

Press release



STORA

Group Staff Communications
S-791 80 FALUN, Sweden

Telephone

+46-23 78 00 00
Direct +46-23 78 21 62

Telefax +46-23 253 29
www.stora.se

1998-11-10

FÅR EJ DISTRIBUTERAS i USA, Kanada, Australien eller Japan

*Koncernens resultat kommenteras vid en presskonferens kl 13.00 i dag
på STORAs kontor, Västra Trädgårdsgatan 15, Stockholm*

VERKSAMHETEN UNDER PERIODEN 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 1998

- **Nettoomsättning** **33.806 MSEK (32.999)** **+2%**
- **Resultat efter finansiella poster** **2.342 MSEK (1.753)** **+33%**
- **Resultat efter skatt** **1.593 MSEK (1.155)** **+38%**
- **Resultat per aktie** **4:95 SEK (3:60)** **+38%**
- **Marknaden för tryckpapper är fortsatt stark med ett bra resultat för det tredje kvartalet.**
- **Marknaden för produktområdena massa, finpapper samt kartong och förpackningspapper har försvagats under kvartalet.**
- **Den nya SC-maskinen i Stora Port Hawkesbury, som startade i mitten av april, har haft igångkörningsproblem men förbättringar sker kontinuerligt.**
- **Förhandlingar pågår med Mitsubishi om avyttring av Tekniska kontorspapper.**
- **Förlängning av erbjudandet till aktieägarna i STORA till och med den 17 december 1998.**

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 33.806 MSEK (32.999).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2.342 MSEK (1.753). Häri ingår jämförelsestörande poster med 149 MSEK (-150).

Förbättringen av resultatet är hänförlig till höjda försäljningspriser för huvuddelen av koncernens produkter.

Det löpande resultatet har påverkats av start- och intrimningsproblem vid PM2 i Port Hawkesbury. Problemen är huvudsakligen hänförliga till kalandrarna (som ger papperet en glättad yta) och har medfört att planerad kvalitet inte uppnåtts. Åtgärder har vidtagits och förbättringar har uppnåtts. Det negativa resultatet under andra kvartalet har förbytts till ett nollresultat under det tredje kvartalet.

Leveransvolymerna av massa, papper och kartong, för jämförbara enheter, var på samma nivå som under de första nio månaderna 1997. Det tredje kvartalet var i nivå med det andra kvartalet 1998. Priserna var, med några undantag, högre än under motsvarande period 1997.

Finansnettot försämrades till - 854 MSEK (- 612) beroende på en ökad nettoskuld. Inga räntor har aktiverats i samband med pågående investeringsprojekt.

Periodens resultat, efter skatt och minoritetsandelar, var 1.593 MSEK (1.155). Den under perioden belöpande skatten uppgick till 755 MSEK (578), motsvarande 32% (33) av resultatet före skatt.

STORA-koncernens resultat per aktie var 4:95 SEK (3:60). Avkastningen på sysselsatt kapital, efter avdrag för skatteskulder, var 9% (7) för perioden oktober 1997 till september 1998 jämfört med 7% för helåret 1997. Avseende avkastningen på eget kapital var motsvarande tal 7% (5) resp 5%.

Det sysselsatta kapitalet vid enheterna i Skoghall, Port Hawkesbury och Skutskär, där betydande investeringar genomförts under senare år, uppgår till ca 12 miljarder SEK, vilket motsvarar ca 25% av STORAs totala sysselsatta kapital. Det sammanlagda rörelseresultatet för dessa enheter har förbättrats under tredje kvartalet men är fortsatt svagt, vilket väsentligt påverkat koncernens avkastning.

Det operativa kassaflödet var negativt och uppgick till -1.088 MSEK. Avslutande likvider för investeringen i Port Hawkesbury och förvärvet av Suzhou Papyrus förklarar utflödet. Efter avdrag för finansnetto, skatter och utdelning ökade den räntebärande nettoskulden med 2.691 MSEK till 18.248 MSEK.

Nettoomsättning och resultat under tredje kvartalet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 11.239 MSEK (10.976) och var högre än föregående kvartals, 11.067 MSEK.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 679 MSEK (529), att jämföra med andra kvartalets 788 MSEK som inkluderade jämförelsestörande poster om 149 MSEK. Justerat för detta var tredje kvartalets resultat 40 MSEK bättre än det andra kvartalets.

Kraftverksamheten, som är starkt säsongsberoende, visade under kvartalet ett rörelseresultat på -42 MSEK (-47).

Leveransvolymerna av papper och kartong, för jämförbara enheter, minskade med knappt 2% jämfört med motsvarande kvartal 1997 men ökade med drygt 2% jämfört med föregående kvartal 1998. Priserna var med några undantag högre än under tredje kvartalet 1997.

Finansnettot försämrades till - 314 MSEK (- 225) beroende på ökad nettoskuld till följd av investeringsprogrammet. Inga räntor har aktiverats i samband med pågående investeringsprojekt.

Resultatet, efter skatt och minoritetsandelar, var 477 MSEK (347). Den under perioden belöpande skatten uppgick till 218 MSEK (174), motsvarande 32% (33) av resultatet före skatt.

Resultatet per aktie var 1:50 SEK (1:10), att jämföra med 1:65 SEK under föregående kvartal.

Marknad och leveranser januari - september

Västeuropa, som är STORAs huvudmarknad, har haft en volymtillväxt inom de flesta produktområdena. STORAs totala leveranser av papper och kartong ökade med nära 2% jämfört med samma period 1997 när justering gjorts för avyttrade och nedlagda enheter. Försäljningspriserna var över lag högre än vid årets ingång. Tredje kvartalets prisnivå var i lokala valutor i stort oförändrad jämfört med det andra kvartalet.

