

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

1998-08-11

FÅR EJ DISTRIBUTERAS i USA, Kanada, Australien eller Japan

*Koncernens resultat kommenteras vid en presskonferens kl 10.30 i dag
på STORAs kontor, Västra Trädgårdsgatan 15, Stockholm*

VERKSAMHETEN UNDER PERIODEN 1 JANUARI - 30 JUNI 1998

- **Nettoomsättning** **22.567 MSEK (22.023)** **+2%**
 - **Resultat efter finansiella poster** **1.663 MSEK (1.224)** **+36%**
 - **Resultat efter skatt** **1.116 MSEK (808)** **+38%**
 - **Resultat per aktie** **3:45 SEK (2:50)** **+38%**
-
- **STORA och Enso annonserade ett samgående mellan de båda bolagen. Det nya bolaget blir ett av världens största skogsindustriföretag.**
 - **Den nya SC-maskinen i Stora Port Hawkesbury, som startade i mitten av april, har haft igångkörningsproblem.**
 - **Den 12 juni slutfördes överenskommelsen om förvärv motsvarande 60% av Suzhou Papyrus Paper, Kina.**
 - **Förlängning av erbjudandet till aktieägarna i STORA till och med den 29 oktober 1998.**

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 22.567 MSEK (22.023).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.663 MSEK (1.224). 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 belastats med 115 MSEK till följd av uppstarts- och intrimningsproblem vid PM2 i Port Hawkesbury. Problemen är huvudsakligen hänförliga till kalandrarna (som används för att få en glättad yta) och har medfört att planerad kvalitet inte uppnåtts för de producerade volymerna. Åtgärder har vidtagits och successiva förbättringar har uppnåtts.

Leveransvolymerna, för jämförbara enheter, av massa, papper och kartong ökade med 3% jämfört med första halvåret 1997 men var något lägre än under det första kvartalet 1998. Priserna var, med några undantag, högre än under motsvarande period 1997.

Finansnettot försämrades till - 540 MSEK (- 387) beroende på en ökad nettoskuld. Inga räntor har aktiverats i samband med pågående investeringsprojekt.

Periodens resultat, efter skatt och minoritetsandelar, var 1.116 MSEK (808). Den under perioden belöpande skatten uppgick till 537 MSEK (404), motsvarande 32% (33) av resultatet före skatt.

STORA-koncernens resultat per aktie var 3:45 SEK (2:50). Avkastningen på sysselsatt kapital, efter avdrag för skatteskulder, var 8% (6) för perioden juli 1997 till juni 1998 jämfört med 7% för helåret 1997. Avseende avkastningen på eget kapital var motsvarande tal 6% (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. På grund av start- och intrimningsproblem är det sammanlagda rörelseresultatet för dessa enheter svagt negativt, vilket väsentligt påverkat koncernens avkastning.

Det operativa kassaflödet var negativt och uppgick till -1.708 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 3.502 MSEK till 19.059 MSEK.

Nettoomsättning och resultat under andra kvartalet

Koncernens nettoomsättning uppgick till 11.067 MSEK (11.341) och var lägre än föregående kvartal, 11.500 MSEK.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 788 MSEK (664), att jämföra med 875 MSEK under första kvartalet 1998. Under andra kvartalet ingår positiva jämförelsestörande poster med 149 MSEK (-150), avseende återbetalade kapitalskatter i Tyskland samt realisationsförlust på aktier i Svenska Dagbladet. Starten i Port Hawkesbury har belastat kvartalet med 115 MSEK. Kraftverksamheten, som är starkt säsongsberoende, visade under kvartalet ett rörelseresultat på -40 MSEK (-3) jämfört med 103 MSEK (180) under det första kvartalet. I föregående års resultat ingick dessutom ca 200 MSEK från avslutade långfristiga placeringar inom finansrörelsen.

Leveransvolymerna, för jämförbara enheter, av papper och kartong ökade med knappt 1% jämfört både med andra kvartalet 1997 och första kvartalet 1998. Priserna var med några undantag högre än under andra kvartalet 1997.

Finansnettot försämrades till - 295 MSEK (- 222) beroende på ökad nettoskuld till följd av investeringsprogrammet. Inga räntor har aktiverats i samband med pågående investeringsprojekt.

Resultatet, efter skatt och minoritetsandelar, var 530 MSEK (439). Den under perioden belöpande skatten uppgick till 255 MSEK (219), motsvarande 32% (33) av resultatet före skatt.

Resultatet per aktie var 1:65 SEK (1:35), att jämföra med 1:80 SEK under föregående kvartal. Avkastningen på sysselsatt kapital, efter avdrag för skatteskulder, var 8% (6) för perioden juli 1997 till juni 1998 jämfört med 7% för helåret 1997. Avseende avkastningen på eget kapital var motsvarande tal 6% (5) resp 5%.

