 3 200,5 milj. euroa, oli 187,9 milj. euroa vähemmän kuin edellisen neljänneksen liikevaihto (3 388,4 milj. euroa). Liikevaihdon lasku johtui sanomalehtipaperin, hienopaperin, pakkauskartonkien ja sahatavaran pienentyneistä tuotantomääristä. Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan heikkeneminen pienensivät liikevaihtoa 20 milj. euroa.

Kolmannen neljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 339,0 milj. euroa (346,4 milj. euroa) eli 10,6 % liikevaihdosta ja 2,1 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Liikevoitto pieneni, mikä johtui pääsääntöisesti siitä, että pienentyneiden myyntimäärien ja alhaisempien hintojen vaikutus oli suurempi kuin Ruotsin kruunun ja Yhdysvaltain dollarin keskimääräisen heikentymisen euromääräinen kustannussäästö. Jakson aikana kirjattiin kertaluonteisena eränä 18,0 milj. euroa Düsseldorfissa sijaitsevan toimistorakennuksen myynnistä saatua myyntivoittoa.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 16,3 milj. euroa (23,3 milj. euroa), josta 0,1 milj. euroa kertyi Sunila Oy:stä ja 13,5 milj. euroa Billerud AB:stä. Vaikutus osakekohtaiseen tulokseen oli 0,01 euroa.

Nettorahoituskulut olivat 67,7 milj. euroa (121,4 milj. euroa) eli 0,05 euroa osaketta kohti. Rahoituskuluja vähensi kassavirtajohdannaisista saatu 24 milj. euron voitto. Kassavirran suojaamiseksi on heinäkuun alusta alkaen sovellettu suojauslaskutusta IAS 39:n mukaisesti. Nettokorot olivat 82,7 milj. euroa (84,4 milj. euroa), mikä on 5,7 % vuosittaisista korollisista nettoveloista.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 287,6 milj. euroa (248,3 milj. euroa). Verot olivat 93,9 milj. euroa (82,2 milj. euroa), mikä vastaa 30,7 %:n veroastetta (34,4 %). Verot pienensivät osakekohtaista tulosta 0,10 euroa. Vähemmistöosuus tuloksesta oli 2,0 milj. euroa (–1,7 milj. euroa). Tilikauden tulos oli 213,7 milj. euroa (154,8 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 9,8 % (9,9 %). Sijoitettu pääoma oli tilikauden lopussa 13 555,6 milj. euroa, laskua 689,5 milj. euroa. Lasku johtui lähinnä valuuttakurssien muutoksista. Käyttöpääoman 1 452,5 milj. euron lasku johtui pääasiassa samasta syystä.

Tammi–syyskuun tulos

(vuoden 2000 vastaavaan jaksoon verrattuna)

Liikevaihto kasvoi 886,9 milj. euroa 10 225,9 milj. euroon. Amerikkalaisen Consolidated Papersin hankinta kasvatti liikevaihtoa 1 297,1 milj. euroa (1 153,9 milj. Yhdysvaltain dollaria). Vuoden 2000 tammi–syyskuun liikevaihtoon sisältyy 242,0 milj. euroa Gruvönin tehtaan liikevaihtoa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 276,5 milj. euroa eli 18,6 %. Sanomalehtipaperin tulos parani, mutta kaikkien muiden tuotealueiden tulos oli samalla tasolla kuin viime vuonna tai viimevuotista heikompi.

Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä laski 327,7 milj. euroa 965,4 milj. euroon. Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen paransi liikevoittoa arviolta 25 milj. euroa.

Ilman kertaluonteisia eriä osakekohtainen tulos oli 0,72 euroa (1,05 euroa) ja sijoitetun pääoman tuotto 11,7 % (18,6 %).

| Pääomarakenne, Milj. EUR | 31.12.2000 | 30.9.2000 | 30.6.2001 | 30.9.2001 |
|---------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Käyttöomaisuus | 15 280,6 | 15 956,9 | 15 233,8 | 14 472,6 |
| Käyttöpääoma | 1 276,3 | 1 283,7 | 1 535,1 | 1 452,5 |
| Sidottu pääoma | 16 556,9 | 17 240,6 | 16 768,9 | 15 925,1 |
| Verovastuut | -2 654,0 | -2 798,7 | -2 523,8 | -2 369,5 |
| Sijoitettu pääoma | 13 902,9 | 14 441,9 | 14 245,1 | 13 555,6 |
| Oma pääoma | 8 570,8 | 8 735,8 | 8 655,0 | 8 631,8 |
| Vähemmistöosuus | 149,4 | 150,0 | 140,3 | 124,8 |
| Korolliset nettovelat | 5 182,7 | 5 556,1 | 5 449,8 | 4 799,0 |
| Rahoitus yhteensä | 13 902,9 | 14 441,9 | 14 245,1 | 13 555,6 |

Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta oli heinä–syyskuussa 690,4 milj. euroa (toisella neljänneksellä 648,3 milj. euroa). Tammi–syyskuun kassavirta oli 1 935,7 milj. euroa. Liiketoiminnan kassavirta vähennettynä investoinneilla oli 495,1 milj. euroa (toisella neljänneksellä 432,0 milj. euroa). Korolliset nettovelat olivat jakson lopussa 4 799,0 milj. euroa eli 650,8 milj. euroa vähemmän kuin kesäkuun 2001 lopussa, mikä johtui lähinnä valuuttakurssivaihteluista ja vahvasta kassavirrasta.

Korolliset nettovelat vähenivät 383,7 milj. euroa vuoden alusta. Käyttämättömät luottolimiitit olivat tilikauden lopussa 2,7 mrd euroa.

Velkaantumisaste oli kolmannen neljänneksen lopussa 0,55 (kesäkuun 2001 lopussa 0,62 ja vuoden 2000 lopussa 0,59). Osakekohtainen oma pääoma oli 9,6 euroa (kesäkuun 2001 lopussa 9,6 euroa ja vuoden 2000 lopussa 9,4 euroa).

| Korollisten nettovelkojen muutos 1.7.–30.9.2001 | Konsernin kassavirta | Muuntoerot | Vaikutus taseeseen |
|--|-----------------------------|-------------------|---------------------------|
| Milj. EUR | | | |
| Liikevoitto | 357,0 | | 357,0 |
| Poistot | 294,3 | | 294,3 |
| Käyttöpääoman muutos | 39,1 | 43,6 | 82,7 |
| Liiketoiminnan kassavirta | 690,4 | 43,6 | 734,0 |
| Investoinnit käyttöomaisuuteen | -181,8 | | -181,8 |
| Yrityssotot | -17,7 | | -17,7 |
| Käyttöomaisuuden myynnit | 29,0 | | 29,0 |
| Muut muutokset käyttöomaisuudessa | -24,8 | 662,2 | 637,4 |
| Liiketoiminnan nettokassavirta | 495,1 | 705,8 | 1 200,9 |
| Nettorahoituserät (sis. osakkuusyhtiöt) | -51,4 | | -51,4 |
| Maksetut verot | -129,3 | -118,8 | -248,1 |
| Osakeanti | 4,0 | | 4,0 |
| Osingot | - | | - |
| Omien osakkeiden osto | -70,5 | | -70,5 |
| Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset | 21,4 | -205,5 | -184,1 |
| Korollisten nettovelkojen muutos | 269,3 | 381,5 | 650,8 |

Investoinnit

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa 573 milj. euroa, mikä on yhtiön tavoitteen mukaisesti vähemmän kuin vuotuiset käyttöomaisuuden poistot. Käyttöomaisuusinvestoinnit kolmannella neljänneksellä olivat 181,8 milj. euroa. Tilikauden merkittävimmät investoinnit olivat 2.4.2001 käyttöön otettu Imatran uusi sellulinja (29 milj. euroa), Oulun hienopaperikone 6:n uusiminen (10 milj. euroa) ja Kotkan laminaattipaperikone 1:n uusiminen (6 milj. euroa).