Marknadsutveckling (avser de europeiska leverantörernas uppgifter) källa:CEPI				
Förändring i %	Leveranser till Västeuropa		Försäljningspriser i Tyskland*	
	Helår -96 mot helår -97	Jan-sept -97 mot jan-sept -98	Kv3 -97 mot Kv3 -98	Kv2 -98 mot Kv3 -98
Tidningspapper	6	5	6	0
SC-papper	8	10	17	1
LWC-papper	25	1	18	-1
Obestruket finpapper	5	0	8	0
Bestruket finpapper	12	11	15	0
Förpackningskartong	6	3	7	0
White Top Liner	7	3	14	-3

**) avser i vissa fall endast en specifik produkt inom produktområdet*

Kraft

Resultatet var lägre än samma period föregående år, medan tredje kvartalets resultat var på samma nivå som under det andra. Den milda vintern och en hittills under året god vattentillgång har medfört låga elpriser. Den normala säsongsvariationen innebär att de andra och tredje kvartalets resultat är lägre än första och sista.

Elförbrukningen i Sverige har stigit med 1,5% på rullande årsbas. I Norge och Finland var ökningen större. Ökningen är hänförlig till industrisektorn.

Vattenmagasinen inom STORAs verksamhetsområde är något över normal nivå.

Skog

Resultatet var något bättre än föregående år 1997. Jämfört med föregående kvartal var resultatet sämre, främst till följd av säsongsvariation. Kontinuerliga rationaliseringar har sänkt produktionskostnaderna, vilket kompenserat för lägre sågtimmerpriser. Uttaget ur egen skog var något över fjolårets nivå.

Konsumtionen av massaved har minskat under hösten. I Sverige var massavedspriset oförändrat medan det sjönk för importerad ved. Detta har medfört ökad import.

Barrmassavedspriset sänktes från och med november med ca 20 SEK per m³ fub i Mellansverige.

Sågade trävaror

Resultatet var negativt och lägre än 1997. Jämfört med andra kvartalet var tredje kvartalets resultat sämre. Resultatförsämringen jämfört med 1997 förklaras huvudsakligen av lägre priser på granvaror. Leveranserna var högre än motsvarande kvartal 1997 men lägre än andra kvartalet i år beroende på säsongsvariation. Genomsnittspriserna var under kvartalet marginellt högre för granvaror och oförändrade för furuvaror jämfört med andra kvartalet. Efterfrågan på den europeiska marknaden är god men det stora utbudet medför priskonkurrens.

Massa

Efter korrigering för förlusten vid nedläggningen av sulfitfabriken i Kanada uppgick resultatet till 105 MSEK. Det tredje kvartalets resultat var sämre än det andra. Lägre försäljningspriser och låg efterfrågan, bl a till följd av Asienkrisen påverkade resultatet negativt. Leveransvolymerna under kvartalet var låga till följd av de årliga underhållsstoppen under september.

Norscan-lagren av pappersmassa var vid periodens utgång ca 1,8 miljoner ton.

Priserna är för närvarande 460 USD/ton för långfibermassor och 360 ECU/ton för kortfiber.

Tryckpapper

Resultatet i det närmaste fördubblades jämfört med 1997. Tredje kvartalets resultat var bättre än tidigare kvartal. Ökade volymer och högre priser förklarar förbättringen. Under tredje kvartalet var kapacitetsutnyttjandet högt, samtidigt som antalet produktionsdagar var fler. Dessutom har resultatet påverkats positivt av lägre rörliga kostnader samt ändrade valutakurser. Igångkörningskostnader vid PM2, i Kanada, påverkade andra kvartalet negativt med 115 MSEK. Under det tredje kvartalet uppvisade maskinen ett nollresultat. De fasta kostnaderna inom produktområdet har reducerats.

STORAs totala leveranser av tidningspapper ökade med 1%. Den europeiska marknaden är fortsatt stark och prisnivån stabil. Nordamerika har påverkats av krisen i Asien men strejker har minskat utbudet, varför marknaden är i balans. I Asien har prisnivån sänkts.

För SC-papper ökade STORAs totala leveranser med 15%, främst beroende på den nya maskinen i Kanada. Marknaden för SC-papper är god. En viss övergång från LWC- till SC-papper har skett. Detta gäller både i Europa och Nordamerika. Prisinivån är fortsatt stabil och i Nordamerika genomfördes en höjning den 1 juli.

STORAs totala leveranser av LWC-papper ökade med 1% jämfört med 1997. Efterfrågan i Europa var på oförändrad nivå efter den kraftiga ökningen under 1997. I Nordamerika ökade efterfrågan något. Prisinivån i Europa och Nordamerika är oförändrad mot tidigare kvartal medan den sänkts i Asien. Efter kvartalsskiftet har LWC-priset kommit under press i Nordamerika.

Tekniska kontorspapper

Resultatet var sämre än 1997. Tredje kvartalet var sämre än andra kvartalet 1998.

Försämringen är hänförlig till självkopierande papper som visade förlust. Tredje kvartalet har påverkats negativt av reservationer inför den kommande försäljningen av produktområdet.

Marknaden för självkopierande papper är fortsatt svag. STORAs strikta prispolicy minskade koncernens totala leveranser mer än marknadens förändring.

För termopapper ökade STORAs leveranser betydligt jämfört med föregående år. Den europeiska marknaden ökade med 5%. Priserna för termopapper var stabila i Europa medan de försämrades på översjömarknaderna.

Finpapper

Resultatet var lägre än motsvarande period 1997. Tredje kvartalet var sämre än andra kvartalet 1998 bl a beroende på det kinesiska bruket Suzhou, som redovisade ett negativt resultat med 41 MSEK under kvartalet.

STORAs totala leveranser av finpapper var något lägre än 1997. Produktionsbegränsningar uppgående till ca 20.000 ton har vidtagits under det tredje kvartalet förutom planerade underhållsstopp.

En avvaktande hållning med lagerneddragningar i kundledet innebär en osäker marknadsbild. Dock har en god orderingång noterats sedan början av oktober. Fallande massapriser har medfört en konstant prispress på finpapper. Intentionen att höja priset för fjärde kvartalet har inte lyckats. I Sydostasien är både efterfrågan och prisnivån försvagad.

Grossiströrelsen

Resultatet var oförändrat jämfört med motsvarande period 1997. Tredje kvartalets resultat var på samma nivå som det andra. Fortsatt priskonkurrens medförde minskade marginaler. Den distribuerade volymen har ökat till följd av de förvärvade grossisterna i Polen och Ungern.

Kartong och förpackningspapper

Resultatet har förbättrats jämfört med 1997. Det tredje kvartalet var sämre än det andra. Förbättringen för niomånadersperioden var i huvudsak hänförlig till verksamheten i Skoghall.