Marknad och leveranser

Västeuropa, som är STORAs huvudmarknad, har haft en volymtillväxt inom de flesta produktområdena. STORAs totala leveranser av papper och kartong ökade med 3% jämfört med samma period 1997 när justering gjorts för avyttrade och nedlagda enheter. Försäljningspriserna var över lag högre än vid årets ingång. Andra kvartalets prisnivå var oförändrad jämfört med det första kvartalet.

Marknadsutveckling (avser de europeiska leverantörernas uppgifter)					källa:CEPI
Förändring i %	Leveranser till Västeuropa		Försäljningspriser i Tyskland*		
	Helår -96 mot helår -97	H1 -97 mot H1 -98	Kv2 -97 mot Kv2 -98	Kv1 -98 mot Kv2 -98	
Tidningspapper	6	5	5	0	
SC-papper	8	9	16	0	
LWC-papper	25	2	23	0	
Obestruket finpapper	5	2	11	0	
Bestruket finpapper	12	15	16	0	
Förpackningskartong	8	6	9	0	
White Top Liner	7	6	19	9	

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

Kraft

Resultatet var lägre än samma period föregående år. God vattentillgång och en mild vinter har lett till lägre elpriser. Den normala säsongsvariationen har medfört att det andra kvartalets resultat är lägre än det första.

Elförbrukningen i Sverige har stigit med 1,2% på rullande årsbas. I Norge och Finland var ökningen större. Ökningen är hänförlig till industrisektorn. Vattenmagasinen är inom STORAs verksamhetsområde något över normal nivå.

Skog

Resultatet var något bättre än för första halvåret 1997. Lägre priser för sågtimmer har kompensats med lägre produktionskostnader. Andra kvartalets resultat var något bättre än det första till följd av lägre drivningskostnader. Uttaget ur egen skog var på oförändrad nivå. Konsumtionen av massaved har ökat. Detta i kombination med lägre försörjning från privata skogsägare, har lett till att importen av massaved ökat.

Sågade trävaror

Resultatet var negativt och sämre än första halvåret 1997. Jämfört med första kvartalet var andra kvartalets resultat bättre men fortfarande negativt. Resultatförsämringen jämfört med 1997 förklaras huvudsakligen av lägre priser på granvaror. Leveranserna var högre än motsvarande kvartal 1997 och föregående kvartal. Genomsnittspriserna var under kvartalet något högre för granvaror och oförändrade för furuvaror jämfört med första kvartalet. Efterfrågan på den europeiska marknaden är god men ett stort utbud medför priskonkurrens.

Massa

Resultatet uppgick till 134 MSEK efter korrigerig för den förlust som uppkommit vid nedläggningen av sulfittfabriken i Kanada. Det andra kvartalet var bättre än det första. Norscan-lagren av pappersmassa sjönk under april och maj men ökade under juni och var ca 1,5 miljoner ton vid periodens utgång.

Jämfört med läget vid årsskiftet försämrades prisnivån under halvåret. Priserna är för närvarande 530 USD/ton för långfibermassor och 430 ECU/ton för kortfiber.

Massamarknaden har försvagats under sommaren, till följd av minskad efterfrågan i Asien. Lagren av massa hos kunderna har ökat och är på en hög nivå.

Tryckpapper

Resultatet förbättrades jämfört med första halvåret 1997 till följd av ökade volymer och framför allt högre priser. Resultatet, justerat för igångkörningskostnader vid PM2, i Kanada var bättre under det andra kvartalet jämfört med det första. De fasta kostnaderna inom produktområdet har reducerats.

STORAs totala leveranser av tidningspapper ökade med 1%. Den europeiska marknaden är stark och har absorberat den minskade exporten till Asien. Prisnivån är fortsatt stabil. Nordamerika har påverkats av krisen i Asien men strejker har minskat utbudet varför marknaden är i balans.

För SC-papper ökade STORAs totala leveranser med 6%. Marknaden för SC-papper är god. En viss övergång från LWC- till SC-papper har skett. Detta gäller både i Europa och Nordamerika. Prisnivån är fortsatt stabil och i Nordamerika har en viss prisökning skett för de högre kvaliteterna.

STORAs totala leveranser av LWC-papper ökade med 4% jämfört med första halvåret 1997. Efterfrågan i Europa är på oförändrad nivå efter den kraftiga ökningen under 1997. Marknaden i Nordamerika är i balans men påverkas av ökad import till följd av den starka USD. Prisnivån är oförändrad mot tidigare kvartal.