Tilikauden aikana hyväksyttiin Belgiassa sijaitsevan Langerbruggen tehtaan tuotantorakenteen kehittämissuunnitelma, jonka arvo on 500 milj. euroa. Ohjelma käsittää sanomalehtipaperin tuotantolinjan, josta on tiedotettu jo aikaisemmin, bioenergiavoimalan ja paperikone 3:n uusimisen sekä Summan paperikone 1:n ja Langerbruggen paperikone 2:n sulkemisen. Uuden sanomalehtipaperikoneen on määrä käynnistyä vuoden 2003 ensimmäisellä puoliskolla.

Dow Jones Sustainability Index

Stora Enso on otettu kolmatta kertaa mukaan Dow Jones Sustainability Indexiin. Indeksini mittaa, kuinka hyvin maailman johtavat yritykset ottavat toiminnassaan huomioon kestävä kehityksen periaatteet. Lisäksi Stora Enso on hyväksytty mukaan uuteen DJSI Stoxx Eurooppa indeksiin, joka mittaa yritysten taloudellista, ekologista ja sosiaalista vastuuta.

Omien osakkeiden hankkiminen

Stora Enso aloitti omien osakkeidensa ostot 28.3.2001. Lokakuun 4. päivään mennessä oli hankittu kaikkiaan 755 400 A-osaketta (keskihinta 11,98 euroa) ja 9 307 100 R-osaketta (keskihinta 11,49 euroa) yhteensä 116 milj. eurolla. Valtuutuksen sallimasta R-osakkeiden määrästä oli ostettuna 4.10.2001 mennessä 26 %.

Kilpailuoikeusasiat

Stora Ensolla on keskenäisenä asiana EU:n komissiossa sanomalehtipaperin valmistajien toimintaa vuosina 1989–1995 koskeva selvitysprosessi. Yhtiö on vastannut komission syksyllä 1999 antamaan selvityspyynnöön. Selvitys on edelleen EU:n komission käsittelyssä. Asiaan liittyen ei ole tehty varauksia kirjainpidossa.

Osakkeiden muunto

A-osakkeiden muuntoaikana 17.–28.9.2001 tehtiin yhteensä 4 524 muuntovaatimusta, joiden perusteella 9 312 271 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Osakkeet merkittiin Suomen kaupparekisteriin 4.10.2001 ja kaupankäynti uusilla R-osakkeilla alkoi 5.10.2001.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Osakkeiden merkintä

Stora Enson Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelman perusteella merkittiin 1.6.–31.8.2001 yhteensä 208 287 uutta R-osaketta ja lokakuussa merkittiin 30 000 uutta R-osaketta Stora Enson johdon optio-ohjelman perusteella (1997). Osakkeet merkittiin Suomen kaupparekisteriin 17.10.2001 ja kaupankäynti osakkeilla alkoi 18.10.2001.

Stora Enso käyttää ostamia omia osakkeita Pohjois-Amerikan tulosryhmän optio-ohjelmaan

Stora Enson hallitus päätti muuttaa Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelman ehtoja niin, että ohjelman hallinnointi helpottuu ja osakkeiden luovutus nopeutuu.

Uusien R-osakkeiden merkitseminen optio-ohjelman perusteella loppuu 1.11.2001. Sen sijaan optio-ohjelmaa varten varataan enintään 4 000 000 yhtiön omien osakkeiden osto-ohjelman perusteella hankkimaa R-osaketta. Osakkeista luopuminen on vuoden 2001 yhtiökokouksen antaman valtuutuksen mukainen.

Pakkauskartonkien organisaatio muuttuu

Stora Enso ilmoitti 8.10.2001 perustavansa 1.1.2002 Pakkaus-kartongit-tulosryhmään uuden tulosalueen nimeltä Erikoispaperit, johon kuuluvat Stevens Pointin tehdas (USA), Uetersenin paperikone 1 (Saksa) ja Imatran paperikone 6. Lisäksi tulosalue markkinoi Kimberlyn tehtaan (USA) paperikone 95:n erikoispapereita. Tulosalueen tuotteet ovat joustopakkaukset, tekniset paperit ja etiketti-paperit. Vuosittainen tuotantokapasiteetti on noin 330 000 tonnia ja tulosalueen liikevaihto on 10 % Pakkauskartongit-tulosryhmän liikevaihdosta. Erikoispaperit kuuluivat aikaisemmin Hienopaperi-tulosryhmään.

Stora Enso Timber

Stora Enson hallitus hyväksyi kokouksessaan 16.8.2001 kaupan, jossa Stora Enso ostaa itävaltalaisen SPB Beteiligungsverwaltung GmbH -yhtiön 26,5 %:n suuruisen vähemmistöosuuden Stora Enso Timberistä. Kauppa toteutettiin 8.10.2001.

Kaupan tuloksena sahatavaratuotteista on tullut yksi konsernin liiketoiminnan ydinalueista painopapereiden, hienopaperin ja pakkaus-kartonkien lisäksi.

Billerud

Stora Enso sopi 10.10.2001 myyvän 40 % omistamistaan Billerud AB:n osakkeista (20 % yhtiön osakepääomasta) AssiDomän AB:lle yhtiöiden viime syksynä tekemän optiosopimuksen mukaisesti. Billerudin osakkeet arvioidaan listattavan Tukholman pörssiin 20.11.2001. Kaupan jälkeen Stora Enso omistaa 30 % Billerudin osakepääomasta. Tarkoitus on pienentää omistusosuutta Billerudista edelleen.

Kiinan Suzhoun tehdas

Stora Enso ilmoitti 12.10.2001 ostaneensa Purple Charta Investments -yhtiöltä tämän 20 %:n suuruisen osuuden Stora Enso Suzhou Paper Co:sta. Kaupan jälkeen Stora Enson omistuksessa on 80,87 % Stora Enso Suzhou Paper Co:n osakekannasta. Loput 19,13 % omistavat paikalliset Suzhou Hua Sheng Paper Mill ja Suzhou Handicraft Industry Cooperative. Stora Enso Suzhou Paper Co koostuu Shanghaiin lähellä sijaitsevasta Suzhoun tehtaasta sekä kuuden myyntikonttorin muodostamasta Kiinan päämarkkina-alueet kattavasta myyntiverkostosta.