För jämförbara enheter inom STORA var leveranserna på samma nivå som motsvarande period föregående år. Den relativt goda efterfrågan under årets inledning har försämrats bl a till följd av kriserna i Asien och Ryssland. Produktionsbegränsningar uppgående till ca 45.000 ton har vidtagits under tredje kvartalet förutom planerat produktionsstopp i Gruvön. Ytterligare produktionsbegränsningar har och kommer att vidtas under det fjärde kvartalet. Därutöver tillkommer planerade underhållsstopp i Skoghall och Fors.

Försäljningspriserna steg under första kvartalet för de flesta produktslag men är nu under press.

Finansrörelsen

Resultatet var något lägre än föregående kvartal. Ackumulerat var resultatet något bättre än föregående år med hänsyn till resultat från de under 1997 avslutade långfristiga innehaven. Resultatet har genererats i ränte- och valutamarknaderna samt i aktierelaterade instrument. Resultatet innehåller varken ränta på eget kapital eller interna marginaler.

Finansiell ställning

Koncernens soliditet uppgick till 43,9% (46,1) och skuldsättningsgraden var 0,59 ggr (0,52). Vid årsskiftet var motsvarande tal 45,9% resp 0,52 ggr.

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 18.248 MSEK (15.388), att jämföra med 15.557 vid utgången av 1997. I den räntebärande nettoskulden ingår pensionsskulder med 4.019 MSEK (3.854) resp 3.960 MSEK.

Vid periodens utgång fanns outnyttjade kreditlöften motsvarande 11,5 miljarder SEK.

Investeringar

Investeringarna i anläggningar var under perioden 3.795 MSEK (4.713), varav 2.194 MSEK (2.471) i Sverige. Avskrivningarna enligt plan uppgick till 2.941 MSEK (2.790.). Start av den nya pappersmaskinen (PM2) i Stora Port Hawkesbury, Kanada, skedde i mitten av april. Totalt har 3.750 MSEK nedlagts i projektet, varav 950 MSEK under 1998.

Pågående produktivhetsprogram

Det vid bolagsstämman lanserade produktivhetsprogrammet har hittills introducerats vid nio av STORAs massa- och pappersproducerande enheter. Under hösten kommer programmet att utökas med ytterligare 3 enheter. Från och med nästa år beräknas programmet medföra positiva resultateffekter.

Antal anställda

Genomsnittligt antal anställda uppgick under perioden till 20.029 (20.609). Under hela föregående år var antalet 20.431.

Övrigt

Förhandlingar om avyttring av Tekniska kontorspapper

STORA har sedan en tid förhandlat med Mitsubishi Paper Mills och Mitsubishi Corporation, Tokyo, om att avyttra 76% av Stora Carbonless Paper GmbH (Hillegossen) och Stora Spezialpapiere GmbH (Flensburg) i Tyskland.

STORA deklarerade vid senaste bolagsstämman, i samband med att produktivitetsprogrammet lanserades, att vissa enheter borde bli föremål för avyttring. Denna försäljning är en viktig del av detta program. Verksamheterna i Hillegossen (självkopierande papper) och Flensburg (termopapper) motsvarar STORAs produktområde tekniska kontorspapper.

Mitsubishi äger sedan tidigare 20% av Stora Spezialpapiere GmbH och förhandlar nu om att öka sitt innehav till 76%, och samtidigt förvärva 76% av Stora Carbonless GmbH. För närvarande pågår en så kallad "due diligence-process" vilket innebär att Mitsubishi går igenom och analyserar verksamheterna.

Den köpeskilling som diskuteras för andelarna innebär för STORA en realisationsförlust om ca 200 MSEK (efter skatt ca 100 MSEK). Totalt sysselsatt kapital i verksamheterna uppgår till ca 1.700 MSEK, inklusive goodwill.

Förhandlingarna drivs med målsättningen att ett övertagande kan ske vid årsskiftet 1998/99.

Förlikning i skiljeförfarande mot Metallgesellschaft

STORA har nått en förlikning i det sedan 1997 pågående skiljedomsförfarandet mot Metallgesellschaft (MG). Förfarandet avsåg betalningsansvar för skatteskulder uppgående till 103 MDEM. Skulderna var hänförliga till Buderus och Dynamit Nobel vilka avyttrades till MG 1992.

Uppgörelsen får ingen effekt på koncernens resultat.

År 2000-anpassningar

Nuläget per september 1998 inom STORA-koncernen innebär att inventerings-, analys- och prioriteringsfaserna gällande systemanpassningar inför år 2000 i allt väsentligt är avklarade. Åtgärder för att lösa anpassningen pågår för närvarande. Detta sker bl a i samarbete med STORAs leverantörer. De första testerna genomfördes under våren. Majoriteten av STORAs produktionsanläggningar anger att planerade slutdatum kommer att hållas. En minoritet rapporterar viss fördröjning beroende på tidpunkter för underhållsstopp i anläggningarna under hösten 1999, men klarar omställningen före årsskiftet 1999/2000. Cirka 50% av anpassningsarbetet inom STORA bedöms vara genomfört.

Återbetalning av kapitalskatt i Tyskland

Vid tillämpning av en ändrad lagtolkning, i Tyskland, vilken tillåter att lån som upptagits för dotterbolagsförvärv reducerar kapitalbasen vid beräkning av kapitalskatt, har Stora Beteiligungen GmbH rätt till återbetalning av tidigare betald kapitalskatt. För 1996 och 1997 återbetalades 6 MDEM under 1997. Kravet för åren 1992 till 1995, vilket uppgår till 40 MDEM, har nu godkänts för återbetalning. Då skatt på eget kapital har redovisats som en rörelsekostnad i STORA har återbetalningen redovisats som en rörelseintäkt under rubriken jämförelsestörande poster. Posten har redovisats under det andra kvartalet.

Avyttring av Svenska Dagbladet

STORA har accepterat att avyttra sina aktier i Svenska Dagbladet Holding AB till den norska mediakoncernen Schibsted. Försäljningen kommer att medföra en realisationsförlust om 27 MSEK, vilket belastat posten jämförelsestörande poster under det andra kvartalet.