Tekniska kontorspapper

Resultatet var sämre än första halvåret 1997 och jämfört med första kvartalet 1998. Försämringen är hänförlig till självkopierande papper, som under andra kvartalet visade förlust.

Till följd av svag efterfrågan på självkopierande papper råder prispress. STORAs strikta prispolicy minskade koncernens totala leveranser av självkopierande papper mer än marknadens förändring.

För termopapper ökade STORAs leveranser betydligt jämfört med föregående år. Den europeiska marknaden ökade med 6%. Priserna för termopapper var stabila i Europa under perioden.

Finpapper

Resultatet var lägre än första halvåret 1997. Andra kvartalet var sämre än första kvartalet 1998 till följd av lägre volymer och något lägre prisnivå. Det kinesiska bruket Suzhou ingår i produktområdet sedan mitten av juni.

STORAs totala leveranser av finpapper var på samma nivå som första halvåret 1997. Produktionsbegränsningar uppgående till ca 27.000 ton har vidtagits under det andra kvartalet.

Försäljningspriserna har varit under press till följd av den försvagade massamarknaden. I Sydostasien är både efterfrågan och prisnivån försvagad.

Grossiströrelsen

Resultatet var på samma nivå som första halvåret 1997. Andra kvartalets resultat var sämre än det första på grund av pressade marginaler.

Den distribuerade volymen har ökat bl a till följd av de nyligen förvärvade grossisterna i Polen och Ungern.

Kartong och förpackningspapper

Resultatet har förbättrats jämfört med första halvåret 1997, och det andra kvartalet var på samma nivå som under det första. Förbättringen för halvåret var hänförlig till verksamheten i Skoghall.

För jämförbara enheter inom STORAs ökade leveranserna av samtliga kartongprodukter i förhållande till första halvåret föregående år. Den goda efterfrågan under det första kvartalet har mattats något under det andra kvartalet. Efterfrågan har varit hög delvis till följd av lageruppbyggnad hos kunderna.

Försäljningspriserna ökade under första kvartalet för de flesta produktslag och har sedan varit stabila under andra kvartalet.

Finansrörelsen

Resultatet var på samma nivå som föregående kvartal. Under motsvarande period 1997 innehöll resultatet ett betydande belopp för avslutade långfristiga innehav.

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 42,7% (45,9) och skuldsättningsgraden var 0,63 ggr (0,54). Vid årsskiftet var motsvarande tal 45,9% resp 0,52 ggr.

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 19.059 MSEK (15.863), att jämföra med 15.557 vid utgången av 1997. I den räntebärande nettoskulden ingår pensionsskulder med 3.907 MSEK (3.937) resp 3.960 MSEK.

Vid periodens utgång fanns outnyttjade kreditlöften motsvarande 11,2 miljarder SEK.

Investeringar

Investeringarna i anläggningar var under perioden 2.811 MSEK (3.272), varav 1.363 MSEK (1.747) i Sverige. Avskrivningarna enligt plan uppgick till 1.954 MSEK (1.882).

Projektet för uppförande av en ny pappersmaskin (PM2) i Stora Port Hawkesbury, Kanada, är i slutfasen. Uppstart av maskinen skedde i mitten av april. Totalt har 3.750 MSEK nedlagts i projektet, varav 950 MSEK under 1998.

Antal anställda

Genomsnittligt antal anställda uppgick under perioden till 19.916 (20.732). Under hela föregående år var antalet 20.431.

Övrigt

Skatteprocess – flygplansleasing

Regeringsrätten beslutade den 24 juni att underkänna värdeminskningssavdrag sammanhängande med deläggande i två kommanditbolag verksamma inom flygplansleasing. Regeringsrätten undanröjde därmed underinstansernas tidigare domar i de två aktuella ärendena.

Bakgrunden är att STORA under 1988, tillsammans med Sandvik och Skanska, inträdde som delägare i två svenska kommanditbolag, vilka förvärvade flygplan från Boeing och leasade ut dessa till utländska flygbolag.

Den omedelbara effekten av Regeringsrättens domar i dessa två ärenden är att STORA måste betala skatt tidigare än vad som annars skulle ha varit fallet. För STORA har den tillkommande nettokostnaden beräknats till ca 90 MSEK, vilket har belastat koncernens resultat under första halvåret 1998. Beloppet inkluderar förutom skatt även ränta på den skatt som, enligt Regeringsrättens domar, skulle ha erlagts tidigare år.

STORA är delägare i ytterligare två kommanditbolag med likartad verksamhet, vilka också är föremål för skatteprocess. Eftersom förutsättningarna inte är helt identiska med de kommanditbolag vilka nu varit föremål för prövning, kan utgången av dessa processer i dag inte bedömas med säkerhet. STORA har i halvårsbokslutet reserverat ett belopp om 280 MSEK motsvarande den tillkommande nettokostnaden i fall även dessa avdrag skulle underkännas.