Markkinanäkymät

Kysyntä on vähäistä ja hinnat heikkenevät sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Sellun hinnan aleneminen on kuitenkin pysähtynyt ja ensimmäisistä hinnankorotuksista on ilmoitettu. Päälystetyn aika-kauslehtipaperin ja hienopaperin kausiluonteinen kysyntä on alkanut, mutta tilanteen ei uskota paranevan pysyvästi ennen kuin luotamus talouteen ja politiikkaan palautuu ja valmistuvalle uudelle tuotantokapasiteetille on löytynyt markkinoita. Euroopassa SC-paperin ja päälystämättömän hienopaperin kysynnän arvioidaan pysyvän suhteellisen hyvänä markkinoiden yleisestä heikkenemisestä huolimatta. Sanomalehtipaperin kysynnän arvioidaan jäävän heikoksi Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Pakkauskartonkien kysynnän ei uskota paranevan ennen kevättä 2002. Myös sahatavaratuotteiden kysynnän ennakoidaan pysyvän heikkona.

Markkinoiden epävarmuus on kasvanut ja maailman tapahtumat vaikuttavat tulevaisuudennäkymiin. Stora Enso jatkaa kapasiteettinsa sopeuttamista vastaamaan kysyntää. Hintojen kehitys, Stora Enson sisäinen tehokkuus ja kustannustietoisuus tulevat vaikuttamaan olennaisesti koko vuoden taloudelliseen tulokseen. Heikko markkinatilanne ja kausiluonteiset tuotannonrajoitukset sekä suunnitellut investointisaisokit tulevat vaikuttamaan viimeisen vuosineljänneksen osakekohtaiseen tulokseen.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä, lokakuun 25. päivänä 2001
Stora Enso Oyj, hallitus

TUOTEALUEET

Kaikki tässä kappaleessa olevat luvut on esitetty ilman konserniliikearvoa.

Aikakauslehtipaperi

| Milj. EUR | 2000 | I/00 | II/00 | III/00 | IV/00 | I/01 | II/01 | III/01 | Muutos II/III % |
|---------------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------------------|
| Liikevaihto | 2 818,8 | 562,5 | 590,0 | 729,1 | 937,2 | 910,2 | 847,6 | 831,7 | -1,9 |
| Liikevoitto | 399,4 | 91,6 | 91,4 | 138,6 | 77,8 | 113,6 | 72,3 | 83,9 | 16,1 |
| % liikevaihdosta | 14,2 | 16,3 | 15,5 | 19,0 | 8,3 | 12,5 | 8,5 | 10,1 | |
| ROOC, %* | 15,5 | 17,1 | 17,1 | 22,9 | 8,6 | 12,7 | 8,0 | 9,6 | |
| Toimitukset, 1000 t | 3 269 | 676 | 707 | 838 | 1 048 | 994 | 920 | 967 | 5,1 |

*ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Liikevaihto oli 831,7 milj. euroa eli 1,9 % vähemmän kuin toisella vuosineljänneksellä. Liikevoitto kasvoi 16,1 % pääasiassa alentuneiden kustannusten ja siten parempien katteiden vuoksi. Markkinatilanteesta johtuneet seisokit olivat Euroopassa 110 000 tonnia ja Pohjois-Amerikassa 70 000 tonnia.

Taloukskasvun hidastuminen, kuluttajien heikentynyt usko tulevaisuuteen ja vähentynyt mainonta pienensivät edelleen päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntää Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Pohjois-Amerikan markkinatilanne on huono, ja hinnat ovat laskeneet huomattavasti. Euroopassa hinnat ovat pysyneet koh-

tuullisen vakaina, vaikka toimitusmäärät ovat pienentyneet. Asiakkaiden siirtyminen halvempiin SC-laatuihin on heikentänyt päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntää. SC-laatuisten kysyntä ja hinnat ovat pysyneet vakaina.

Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa toteutetut, heikentyneestä kysynnästä johtuneet seisokit pitivät tuottajien varastojen kasvun kohtuullisena. Asiakkaiden varastojen arvioidaan olevan pienet.

Syksyn luettelosesongista huolimatta heikkenevän markkinatilanteen ja uuden LWC- ja päällystetyn hienopaperin kapasiteetin käyttöönoton Euroopassa arvioidaan lisäävän aikakauslehtipaperin hintapaineita.

Sanomalehtipaperi

| Milj. EUR | 2000 | I/00 | II/00 | III/00 | IV/00 | I/01 | II/01 | III/01 | Muutos II/III % |
|---------------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------------------|
| Liikevaihto | 1 766,7 | 416,0 | 417,0 | 449,6 | 484,1 | 501,7 | 490,7 | 471,9 | -3,8 |
| Liikevoitto | 268,3 | 62,6 | 43,2 | 80,8 | 81,7 | 134,1 | 125,6 | 128,7 | 2,5 |
| % liikevaihdosta | 15,2 | 15,0 | 10,4 | 18,0 | 16,9 | 26,7 | 25,6 | 27,3 | |
| ROOC, %* | 19,9 | 18,1 | 12,7 | 24,1 | 25,2 | 43,0 | 41,2 | 43,3 | |
| Toimitukset, 1000 t | 3 134 | 759 | 747 | 789 | 840 | 780 | 755 | 740 | -2,0 |

*ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Liikevaihto oli 471,9 milj. euroa eli 3,8 % vähemmän kuin toisella vuosineljänneksellä. Liikevoitto nousi tuotantotehokkuuden ja heikentyneen Ruotsin kruunun ansiosta 2,5 %. Tuotantoa jouduttiin rajoittamaan tilauskannan pienenemisen vuoksi 42 000 tonnia.

Mainonnan väheneminen on heikentänyt sanoma-

lehtipaperin kysyntää koko maailmassa. Euroopassa hinnat ovat pysyneet vakaina, mutta Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa hinnat ovat jatkaneet laskuaan.

Tuottajien varastot ovat kasvaneet vuoden aikana. Sanomalehtipaperimarkkinoilla kysyntä jatkuu heikkona.

Hienopaperi

| Milj. EUR | 2000 | I/00 | II/00 | III/00 | IV/00 | I/01 | II/01 | III/01 | Muutos II/III % |
|---------------------|---------|-------|-------|--------|---------|---------|-------|--------|--------------------|
| Liikevaihto | 3 473,2 | 758,5 | 768,1 | 883,5 | 1 063,1 | 1 021,3 | 904,1 | 838,6 | -7,2 |
| Liikevoitto | 688,8 | 150,5 | 146,5 | 194,1 | 197,7 | 167,6 | 81,9 | 70,6 | -13,9 |
| % liikevaihdosta | 19,8 | 19,8 | 19,1 | 22,0 | 18,6 | 16,4 | 9,1 | 8,4 | |
| ROOC, %* | 20,3 | 21,4 | 20,9 | 24,5 | 16,6 | 14,9 | 7,5 | 6,7 | |
| Toimitukset, 1000 t | 3 151 | 771 | 720 | 793 | 867 | 857 | 773 | 760 | -1,7 |

*ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Liikevaihto oli 838,6 milj. euroa eli 7,2 % vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Alhaisemmat myyntimäärät ja hinnat pienensivät liikevoittoa 13,9 % 70,6 milj. euroon. Markkinatilanteesta johtuvat tuotannonrajoitukset olivat Euroopassa yhteensä 223 000 tonnia ja Yhdysvalloissa 26 000 tonnia.