Samgåendet mellan STORA och Enso

Som tidigare meddelats pågår fortfarande EUs konkurrensmyndighets granskning av det föreslagna samgåendet mellan Enso och STORA. Enso och STORA har därför beslutat förlänga anmälningstiden i erbjudandet till aktieägarna i STORA till och med den 17 december 1998. Notering av STORA ENSO-aktierna väntas kunna påbörjas den 30 december 1998.

Bifogat till denna rapport finns en kort beskrivning av samgåendet mellan STORA och Enso och preliminära räkenskaper för perioden januari - september.

Redovisningsprinciper

Vid upprättandet av delårsrapporten har de redovisningsprinciper som framgår av årsredovisningen för 1997 tillämpats.

Falun den 10 november 1998

STORA KOPPARBERGS BERGSLAGS AB

Björn Hägglund

Verkställande direktör och koncernchef

Delårsrapporten har ej varit föremål för översiktlig granskning av STORAs revisorer.

RESULTATRÄKNING
 (MSEK)

	Januari – september			Helår
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Nettoomsättning	33.806	32.999	34.250	44.464
Rörelsens kostnader	- 27.818	- 27.694	- 29.311	- 37.305
Jämförelsestörande poster	149	- 150	41	- 262
Avskrivningar enligt plan	- 2.941	- 2.790	- 2.658	- 3.683
Rörelseresultat	3.196	2.365	2.322	3.214
Finansnetto	- 854	- 612	- 400	- 832
Resultat efter finansnetto	2.342	1.753	1.922	2.382
Skatter	- 755	- 578	- 650	- 775
Minoritetens andel	6	- 20	- 6	- 25
Periodens resultat	1.593	1.155	1.266	1.582
Resultat per aktie, SEK	4:95	3:60	3:95	4:90

ANALYS AV FINANSNETTOT
 (MSEK)

	Januari – september			Helår
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Räntenetto	- 854	- 636	- 649	- 856
Räntedifferens omräkningsexponering	—	24	249	24
Finansnetto	- 854	- 612	- 400	- 832

**NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT
PER PRODUKTOMRÅDE
(MSEK)**

	<u>Nettoomsättning</u>			<u>Rörelseresultat</u>		
	Januari – september			Januari – september		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Kraft	1.033	1.192	1.104	21	130	- 116
Skog ¹⁾	4.303	4.221	4.100	579	559	447
Sågade trävaror	1.228	1.265	1.029	- 54	44	- 101
Massa	3.326	3.565	3.294	18	- 199	- 512
Eliminering	- 2.021	- 1.953	- 1.712	—	—	—
Basprodukter	7.869	8.290	7.815	564	534	- 282
Tryckpapper	11.976	10.623	11.181	2.138	1.164	2.275
Tekniska kontorspapper	1.446	1.532	1.406	- 99	35	- 195
Finpapper	6.105	5.890	5.377	428	520	25
Grossiströrelse	4.470	4.264	4.515	64	65	52
Eliminering	- 1.180	- 1.273	- 1.419	—	—	—
Grafiska papper	22.817	21.036	21.060	2.531	1.784	2.157
Kartong och förpackningspapper	6.847	7.104	6.897	468	390	721
Finansrörelse	—	—	—	122	322	132
Avyttrade enheter	—	—	1.721	—	—	- 67
Jämförelsestörande poster	—	—	—	149	- 150	41
Avskrivning på övervärden	—	—	—	- 266	- 265	- 268
Övrigt	- 3.727	- 3.431	- 3.243	- 372 ²⁾	- 250	- 112 ³⁾
Totalt	33.806	32.999	34.250	3.196	2.365	2.322

1) I rörelseresultatet ingår realisationsresultat vid avyttring av mark med 42 MSEK, 31 MSEK resp 30 MSEK.

2) Häri ingår avsättning för icke förfallna terminskontrakt i GBP med 89 MSEK (varav 19 MSEK under tredje kvartalet) samt ökad internvinstreserv med 40 MSEK.

3) Häri ingår upplösning av internvinst i lager med 150 MSEK.

BALANSRÄKNING (MSEK)

	<u>1998-09-30</u>	<u>1997-12-31</u>
<i>Tillgångar</i>		
Anläggningstillgångar	49.540	46.487
Omsättningstillgångar	15.918	14.625
Räntebärande tillgångar	<u>5.227</u>	<u>4.387</u>
Summa tillgångar	70.685	65.499

Skulder och eget kapital

Eget kapital	30.582	29.788
Minoritetsintressen	456	266
Skatteskulder	8.116	7.507
Räntebärande skulder	23.475	19.944
Rörelseskulder	<u>8.056</u>	<u>7.994</u>
Summa skulder och eget kapital	70.685	65.499

NYCKELTAL

	<u>Januari–september</u>		<u>Okt 97-</u>	<u>Helår</u>	<u>Okt 96-</u>
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>sept 98</u>	<u>1997</u>	<u>sept 97</u>
Periodens resultat, MSEK	1.593	1.155	2.020	1.582	1.449
Avkastning på eget kapital, %	–	–	7	5	5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	–	9	7	7
Resultat per aktie, SEK	4:95	3:60	6:30	4:90	4:50

	<u>1998-09-30</u>	<u>1997-12-31</u>	<u>1997-09-30</u>
Operativt kapital, MSEK	57.402	53.118	51.751
Sysselsatt kapital, MSEK	49.286	45.611	44.714
Nettoskuld, MSEK	18.248	15.557	15.388
Soliditet, %	43,9	45,9	46,1
Skuldsättningsgrad	0,59	0,52	0,52
Redovisat eget kapital per aktie, SEK	95	93	91
Justerat eget kapital per aktie ¹⁾ , SEK	134	132	132

1) Inklusive övervärden i skogs- och krafttillgångar

FÖRÄNDRING AV RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD (MSEK)

	Löpande verksam het	Januari Omräkn diff, utl bolag	– september 1998 Jämförelsestörande poster		Totalt	Jan – sept 1997
			PM2 Port Hawkesb	Suzhou		Totalt
Rörelseresultat	3.196				3.196	2.365
+/- Rörelsefordringar/skulder	96	- 95	- 400	- 6	- 405	- 521
+/- Varulager	- 449	- 146		- 231	- 826	- 24
+ Avskrivningar	<u>2.941</u>				<u>2.941</u>	<u>2.790</u>
Kassaflöde före investeringar	5.784	- 241	- 400	- 237	4.906	4.610
– Investeringar	- 2.845		- 950		- 3.795	- 4.713
+/- Övriga förändringar i anläggningskapital	<u>27</u>	<u>- 566</u>		<u>- 1.660¹⁾</u>	<u>- 2.199</u>	<u>- 181</u>
Kassaflöde från rörelsen	2.966	- 807	- 1.350	- 1.897	- 1.088	- 284
– Finansnetto	- 854				- 854	- 612
+/- Skatter	- 280	134			- 146	- 476
+/- Minoritetsintressen	- 21	13		205	197	- 34
+/- Förändring i eget kapital exkl periodens resultat		<u>406</u>			<u>406</u>	<u>- 363</u>
Kassaflöde före ägartransaktioner	1.811	- 254	- 1.350	- 1.692	- 1.485	- 1.769
– Utdelning	<u>- 1.206</u>				<u>- 1.206</u>	<u>- 1.206</u>
Förändring av ränte- bärande nettoskuld	605	- 254	- 1.350	- 1.692	- 2.691	- 2.975

1) Beräknad tillkommande köpeskilling har reducerats med 155 MSEK jämfört med 30 juni.

KVARTALSUPPGIFTER**Resultaträkning
(MSEK)**

	1 9 9 6				1 9 9 7				1 9 9 8
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Nettoomsättning	10.209	10.911	10.682	11.341	10.976	11.465	11.500	11.067	11.239
Rörelsens kostn	-8.909	-9.466	- 9.037	- 9.343	- 9.314	- 9.611	- 9.393	- 9.166	- 9.259
Jämförelsestörande poster	- 30	- 78	-	- 150	-	- 112	-	149	-
Avskrivn enl plan	<u>- 831</u>	<u>- 830</u>	<u>- 920</u>	<u>- 962</u>	<u>- 908</u>	<u>- 893</u>	<u>- 987</u>	<u>- 967</u>	<u>- 987</u>
Rörelseresultat	439	537	725	886	754	849	1.120	1.083	993
Finansnetto	<u>- 127</u>	<u>- 110</u>	<u>- 165</u>	<u>- 222</u>	<u>- 225</u>	<u>- 220</u>	<u>- 245</u>	<u>- 295</u>	<u>- 314</u>
Resultat efter finansiella poster	312	427	560	664	529	629	875	788	679
Skatter	- 111	- 120	- 185	- 219	- 174	- 197	- 282	- 255	- 218
Minoritetens andel	<u>5</u>	<u>- 13</u>	<u>- 6</u>	<u>- 6</u>	<u>- 8</u>	<u>- 5</u>	<u>- 7</u>	<u>- 3</u>	<u>16</u>
Periodens resultat	206	294	369	439	347	427	586	530	477

**Nettoomsättning per produktområde
(MSEK)**

	1 9 9 6				1 9 9 7				1 9 9 8
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Kraft	280	465	545	334	313	509	453	300	280
Skog	1.203	1.328	1.508	1.518	1.195	1.545	1.576	1.528	1.199
Sågade trävaror	338	441	409	482	374	480	423	444	361
Massa	1.064	946	1.033	1.248	1.284	1.222	1.196	1.136	994
Eliminering	<u>- 539</u>	<u>- 624</u>	<u>- 666</u>	<u>- 664</u>	<u>- 623</u>	<u>- 656</u>	<u>- 679</u>	<u>- 707</u>	<u>- 635</u>
Basprodukter	2.346	2.556	2.829	2.918	2.543	3.100	2.969	2.701	2.199
Tryckpapper	3.799	4.038	3.196	3.618	3.809	3.812	3.699	3.833	4.444
Tekniska kontorspapper	424	457	526	516	490	471	521	484	441
Finpapper	1.565	1.874	1.999	2.005	1.886	2.123	2.223	1.871	2.011
Grossiströrelse	1.322	1.382	1.462	1.458	1.344	1.471	1.604	1.475	1.391
Eliminering	<u>- 375</u>	<u>- 456</u>	<u>- 442</u>	<u>- 428</u>	<u>- 403</u>	<u>- 539</u>	<u>- 449</u>	<u>- 371</u>	<u>- 360</u>
Grafiska papper	6.735	7.295	6.741	7.169	7.126	7.338	7.598	7.292	7.927
Kartong och förpackningspapper	2.172	1.974	2.233	2.497	2.374	2.181	2.327	2.364	2.156
Övrigt	<u>- 1.044</u>	<u>- 914</u>	<u>- 1.121</u>	<u>- 1.243</u>	<u>- 1.067</u>	<u>- 1.154</u>	<u>- 1.394</u>	<u>- 1.290</u>	<u>- 1.043</u>
Justerad nettoomsättning	10.209	10.911	10.682	11.341	10.976	11.465	11.500	11.067	11.239
Avyttrade enheter	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Totalt	10.209	10.911	10.682	11.341	10.976	11.465	11.500	11.067	11.239

Justerat rörelseresultat per produktområde
(MSEK)