Päällystetyn hienopaperin markkinat ovat edelleen heikot, mutta hinnat pysyivät siitä huolimatta vakaina Euroopassa. Yhdysvalloissa ja Aasiassa hinnat laskivat. Päällystämättömän hienopaperin, lähinnä tulostuspape-

reiden, markkinatilanne on ollut melko hyvä. Hinnat pysyivät laskupaineista huolimatta hyvällä tasolla.

Asiakkaiden varastojen arvioidaan olevan pienet.

Vaikka päällystetyn hienopaperin kysyntä on luetelosesongin vuoksi kasvanut, markkinoiden arvioidaan pysyvän heikkoina loppuvuoden. Oulun ja Uetersenin tehtaat pysäytetään loka-marraskuussa yhteensä 3-4 viikon ajaksi investointiseisokkien vuoksi. Päällystämättömän hienopaperin kysynnän uskotaan pysyvän suhteellisen hyvänä.

Pakkauskartongit

| Milj. EUR | 2000 | I/00 | II/00 | III/00 | IV/00 | I/01 | II/01 | III/01 | Muutos II/III % |
|---------------------|---------|-------|-------|--------|-------|---------|-------|--------|--------------------|
| Liikevaihto | 2 975,0 | 719,2 | 746,9 | 753,0 | 755,9 | 701,9** | 704,2 | 672,8 | -4,5 |
| Liikevoitto | 441,3 | 115,7 | 91,2 | 130,5 | 103,9 | 115,1 | 90,2 | 97,5 | 8,1 |
| % liikevaihdosta | 14,8 | 16,1 | 12,2 | 17,3 | 13,7 | 16,4 | 12,8 | 14,5 | |
| ROOC, %* | 15,4 | 16,4 | 12,7 | 18,0 | 14,5 | 17,5 | 13,8 | 14,6 | |
| Toimitukset, 1000 t | 3 417 | 876 | 855 | 848 | 838 | 706 | 728 | 678 | -6,9 |

* ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

** Ensimmäisen neljänneksen liikevaihtoa on muutettu 50,1 milj. euroa konsernin eliminoiteja vastaan.

Liikevaihto oli 672,8 milj. euroa. Liikevoitto kasvoi 7,3 milj. euroa 97,5 milj. euroon. Heikon kysynnän aiheuttamat tuotannonrajoitukset olivat 36 000 tonnia.

Markkinatilanne oli yleisesti ottaen melko vaikea, mutta useimpien tuotteiden euromääräiset hinnat pysyivät edelleen melko vahvan Yhdysvaltain dollarin vuoksi vakaina. Kartonkikoneiden ja sellutehtaiden käyttöasteet olivat kolmannen neljänneksen aikana heikot huolimatta siitä, että taivekartongin kysyntä alkoi parantua syyskuussa.

Aaltopahvipakkausten kysyntä Venäjällä ja Baltiassa

kasvoi edelleen. Suomen ja Ruotsin markkinoilla tilanne pysyi heikkona.

Laminaattipaperi- ja hylsymarkkinoiden tilanne oli edelleen hyvä, mutta aaltopahvin raaka-aineen ja hylsykartongin markkinat pysyivät vaikeina.

Markkinoiden ei uskota oleellisesti parantuvan ennen kevättä 2002. Investointi- ja huoltoseisokit tulevat heikentämään vuoden 2001 viimeisen vuosineljänneksen tulosta.

Sahatavara

| Milj. EUR | 2000 | I/00 | II/00 | III/00 | IV/00 | I/01 | II/01 | III/01 | Muutos II/III % |
|----------------------------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------------------|
| Liikevaihto | 1 242,1 | 298,1 | 334,8 | 293,7 | 315,5 | 307,3 | 311,8 | 266,2 | -14,6 |
| Liikevoitto | 73,3 | 23,8 | 21,7 | 16,5 | 11,3 | 5,6 | 7,9 | 2,5 | -68,5 |
| % liikevaihdosta | 5,9 | 8,0 | 6,5 | 5,6 | 3,6 | 1,8 | 2,5 | 0,9 | |
| ROOC, %* | 18,6 | 24,6 | 22,1 | 16,5 | 11,5 | 5,7 | 7,7 | 2,4 | |
| Toimitukset, 1000 m ³ | 4 880 | 1 159 | 1 290 | 1 120 | 1 312 | 1 242 | 1 276 | 1 082 | -15,2 |

* ROOC = 100 % x liikevoitto / sidottu pääoma

Liikevaihto oli 266,2 milj. euroa eli 14,6 % vähemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä. Liikevoitto pieneni 68,5 % 2,5 milj. euroon.

Yleinen markkinatilanne oli edelleen heikko. Sahatavaran kulutus ja rakentaminen vähenivät maailmanlaajuisesti talouden yleisen taantumisen myötä. Euroopan sahatavaramarkkinat kärsivät ylitarjonnasta. Yhdysvalloissa kysyntä pysyi melko hyvänä syyskuuhun

asti, minkä jälkeen se on alkanut heiketä. Muilla markkina-alueilla, varsinkin Japanissa, kulutus on kääntynyt selvästi laskuun.

Pohjoismaiden ja Keski-Euroopan tuotantoyksiköiden varastot olivat suuret.

Talouden epävarmuus heikentää pitkittyessään rakennusalan ja sahatavaramarkkinoiden loppuvuoden näkymiä.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 188,9 milj. euroa, 10,7 % alhaisempi kuin edellisellä neljänneksellä. Liikevoitto oli 1,6 milj. euroa tappiollinen, mikä johtui heikosta markkinatilanteesta. Asiakkaiden varastot ovat pienet ja kysynnän arvioidaan pysyvän heikkona johtuen yleisestä taloustilanteesta.

Metsä

Liikevaihto laski 7,2 % 410,3 milj. euroon. Liikevoitto oli 15,9 milj. euroa. Liikevoiton lasku johtui lähinnä siitä, että puutoimitukset konsernin omista metsistä olivat pienemmät.

Puutavaratoimitusten määrä Suomessa on ollut syyskuun alusta lähtien poikkeuksellisen pieni. Jos tilanne jatkuu samanlaisena, Suomen sahoille voi tulla vaikeuksia puun saannissa. Sitä vastoin yhtiön sellupuuvarastot kasvoivat edelleen sellutehtaiden alhaisen kulutuksen vuoksi. Puun hinnat, jotka ovat noin 5 % alhaisemmat kuin vuoden alussa, ovat pysyneet vakaina. Tilanne

Ruotsin puumarkkinoilla oli niinikään vakaa; hinnat eivät muuttuneet kolmannen neljänneksen aikana. Tehtaiden kulutus oli markkinatilanteesta johtuvien seisokkien ja huoltoseisokkien takia alhainen, joten varastot kasvoivat.

Toimitukset Pohjoismaihin ja Saksaan olivat 9,0 milj. m³ (kuoretonta kiintokuutiometriä) eli 5 % vähemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tuontipuutoimitukset laskivat 25 % 2,4 milj. m³:iin. Hakkuut omista metsistä olivat 1,1 milj. m³, mikä merkitsi 10 %:n laskua edelliseen neljännekseen verrattuna.

TILINPÄÄTÖSTIEDOT

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

| Milj. EUR | 2000 | 1-9/2000 | 1-9/2001 |
|--|----------|----------|----------|
| Liikevaihto | 13 017,0 | 9 339,0 | 10 225,9 |
| Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot | -7 520,6 | -5 157,0 | -6 373,5 |
| Henkilöstökulut | -1 995,7 | -1 402,0 | -1 690,6 |
| Poistot ja arvonalennukset | -1 129,4 | -739,3 | -945,0 |
| Liikevoitto | 2 371,3 | 2 040,7 | 1 216,8 |
| Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista | 20,6 | 12,9 | 67,9 |
| Nettorahoituskulut | -292,9 | -204,7 | -310,9 |
| Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta | 2 099,0 | 1 848,9 | 973,8 |
| Verot | -650,3 | -577,2 | -322,1 |
| Tulos verojen jälkeen | 1 448,7 | 1 271,7 | 651,7 |
| Vähemmistöosuus | -13,7 | -12,5 | 0,1 |
| Tilikauden voitto | 1 435,0 | 1 259,2 | 651,8 |
| Avainluvut | | | |
| Tulos/osake, EUR | 1,77 | 1,62 | 0,72 |
| Tulos/osake (laimennettu), EUR | 1,76 | 1,61 | 0,72 |

Laadintaperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu osavuosiraportointia 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 tasesuojausinstrumenttien käyvän arvon ja kirjanpitoarvon eron 15,6 milj. euroon verveleillä 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 kassavirtajoh-

dannaisten kirjanpitoarvojen ja käypien arvojen erotuksen 13,8 milj. euroa laskennallisilla veroilla vähennettynä kumulatiivisena oikaisuna omassa pääomas- sa 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 | 30.9.2001 | 31.12.2000 | 30.9.2001 |
| SEK | 8,8313 | 9,7321 | 8,4416 | 9,1747 |
| USD | 0,9305 | 0,9131 | 0,9242 | 0,8961 |
| GBP | 0,6241 | 0,6220 | 0,6088 | 0,6222 |
| CAD | 1,3965 | 1,4418 | 1,3711 | 1,3781 |

Lyhennetty konsernin rahoituslaskelma (IAS)

| Milj. EUR | 2000 | 1-9/2000 | 1-9/2001 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Liiketoiminta | | | |
| Liikevoitto | 2 371,3 | 2 040,7 | 1 216,8 |
| Oikaisut liikevoittoon | 531,9 | 142,7 | 910,8 |
| Käyttöpääoman muutos | 42,1 | -371,4 | -199,4 |
| Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos | 54,5 | 59,1 | -379,2 |
| Liiketoiminnan kassavirta | 2 999,8 | 1 871,1 | 1 549,0 |
| Kassavirtaperusteiset nettorahoituserät | -285,9 | -194,4 | -296,3 |
| Maksetut verot | -553,3 | -312,3 | -477,8 |
| Liiketoiminnan nettokassavirta | 2 160,6 | 1 364,4 | 774,9 |
| Osakeostot | -2 841,9 | -2 355,5 | -28,0 |
| Käyttöomaisuuden myynnit | 720,8 | 700,8 | 55,8 |
| Käyttöomaisuuden ostot | -769,3 | -502,9 | -572,9 |
| Pitkäaikaisten saamisten muutos, netto | -20,6 | -182,1 | -41,9 |
| Kassavirta ennen rahoitusta | -2 911,0 | -2 339,7 | -587,0 |
| Rahoituksen kassavirta | | | |
| Pitkäaikaisten lainojen muutos | 2 077,8 | 1 755,3 | -108,6 |
| Lyhytaikaisten lainojen muutos | -744,8 | -255,6 | -25,4 |
| Maksetut osingot | -303,9 | -303,9 | -407,4 |
| Osakeanti | - | - | 18,9 |
| Omien osakkeiden osto | -173,7 | -0,8 | -177,4 |
| Muu oman pääoman muutos | -2,4 | -6,5 | - |
| Rahoituksen kassavirta | 853,0 | 1 188,5 | -699,9 |
| Likvidien varojen muutos | 102,6 | 213,2 | -512,0 |
| Likvidien varojen muuntoerot | -0,4 | 7,3 | 42,6 |
| Likvidit varat kauden alussa | 642,2 | 642,2 | 744,4 |
| Likvidit varat kauden lopussa | 744,4 | 862,7 | 275,0 |

Käyttöomaisuuden ja lainojen muutokset

| Milj. EUR | 2000 | 1-9/2000 | 1-9/2001 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Kirjanpitoarvo kauden alussa | 11 248,4 | 11 248,4 | 15 103,4 |
| Konserniyhtiöiden hankinta | 5 830,3 | 5 810,9 | 28,0 |
| Lisäykset | 769,3 | 502,9 | 572,9 |
| Vähennykset | -1 315,3 | -1 385,9 | -254,4 |
| Poistot, arvonalennukset ja muuntoerot | -1 429,3 | -466,2 | -1 154,5 |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | 15 103,4 | 15 710,1 | 14 295,4 |
| Lainat | | | |
| Lyhytaikaiset | 1 340,8 | 1 860,8 | 1 285,6 |
| Pitkäaikaiset | 5 514,7 | 5 703,7 | 5 352,8 |
| Yhteensä | 6 855,5 | 7 564,5 | 6 638,4 |
| Tilanne kauden alussa, lainat | 5 769,5 | 6 345,0 | 6 855,5 |
| Konserniyhtiöiden hankinta | 1 204,9 | 1 442,4 | - |
| Lainojen muutos | 76,8 | -303,9 | -202,1 |
| Muuntoero | -195,7 | 81,0 | -15,0 |
| Tilanne kauden lopussa, lainat | 6 855,5 | 7 564,5 | 6 638,4 |
| Konserniyhtiöiden hankinta | | | |
| Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto | 3 897,3 | 4 090,0 | 28,0 |
| Lainat | -1 204,9 | -1 442,4 | - |
| Muu omaisuus, netto | -66,3 | -367,8 | - |
| Omaisuuksien markkina-arvo | 2 626,1 | 2 279,8 | 28,0 |
| Liikearvo | 1 933,0 | 1 720,9 | - |
| Hankintahinta yhteensä | 4 559,1 | 4 000,7 | 28,0 |