	1 9 9 6				1 9 9 7				1 9 9 8
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Kraft	- 113	101	180	- 3	- 47	120	103	- 40	- 42
Skog	147	207	186	233	140	261	210	224	145
Sågade trävaror	- 47	4	8	24	12	- 24	- 27	- 5	- 22
Massa	<u>- 85</u>	<u>- 191</u>	<u>- 166</u>	<u>- 72</u>	<u>39</u>	<u>149</u>	<u>- 26</u>	<u>73</u>	<u>- 29</u>
Basprodukter	- 98	121	208	182	144	506	260	252	52
Tryckpapper	747	455	223	396	545	449	579	561	998
Tekniska									
kontorspapper	- 117	- 60	8	16	11	12	8	- 25	- 82
Finpapper	- 78	152	244	208	68	158	256	141	31
Grossiströrelse	<u>18</u>	<u>22</u>	<u>24</u>	<u>23</u>	<u>18</u>	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>10</u>	<u>16</u>
Grafiska papper	570	569	499	643	642	657	881	687	963
Kartong och för-									
packningspapper	118	- 22	127	129	134	- 36	173	167	128
Finansrörelse	17	34	56	255	11	5	51	50	21
Avskrivning på									
övervärden	- 88	- 88	- 89	- 89	- 87	- 88	- 88	- 87	- 91
Övrigt	<u>- 50</u>	<u>1</u>	<u>- 76</u>	<u>- 84</u>	<u>- 90</u>	<u>- 83</u>	<u>- 157</u>	<u>- 135</u>	<u>- 80</u>
Justerat									
rörelseresultat	469	615	725	1.036	754	961	1.120	934	993
<i>Rörelsemarginal%</i>	<i>4,6</i>	<i>5,6</i>	<i>6,8</i>	<i>9,1</i>	<i>6,9</i>	<i>8,4</i>	<i>9,7</i>	<i>8,4</i>	<i>8,8</i>
Avyttrade enheter	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Jämförelse-									
störande poster	<u>- 30</u>	<u>- 78</u>	<u>—</u>	<u>- 150</u>	<u>—</u>	<u>- 112</u>	<u>—</u>	<u>149</u>	<u>—</u>
Redovisat rörelse-									
resultat	439	537	725	886	754	849	1.120	1.083	993
Finansnetto:									
Räntenetto	- 208	- 175	- 189	- 222	- 225	- 220	- 245	- 295	- 314
Räntediff, omräkn									
exponering	<u>81</u>	<u>65</u>	<u>24</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Finansnetto	<u>- 127</u>	<u>- 110</u>	<u>- 165</u>	<u>- 222</u>	<u>- 225</u>	<u>- 220</u>	<u>- 245</u>	<u>- 295</u>	<u>- 314</u>
Redovisat resultat									
efter fin poster	312	427	560	664	529	629	875	788	679

Leveranser per produktområde
(tusen ton)

	1 9 9 7				1 9 9 8		
	I	II	III	IV	I	II	III
Tidningspapper	376	361	416	398	380	366	422
SC-papper	98	111	120	113	101	121	158
LWC-papper	188	224	238	245	209	221	225
Tekniska kontorspapper	43	39	38	37	41	39	39
Finpapper	<u>260</u>	<u>270</u>	<u>265</u>	<u>270</u>	<u>276</u>	<u>251</u>	<u>241</u>
Summa grafiska papper	965	1.005	1.077	1.063	1.007	998	1.085
Kartong	227	262	230	196	206	231	204
Förpackningspapper	141	143	145	151	153	139	114
Övriga kvaliteter	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>14</u>	<u>16</u>
Summa kartong och förpackningspapper	372	408	379	351	365	384	334
Totalt papper och kartong	1.337	1.413	1.456	1.414	1.372	1.382	1.419
Massa	307	342	316	299	321	290	271
Sågade trävaror (tusen m ³)	187	207	155	221	206	213	169

FÖRDELNING AV AKTIER

	<u>Serie A</u>	<u>Serie B</u>	<u>Summa</u>
Fria	261.797.100	59.706.625	321.503.725

STORA ENSO PROFORMA

Den 2 juni 1998 godkände styrelserna i STORA och Enso ett samgåendeavtal mellan de båda bolagen. När samgåendet genomförts blir STORA ENSO världens kapacitetsmässigt största skogsindustrikoncern med en årlig produktionskapacitet på 13,1 miljoner ton papper och kartong samt 2,8 miljoner m³ sågade trävaror.

STORA ENSO blir en betydande leverantör såväl i Europa som globalt inom många av sina viktigaste produktområden – tryckpapper, finpapper och förpackningskartong. STORA ENSO blir störst i Europa på sågade trävaror och därmed en av världens främsta aktörer också inom detta område. Huvudmarknaden blir Europa, men den nya koncernen får också en stark position för fortsatt global expansion.

Förädling av träfiberråvara utgör basen för STORA ENSOs verksamhet. Den nya koncernen kommer att använda både färskfiber och returfiber vid tillverkningen av papper och kartong. Koncernen kommer att äga 2,6 miljoner hektar skog, varav 2,1 miljoner hektar produktiv skogsmark. Den årliga konsumtionen av returpapper beräknas uppgå till 1,8 miljoner ton.

Genom egna kraftstationer och samt andelar i andra kraftföretag har den nya koncernen säker tillgång till betydande kraftresurser. 1997 hade koncernen en 90-procentig självförsörjningsgrad i fråga om elenergi.

STORA ENSOs affärsstrategi, finansiella mål och utdelningspolitik

STORA ENSO blir en ledande skogsindustrikoncern med stark närvaro på den internationella marknaden. Koncernens målsättning skall vara att maximera värdet för aktieägarna genom att erbjuda kunderna högkvalitativa produkter till konkurrenskraftiga priser samt tillvarata lönsamma tillväxtmöjligheter inom kärnverksamheten samtidigt som en god finansiell ställning bibehålls.

Den nya koncernens affärsstrategi bygger på följande element:

- Produkt- och kundfokusering
- Effektivitet och konkurrenskraft
- Lönsam tillväxt

Det är STORA ENSOs mål att vara det för investerare mest attraktiva börsnoterade skogsindustribolaget samt att ge en avkastning som överstiger den fulla kapitalkostnaden och därmed skapa mervärde för sina aktieägare.

STORA ENSOs interna lönsamhetsmål är för närvarande en genomsnittlig avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) på 13 procent över en konjunkturcykel. Tyngdpunkten skall läggas på effektivt utnyttjande av kapitalet. Det 13-procentiga avkastningskravet gäller också för nyinvesteringar och är ett minimikrav.

Vid nu rådande räntenivåer är STORA ENSOs mål att skuldsättningsgraden skall vara mindre än 1,0. Mer än 20 procent av det sysselsatta kapitalet hos STORA ENSO kommer att bestå av skogs- och krafttillgångar som har lägre rörelserisk och betydande dolda värden. Detta har beaktats vid fastställande av målet för skuldsättningsgraden.

I enlighet med sin utdelningspolitik kommer STORA ENSO att eftersträva en stabil utdelningsnivå motsvarande omkring en tredjedel av den totala nettovinsten över en hel konjunkturcykel.