Lyhennetty konsernin tase

| Vastaavaa | | | | |
|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Milj. EUR | | 31.12.2000 | 30.9.2000 | 30.9.2001 |
| Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset | | | | |
| Maa-alueet, rakennukset, koneet, kalusto, aineeton käyttöomaisuus ja konserniaktiiva | O | 15 103,4 | 15 710,1 | 14 295,4 |
| Muut yhtiöt | O | 177,2 | 246,8 | 177,1 |
| Osakkuusyhtiöt | I | 213,6 | 230,1 | 356,6 |
| Rahoitusomaisuusosakkeet | I | 132,3 | 55,3 | 173,4 |
| Pitkäaikaiset lainasaatavat | I | 486,3 | 705,6 | 492,5 |
| Laskennallinen verosaatava | T | 11,7 | 5,9 | 21,2 |
| Muut pitkäaikaiset sijoitukset | O | 254,5 | 76,4 | 244,1 |
| | | 16 379,0 | 17 030,2 | 15 760,3 |
| Rahoitus- ja vaihto-omaisuus | | | | |
| Vaihto-omaisuus | O | 1 589,5 | 1 628,7 | 1 651,2 |
| Verosaatava | T | 153,0 | 213,7 | 159,5 |
| Saatavat | O | 2 360,7 | 2 570,8 | 2 209,0 |
| Lainasaatavien lyhennyserät | I | 96,2 | 154,7 | 541,9 |
| Rahat ja pankkisaamiset | I | 744,4 | 862,7 | 275,0 |
| | | 4 943,8 | 5 430,6 | 4 836,6 |
| Vastaavaa yhteensä | | 21 322,8 | 22 460,8 | 20 596,9 |

| Vastattavaa | | | | |
|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Milj. EUR | | 31.12.2000 | 30.9.2000 | 30.9.2001 |
| Oma pääoma | | | | |
| Oma pääoma | | 8 570,8 | 8 735,8 | 8 631,8 |
| Vähemmistöosuus | | | | |
| Vähemmistöosuus | | 149,4 | 150,0 | 124,8 |
| Pitkäaikainen vieras pääoma | | | | |
| Eläkevaraukset | O | 771,8 | 592,0 | 781,7 |
| Laskennallinen verovelka | T | 2 247,5 | 2 404,7 | 2 120,6 |
| Muut varaukset | O | 173,4 | 192,1 | 140,1 |
| Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma | I | 5 514,7 | 5 703,7 | 5 352,8 |
| Koroton pitkäaikainen vieras pääoma | O | 92,6 | 281,0 | 49,6 |
| | | 8 800,0 | 9 173,5 | 8 444,8 |
| Lyhytaikainen vieras pääoma | | | | |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | I | 1 340,8 | 1 860,8 | 1 285,6 |
| Verovelka | T | 571,2 | 613,6 | 429,6 |
| Muu lyhytaikainen vieras pääoma | O | 1 890,6 | 1 927,1 | 1 680,3 |
| | | 3 802,6 | 4 401,5 | 3 395,5 |
| Vieras pääoma yhteensä | | 12 602,6 | 13 575,0 | 11 840,3 |
| Vastattavaa yhteensä | | 21 322,8 | 22 460,8 | 20 596,9 |

“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 |
|--|------------------|----------------|-----------------------------|------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------|----------|
| Oikaistu oma pääoma 31.12.1999 | 1 277,6 | | 379,6 | | | 15,7 | 4 283,6 | 5 956,5 |
| Oma pääoma 31.12.1999, kuten aikaisemmin raportoitu | 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 |
| Oikaistu oma pääoma 31.12.1999 | 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 markoista 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 |
| Oma pääoma 31.12.2000 | 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 |
| Oikaistu oma pääoma 31.12.2000 | 1 576,3 | | 1 823,2 | -173,7 | 75,7 | -69,6 | 5 388,1 | 8 620,0 |
| Omien osakkeiden osto | | | | -177,4 | | | | -177,4 |
| Osakepääoman alentaminen | -39,4 | | -208,6 | 248,0 | | | | 0,0 |
| Maksetut osingot (0,45 euroa/osake) | | | | | | | -407,4 | -407,4 |
| Osakeanti | 3,9 | 1,8 | 13,2 | | | | | 18,9 |
| Tilikauden voitto | | | | | | | 651,8 | 651,8 |
| Muutos muissa tulolähteissä | | | | | -28,1 | | | -28,1 |
| Muuntoerot | | | | | | -46,0 | | -46,0 |
| Oma pääoma 30.9.2001 | 1 540,8 | 1,8 | 1 627,8 | -103,1 | 47,6 | -115,6 | 5 632,5 | 8 631,8 |

Muut tulot koostuu kassavirtajohdannaisten suojauksesta myyntivarannolle.

Vastuusitoumukset

| Milj. EUR | 31.12.2000 | 30.9.2000 | 30.9.2001 |
|---|--------------|----------------|--------------|
| Omasta velasta | | | |
| Pantit | 38,9 | 71,2 | 18,1 |
| Kiinnitykset | 400,8 | 649,0 | 388,6 |
| Osakkuusyhtiöiden puolesta | | | |
| Kiinnitykset | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Takaukset | 14,5 | 11,0 | 44,2 |
| Muiden puolesta | | | |
| Pantit | 0,4 | 3,0 | 1,0 |
| Takaukset | 102,8 | 207,2 | 100,6 |
| Muut omat vastuut | | | |
| Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana | 30,3 | 23,4 | 36,5 |
| Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen | 106,9 | 89,0 | 214,4 |
| Eläkevastuut | 2,9 | 4,7 | 2,4 |
| Muut vastuut | 87,2 | 35,6 | 89,3 |
| Yhteensä | | | |
| Pantit | 39,3 | 74,2 | 19,1 |
| Kiinnitykset | 401,8 | 650,0 | 389,6 |
| Takaukset | 117,3 | 218,2 | 144,8 |
| Leasingvastuut | 137,2 | 112,4 | 250,9 |
| Eläkevastuut | 2,9 | 4,7 | 2,4 |
| Muut vastuut | 87,2 | 35,6 | 89,3 |
| Yhteensä | 785,7 | 1 095,1 | 896,1 |

Rahoituksen johdannaisinstrumentit

| Milj. EUR | 31.12.2000 | 30.9.2000 | 30.9.2001 |
|-----------------------|------------|-----------|-----------|
| Käypä arvo | | | |
| Korkejohtannaiset | 16,7 | 2,7 | 73,2 |
| Valuuttajohdannaiset | 113,8 | -19,6 | 85,8 |
| Hyödykejohdannaiset | 5,0 | 5,4 | 35,6 |
| Osakevaihtosopimukset | - | - | -41,8 |
| Nimellisarvo | | | |
| Korkejohtannaiset | 737,5 | 950,1 | 1 777,3 |
| Valuuttajohdannaiset | 4 801,9 | 5 236,8 | 8 287,8 |
| Hyödykejohdannaiset | 175,9 | 193,1 | 259,3 |
| Osakevaihtosopimukset | - | - | 131,0 |