STORA ENSOs aktier kommer att noteras på fondbörserna i Helsingfors och Stockholm.

Vid upprättande av STORA ENSOs koncernredovisning tillämpas redovisningsprinciper enligt International Accounting Standards Committee (IASC).

Följande tabeller visar de preliminära, oreviderade räkenskaperna för STORA ENSO. Samgåendet har redovisats enligt pooling-metoden. Vissa av de sifferuppgifter för STORA ENSO som presenterades i prospektet över erbjudandet den 13 juli har senare uppdaterats.

STORA ENSOs funktionella valuta kommer att vara FIM för 1998, därefter kommer redovisningen att upprättas i Euro. Tabellerna nedan visas därför i FIM men också i SEK för att underlätta jämförelsen (avrundningsdifferenser förekommer).

STORA ENSO**– PRELIMINÄRA SAMMANLAGDA RÄKENSKAPER (oreviderade)**

RESULTATRÄKNING	MFIM			MSEK		
	jan-sep 98	jan-sep 97	jan-dec 97	jan-sep 98	jan-sep 97	jan-dec 97
Nettoomsättning	46.848	43.394	59.446	68.382	64.240	87.434
Kostnader och andra rörelseintäkter	- 29.257	- 28.547	- 38.871	- 42.706	- 42.260	- 57.172
Personalkostnader	- 7.913	- 7.554	- 10.330	- 11.550	- 11.183	- 15.193
Avskrivningar	- 3.919	- 3.548	- 4.933	- 5.720	- 5.252	- 7.256
Resultatandelar i intressebolag	69	49	77	101	73	113
Rörelseresultat	5.828	3.794	5.389	8.507	5.617	7.926
Finansnetto	- 1.599	- 1.146	- 1.619	- 2.334	- 1.697	- 2.381
Resultat efter finansnetto	4.229	2.648	3.770	6.173	3.921	5.545
Skatter	- 1.327	- 849	- 1.209	- 1.937	- 1.257	- 1.778
Minoritetsintressen	- 25	- 56	- 85	- 36	- 82	- 125
Periodens resultat	2.877	1.744	2.477	4.200	2.582	3.643
BALANSRÄKNING	1998-09-30	1997-09-30	1997-12-31	1998-09-30	1997-09-30	1997-12-31
<i>Tillgångar</i>						
Anläggningstillgångar och andra långfristiga tillgångar	71.222	70.403	70.497	109.539	101.066	102.721
Omsättningstillgångar	22.196	22.461	21.897	34.137	32.245	31.906
Summa tillgångar	93.418	92.864	92.394	143.676	133.311	134.627
<i>Skulder och eget kapital</i>						
Eget kapital	34.277	33.149	33.783	52.718	47.586	49.225
Minoritetsintressen	626	832	832	963	1.195	1.212
Räntebärande skulder	39.748	40.806	39.265	61.133	58.579	57.213
Övriga skulder	18.767	18.077	18.514	28.862	25.951	26.977
Summa skulder och eget kapital	93.418	92.864	92.394	143.676	133.311	134.627
NYCKELTAL						
Resultat/aktie, FIM/SEK	3,70	2,24	3,18	5,40	3,32	4,68
Rörelsemarginal, %	12,4	8,7	9,1	12,4	8,7	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,9	7,4	7,8	10,9	7,4	7,8
Räntebärande nettoskuld	36.704	37.463	36.505	56.450	53.780	53.191
Sysselsatt kapital	71.607	71.444	71.120	110.131	102.561	103.628
Sysselsatt kap, genomsnitt	71.363	68.819	68.657	104.166	101.879	100.981
Skuldsättningsgrad	1,05	1,10	1,06	1,05	1,10	1,06
Investeringar (exkl förvärv)	3.905	5.012	6.740	5.700	7.420	9.913
Antal anställda	40.579	39.781	40.228	40.579	39.781	40.228

MFIM	NETTOOMSÄTTNING			RÖRELSERESULTAT		
	<u>jan-sep 98</u>	<u>jan-sep 97</u>	<u>jan-dec 97</u>	<u>jan-sep 98</u>	<u>jan-sep 97</u>	<u>jan-dec 97</u>
Kraft	1.065	1.162	1.651	492	484	732
Skog	6.785	6.440	8.837	474	481	662
Sågade trävaror	3.095	3.084	4.294	34	254	304
Massa	3.990	4.229	5.701	217	- 66	150
Tidningspapper	7.613	6.705	9.216	1.353	758	1.068
Journalpapper	7.688	6.063	8.513	1.161	315	475
Finpapper	9.580	8.188	11.452	941	582	847
Kartong och förpackningspapper	10.513	10.631	14.129	1.137	1.106	1.347
Specialpapper	1.956	1.840	2.477	30	72	99
Pappersgrossister	3.725	3.493	4.760	16	23	32
Finansrörelse	—	—	—	84	218	222
Avyttrade enheter	—	79	79	—	- 3	- 3
Jämförelsestörande poster	—	—	—	102	- 132	- 233
Övrigt	- 9.162	- 8.521	- 11.664	- 214	- 297	- 310
Totalt	46.848	43.394	59.446	5.828	3.794	5.389

MSEK	NETTOOMSÄTTNING			RÖRELSERESULTAT		
	<u>jan-sep 98</u>	<u>jan-sep 97</u>	<u>jan-dec 97</u>	<u>jan-sep 98</u>	<u>jan-sep 97</u>	<u>jan-dec 97</u>
Kraft	1.555	1.721	2.429	718	716	1.076
Skog	9.904	9.534	12.998	692	711	973
Sågade trävaror	4.518	4.565	6.316	50	377	447
Massa	5.824	6.261	8.385	317	- 98	221
Tidningspapper	11.112	9.927	13.556	1.975	1.123	1.570
Journalpapper	11.222	8.976	12.522	1.695	467	698
Finpapper	13.984	12.122	16.842	1.374	862	1.245
Kartong och förpackningspapper	15.345	15.737	20.781	1.660	1.638	1.981
Specialpapper	2.855	2.724	3.643	44	107	145
Pappersgrossister	5.437	5.171	7.001	23	34	47
Finansrörelse	—	—	—	123	323	327
Avyttrade enheter	—	117	116	—	- 4	- 4
Jämförelsestörande poster	—	—	—	149	- 195	- 343
Övrigt	- 13.373	- 12.615	- 17.156	- 312	- 439	- 457
Totalt	68.382	64.240	87.434	8.507	5.617	7.926

KVARTALSUPPGIFTER

	1 9 9 7				1 9 9 8		
	I	II	III	IV	I	II	III
<i>Nettoomsättning, MFIM</i>							
Kraft	506	334	322	489	454	327	285
Skog	2.282	2.159	1.999	2.397	2.405	2.256	2.124
Sågade trävaror	965	1.179	940	1.210	995	1.092	1.008
Massa	1.239	1.486	1.504	1.472	1.417	1.371	1.202
Tidningspapper	2.031	2.187	2.488	2.511	2.476	2.486	2.651
Journalpapper	1.639	2.113	2.312	2.450	2.392	2.557	2.739
Finpapper	2.705	2.675	2.809	3.263	3.453	3.099	3.028
Kartong och förpackningspapper	3.386	3.681	3.563	3.499	3.619	3.637	3.257
Specialpapper	582	641	617	637	676	691	589
Pappersgrossister	1.192	1.176	1.125	1.267	1.351	1.240	1.133
Finansrörelse	—	—	—	—	—	—	—
Avyttrade enheter	58	21	—	—	—	—	—
Jämförelsestörande poster	—	—	—	—	—	—	—
Övrigt	<u>- 2.959</u>	<u>- 2.778</u>	<u>- 2.784</u>	<u>- 3.143</u>	<u>- 3.225</u>	<u>- 3.009</u>	<u>- 2.928</u>
Totalt	13.626	14.872	14.896	16.052	16.013	15.746	15.089
<i>Rörelseresultat, MFIM</i>							
Kraft	260	135	89	248	222	156	114
Skog	175	152	153	181	171	163	140
Sågade trävaror	63	118	73	49	- 14	15	33
Massa	- 118	- 39	91	216	54	88	75
Tidningspapper	210	164	384	309	375	402	576
Journalpapper	36	117	162	160	366	289	506
Finpapper	229	213	140	265	439	327	175
Kartong och förpackningspapper	347	342	417	241	418	355	364
Specialpapper	24	30	18	27	42	16	- 28
Pappersgrossister	12	6	5	9	19	- 4	1
Finansrörelse	38	171	9	5	35	35	14
Avyttrade enheter	9	0	- 12	—	—	—	—
Jämförelsestörande poster	—	- 132	—	- 101	—	103	- 1
Övrigt	<u>- 58</u>	<u>- 111</u>	<u>- 128</u>	<u>- 14</u>	<u>- 95</u>	<u>- 66</u>	<u>- 52</u>
Totalt	1.227	1.167	1.401	1.595	2.032	1.879	1.918

	1997				1998		
	I	II	III	IV	I	II	III
Nettoomsättning, MSEK							
Kraft	755	499	466	708	660	467	428
Skog	3.405	3.232	2.898	3.464	3.498	3.229	3.176
Sågade trävaror	1.440	1.762	1.363	1.751	1.447	1.566	1.505
Massa	1.849	2.222	2.190	2.124	2.061	1.964	1.799
Tidningspapper	3.030	3.272	3.625	3.629	3.601	3.562	3.949
Journalpapper	2.446	3.160	3.371	3.545	3.479	3.665	4.078
Finpapper	4.035	4.002	4.085	4.721	5.023	4.435	4.526
Kartong och förpackningspapper	5.052	5.508	5.178	5.044	5.264	5.210	4.871
Specialpapper	868	959	897	918	983	990	882
Pappersgrossister	1.779	1.759	1.634	1.830	1.965	1.776	1.696
Finansrörelse	—	—	—	—	—	—	—
Avyttrade enheter	87	31	—	—	—	—	—
Jämförelsestörande poster	—	—	—	—	—	—	—
Övrigt	<u>- 4.416</u>	<u>- 4.157</u>	<u>- 4.043</u>	<u>- 4.541</u>	<u>- 4.691</u>	<u>- 4.309</u>	<u>- 4.374</u>
Totalt	20.331	22.248	21.662	23.194	23.291	22.554	22.537
Rörelseresultat, MSEK							
Kraft	388	203	126	360	323	222	173
Skog	261	228	222	262	249	234	209
Sågade trävaror	94	177	106	69	- 20	22	48
Massa	- 176	- 59	137	318	79	126	112
Tidningspapper	313	246	563	447	545	577	853
Journalpapper	54	175	238	232	532	413	749
Finpapper	342	319	201	384	639	467	268
Kartong och förpackningspapper	518	512	608	344	608	508	543
Specialpapper	36	45	25	39	61	23	- 41
Pappersgrossister	18	9	7	13	28	- 7	2
Finansrörelse	57	255	11	5	51	50	22
Avyttrade enheter	13	0	- 18	—	—	—	—
Jämförelsestörande poster	—	- 197	2	- 147	—	149	—
Övrigt	<u>- 87</u>	<u>- 166</u>	<u>- 187</u>	<u>- 18</u>	<u>- 139</u>	<u>- 95</u>	<u>- 79</u>
Totalt	1.831	1.745	2.041	2.309	2.955	2.689	2.863

	1 9 9 7				1 9 9 8		
	I	II	III	IV	I	II	III
<i>Leveranser, 1000 ton</i>							
Förpackningskartong	780	831	788	770	774	788	719
Journalpapper	458	551	592	596	553	588	637
Tidningspapper	696	732	813	781	767	756	815
Finpapper	584	614	640	705	705	689	653
Specialpapper	<u>85</u>	<u>91</u>	<u>92</u>	<u>93</u>	<u>103</u>	<u>104</u>	<u>99</u>
Summa papper och kartong	2.603	2.819	2.925	2.945	2.902	2.925	2.923
 Sågade trävaror, 1000 m ³	 587	 685	 509	 739	 622	 688	 580
Avsalumassa, 1000 ton	542	620	558	534	567	525	554
 Wellpapp, milj m ²	 78	 88	 88	 89	 86	 90	 81