Liikevaihto tuotealueittain

| Milj. EUR | I/00 | II/00 | III/00 | IV/00 | 2000 | I/01 | II/01 | III/01 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aikakauslehtipaperi | 562,5 | 590,0 | 729,1 | 937,2 | 2 818,8 | 910,2 | 847,6 | 831,7 |
| Sanomalehtipaperi | 416,0 | 417,0 | 449,6 | 484,1 | 1 766,7 | 501,7 | 490,7 | 471,9 |
| Hienopaperi | 758,5 | 768,1 | 883,5 | 1 063,1 | 3 473,2 | 1 021,3 | 904,1 | 838,6 |
| Pakkauskartongit | 719,2 | 746,9 | 753,0 | 755,9 | 2 975,0 | 701,9 | 704,2 | 672,8 |
| Sahatavara | 298,1 | 334,8 | 293,7 | 315,5 | 1 242,1 | 307,3 | 311,8 | 266,2 |
| Tukkuritoiminta | 225,4 | 221,4 | 212,9 | 230,9 | 890,6 | 231,4 | 211,5 | 188,9 |
| Metsä | 508,1 | 452,2 | 426,4 | 490,7 | 1 877,4 | 511,5 | 442,3 | 410,3 |
| Muut | -522,8 | -449,5 | -494,8 | -599,4 | -2 066,5 | -548,3 | -523,8 | -479,9 |
| Jatkuvat toiminnot yhteensä | 2 965,0 | 3 080,9 | 3 253,4 | 3 678,0 | 12 977,3 | 3 637,0 | 3 388,4 | 3 200,5 |
| Poistuneet yksiköt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Päättyvät toiminnot, energia | 46,4 | 23,9 | - | - | 70,3 | - | - | - |
| Sisäiset myynnit, energia | -19,7 | -10,9 | - | - | -30,6 | - | - | - |
| Yhteensä | 2 991,7 | 3 093,9 | 3 253,4 | 3 678,0 | 13 017,0 | 3 637,0 | 3 388,4 | 3 200,5 |

Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

(Tuotealueet ilman kertaluonteisia eräiä ja konserniaktiivapoistoja)

| Milj. EUR | I/00 | II/00 | III/00 | IV/00 | 2000 | I/01 | II/01 | III/01 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Aikakauslehtipaperi | 91,6 | 91,4 | 138,6 | 77,8 | 399,4 | 113,6 | 72,3 | 83,9 |
| Sanomalehtipaperi | 62,6 | 43,2 | 80,8 | 81,7 | 268,3 | 134,1 | 125,6 | 128,7 |
| Hienopaperi | 150,5 | 146,5 | 194,1 | 197,7 | 688,8 | 167,6 | 81,9 | 70,6 |
| Pakkauskartongit | 115,7 | 91,2 | 130,5 | 103,9 | 441,3 | 115,1 | 90,2 | 97,5 |
| Sahatavara | 23,8 | 21,7 | 16,5 | 11,3 | 73,3 | 5,6 | 7,9 | 2,5 |
| Tukkuritoiminta | 5,0 | 2,4 | 0,5 | 2,0 | 9,9 | 0,2 | -1,3 | -1,6 |
| Metsä | 28,2 | 34,5 | 23,6 | 29,0 | 115,3 | 25,3 | 26,8 | 15,9 |
| Muut | -4,6 | -2,9 | -1,7 | -25,9 | -35,1 | -1,9 | -17,7 | -21,9 |
| Jatkuvat toiminnot yhteensä | 472,8 | 428,0 | 582,9 | 477,5 | 1 961,2 | 559,6 | 385,7 | 375,6 |
| Poistuneet yksiköt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Päättyvät toiminnot, energia | 26,9 | 25,8 | - | - | 52,7 | - | - | - |
| Oikaistu liikevoitto yhteensä | 499,7 | 453,8 | 582,9 | 477,5 | 2 013,9 | 559,6 | 385,7 | 375,6 |
| Konserniaktiivapoistot | -14,1 | -14,8 | -22,6 | -36,8 | -88,3 | -36,6 | -39,3 | -36,6 |
| Kertaluonteiset erät | 24,0 | 554,9 | -23,1 | -110,1 | 445,7 | - | -9,6 | 18,0 |
| Liikevoitto yhteensä (IAS) | 509,6 | 993,9 | 537,2 | 330,6 | 2 371,3 | 523,0 | 336,8 | 357,0 |
| Nettorahoituserät | -68,8 | -96,5 | -39,4 | -88,2 | -292,9 | -121,8 | -121,4 | -67,7 |
| Osakkuusyhtiöt | 5,8 | 4,4 | 2,7 | 7,7 | 20,6 | 28,3 | 23,3 | 16,3 |
| Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta | 446,6 | 901,8 | 500,5 | 250,1 | 2 099,0 | 429,5 | 238,7 | 305,6 |
| Verot | -148,5 | -266,9 | -161,9 | -73,1 | -650,3 | -146,0 | -82,2 | -93,9 |
| Tulos verojen jälkeen | 298,1 | 634,9 | 338,6 | 177,0 | 1 448,7 | 283,5 | 156,5 | 211,7 |
| Vähemmistöosuus | -7,4 | -1,0 | -4,1 | -1,2 | -13,7 | -0,2 | -1,7 | 2,0 |
| Tilikauden nettovoitto | 290,7 | 633,9 | 334,5 | 175,9 | 1 435,0 | 283,3 | 154,8 | 213,7 |

Liikevoitto tuotealueittain (IAS)

| Milj. EUR | I/00 | II/00 | III/00 | IV/00 | 2000 | I/01 | II/01 | III/01 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Aikakauslehtipaperi | 86,1 | 87,1 | 127,9 | 56,7 | 357,8 | 98,1 | 55,1 | 68,6 |
| Sanomalehtipaperi | 61,0 | 43,2 | 79,2 | 80,1 | 263,5 | 132,5 | 124,0 | 127,7 |
| Hienopaperi | 148,1 | 148,4 | 167,7 | 164,7 | 628,9 | 152,7 | 57,3 | 55,9 |
| Pakkauskartongit | 114,3 | 95,3 | 129,1 | 13,5 | 352,2 | 113,5 | 88,5 | 95,8 |
| Sahatavara | 22,4 | 21,7 | 15,1 | 9,9 | 69,1 | 4,1 | 6,3 | 1,0 |
| Tukkuritoiminta | 4,1 | 2,8 | 0,3 | 1,1 | 8,3 | -0,5 | -2,0 | -2,3 |
| Metsä | 28,2 | 36,7 | 26,5 | 27,3 | 118,7 | 25,3 | 26,8 | 15,9 |
| Muut | 18,5 | 8,1 | -8,6 | -22,7 | -4,7 | -2,7 | -19,3 | -5,6 |
| Jatkuvat toiminnot yhteensä | 482,7 | 443,3 | 537,2 | 330,6 | 1 793,8 | 523,0 | 336,8 | 357,0 |
| Poistuneet yksiköt | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Päättyvät toiminnot, energia | 26,9 | 550,6 | - | - | 577,5 | - | - | - |
| Liikevoitto yhteensä | 509,6 | 993,9 | 537,2 | 330,6 | 2 371,3 | 523,0 | 336,8 | 357,0 |
| Nettorahoituserät | -68,8 | -96,5 | -39,4 | -88,2 | -292,9 | -121,8 | -121,4 | -67,7 |
| Osakkuusyhtiöt | 5,8 | 4,4 | 2,7 | 7,7 | 20,6 | 28,3 | 23,3 | 16,3 |
| Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta | 446,6 | 901,8 | 500,5 | 250,1 | 2 099,0 | 429,5 | 238,7 | 305,6 |
| Verot | -148,5 | -266,9 | -161,9 | -73,1 | -650,3 | -146,0 | -82,2 | -93,9 |
| Tulos verojen jälkeen | 298,1 | 634,9 | 338,6 | 177,0 | 1 448,7 | 283,5 | 156,5 | 211,7 |
| Vähemmistöosuus | -7,4 | -1,0 | -4,1 | -1,2 | -13,7 | -0,2 | -1,7 | 2,0 |
| Tilikauden nettovoitto | 290,7 | 633,9 | 334,5 | 175,9 | 1 435,0 | 283,3 | 154,8 | 213,7 |

OSAKKEET

| Päätöskurssi | Helsinki, EUR | | Tukholma, SEK | | New York, USD |
|--------------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|
| | A-osake | R-osake | A-osake | R-osake | ADR |
| Heinäkuu | 11,60 | 10,60 | 107,00 | 108,00 | 10,15 |
| Elokuu | 12,70 | 12,85 | 121,00 | 121,50 | 11,56 |
| Syyskuu | 12,30 | 12,25 | 119,50 | 120,50 | 11,49 |

| Vaihtomäärä | Helsinki | | Tukholma | | New York |
|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | A-osake | R-osake | A-osake | R-osake | ADR |
| Heinäkuu | 296 103 | 40 310 746 | 1 291 595 | 32 739 167 | 1 471 700 |
| Elokuu | 576 204 | 54 862 286 | 456 555 | 55 880 615 | 3 743 700 |
| Syyskuu | 323 927 | 52 950 534 | 586 593 | 46 105 625 | 1 392 200 |
| Yhteensä | 1 196 234 | 148 123 566 | 2 334 743 | 134 725 407 | 6 607 600 |

Osakkeiden markkina-arvo 30.9. oli Helsingin Pörsissä 11,1 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 3.11.2000 | -14 454 732 | 14 454 732 | - |
| Kaupparekisteriin merkityt osakkeet 31.12.2000 | 194 496 456 | 732 726 810 | 927 223 266 |
| Merkityt uudet R-osakkeet 5.1.2001 | | 312 000 | 312 000 |
| Merkityt uudet R-osakkeet 16.3.2001 | | 964 201 | 964 201 |
| Mitätöidyt osakkeet (yhtiökokous 2001) 9.4.2001 | -910 600 | -22 260 100 | -23 170 700 |
| Merkityt uudet R-osakkeet 29.5.2001 | | 228 000 | 228 000 |
| Merkityt uudet osakkeet 20.7.2001 | | 773 522 | 773 522 |
| Kaupparekisteriin merkityt osakkeet 30.9.2001 | 193 585 856 | 712 744 433 | 906 330 289 |
| Ostetut osakkeet 28.3.-30.9.2001 | -750 200 | -8 229 200 | -8 979 400 |
| Liikkeessä olevat osakkeet 30.9.2001 | 192 835 656 | 704 515 233 | 897 350 889 |
| A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 4.10.2001 | -9 312 271 | 9 312 271 | - |
| Merkityt uudet R-osakkeet 17.10.2001 | | 238 287 | 238 287 |
| Ostetut osakkeet 1.-17.10.2001 | -5 200 | -1 077 900 | -1 083 100 |
| Liikkeessä olevat osakkeet 17.10.2001 | 183 518 185 | 712 987 891 | 896 506 076 |
| Optiolainan perusteella merkittävässä olevat uudet R-osakkeet | | 2 154 000 | 2 154 000 |
| Stora Enson tytäryhtiön Merivienti Oy:n omistamat R-osakkeet | | -5 591 | -5 591 |

- 17.10.2001 Stora Enso Oyj:n hallussa oli 755 400 A-osaketta ja 9 307 100 R-osaketta, joiden vasta-arvo on 17,1 milj. euroa. Tämä on 1,1 % yhtiön osakepääomasta ja 0,7 % osakkeiden antamasta äänimäärästä.
- Stora Enson tytäryhtiöllä 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 30.9.2001 | % osakkeista | % äänistä |
|--|--------------|-------------|
| Suomen valtio | 15,1 | 24,1 |
| Knut och Alice Wallenberg Stiftelse | 6,4 | 22,0 |
| Kansaneläkelaitos | 3,0 | 9,1 |
| Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo | 1,0 | 3,4 |
| Sampo Ryhmä | 0,8 | 2,7 |
| Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo | | |
| Sampo Teollisuusvakuutus | | |
| Vakuutusyhtiö Sampo | | |
| Marianne och Marcus Wallenberg Stiftelse | 0,5 | 1,8 |
| Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen | 1,2 | 1,6 |
| Suomi-yhtiöt | 0,5 | 1,5 |
| Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi | | |
| Vakuutusyhtiö Suomi | | |
| Erik Johan Ljungberg's Utbildningsfond | 0,7 | 0,9 |
| Robur | 1,9 | 0,7 |
| 10 suurinta yhteensä | 31,1 | 67,8 |

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 tulevaisuudennäkymiin 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 koskevilla 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, kehityssuunnitelmassa 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.

Taloudellisen informaation julkaisuajat:

| | |
|---|------------|
| Tilinpäätöstiedote vuodelta 2001 | 30.1.2002 |
| Osavuositarkastus tammi-maaliskuulta 2002 | 23.4.2002 |
| Osavuositarkastus tammi-kesäkuulta 2002 | 23.7.2002 |
| Osavuositarkastus tammi-syyskuulta 2002 | 22.10.2002 |

Stora Enso Oyj

PL 309 • 00101 Helsinki

Katuosoite: Kanavaranta 1

Puh. 02046 131 • Fax 02046 21471

Stora Enso

Box 70395 • SE-107 24 Stockholm • Sverige

Katuosoite: World Trade Center, Klarabergsviadukten 70

Puh. +46 8 613 6600 • Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso International Office

9, South Street • London W1K 2XA • U.K.

Puh. +44 2084 321 500 • Fax +44 2084 321 600

www.storaenso.com

www.storaenso.com/investors