Skatteprocess - Tyskland

STORAs tyska dotterbolag FPB Holding AG har i den tyska motsvarigheten till Regeringsrätten, Bundesfinanzhof, vunnit ett skattemål som daterar sig tillbaka till 1976. Härigenom kommer STORAs tyska bolag att inom de närmaste tre åren kunna erhålla återbetalning från tyska skattemyndigheter av tidigare erlagd tysk inkomstskatt med ett belopp överstigande 100 miljoner DEM. Eftersom beräkningen av det exakta beloppet är komplicerat har endast ett belopp motsvarande 80 MDEM upptagits i halvårsbokslutet, resterande del kommer att redovisas senare under året. Redovisningsrådets och IASCs regler begränsar möjligheten att justera goodwill till ett år efter ett förvärv.-Tidigare plan att reducera goodwillvärdet som uppstod vid Feldmühleförvärvet kommer därför inte att ske.

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 Beteiligung 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.

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 resultatet under posten jämförelsestörande poster.

Samgåendet mellan STORA och Enso

I juni godkände styrelserna i STORA och Enso överenskommelsen om ett samgående mellan de båda bolagen. Under juni beslutade också det finska parlamentet att ta bort kravet på ett statligt ägande om minst en tredjedel av aktierna i Enso, vilket var en förutsättning för samgåendet.

Den 23 juli fattades, vid extra bolagsstämma i Enso, beslut om förändringar i bolagsordningen och om en riktad nyemission till STORAs aktieägare. Samgåendet är för närvarande under granskning av EUs konkurrensmyndighet.

Bifogat till denna rapport finns en kort beskrivning av samgåendet mellan STORA och Enso och preliminära räkenskaper för första halvåret.

Förlängning av erbjudandet till aktieägarna i STORA

Som tidigare meddelats har EUs konkurrensmyndighet uppgivit att mer tid krävs för att granska det föreslagna samgåendet mellan Enso och STORA. Enso och STORA beslutat förlänga anmälningstiden i erbjudandet till aktieägarna i STORA till och med den 29 oktober 1998. Förutsatt att ingen ytterligare förlängning av anmälningstiden sker beräknas redovisning av vederlag samt notering av STORA ENSO-aktierna påbörjas den 10 november 1998.

Redovisningsprinciper

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

*Falun den 11 augusti 1998***STORA KOPPARBERGS BERGSLAGS AB***Björn Hägglund*

Verkställande direktör och koncernchef

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

Rapporteringen för tredje kvartalet 1998 har framflyttats för samordning med Enso och lämnas den 11 november 1998.

RESULTATRÄKNING
 (MSEK)

	Januari – juni			Helår
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Nettoomsättning	22.567	22.023	24.041	44.464
Rörelsens kostnader	- 18.559	- 18.380	- 20.402	- 37.305
Jämförelsestörande poster	149	- 150	71	- 262
Avskrivningar enligt plan	- 1.954	- <u>1.882</u>	- <u>1.827</u>	- <u>3.683</u>
Rörelseresultat	2.203	1.611	1.883	3.214
Finansnetto	- 540	- <u>387</u>	- <u>273</u>	- <u>832</u>
Resultat efter finansnetto	1.663	1.224	1.610	2.382
Skatter	- 537	- 404	- 539	- 775
Minoritetens andel	- 10	- <u>12</u>	- <u>11</u>	- <u>25</u>
Periodens resultat	1.116	808	1.060	1.582
Resultat per aktie, SEK	3:45	2:50	3:30	4:90

ANALYS AV FINANSNETTOT
 (MSEK)

	Januari – juni			Helår
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Räntenetto	- 540	- 411	- 441	- 856
Räntedifferens omräkningsexponering	<u>—</u>	<u>24</u>	<u>168</u>	<u>24</u>
Finansnetto	- 540	- 387	- 273	- 832

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

	<u>Nettoomsättning</u>			<u>Rörelseresultat</u>		
	<u>1998</u>	<u>Januari – juni 1997</u>	<u>1996</u>	<u>1998</u>	<u>Januari – juni 1997</u>	<u>1996</u>
Kraft	753	879	824	63	177	- 3
Skog ¹⁾	3.104	3.026	2.897	434	419	300
Sågade trävaror	867	891	691	- 32	32	- 54
Massa	2.332	2.280	2.230	47	- 238	- 427
Eliminering	- 1.386	- 1.330	- 1.173	—	—	—
Basprodukter	5.670	5.746	5.469	512	390	- 184
Tryckpapper	7.532	6.815	7.382	1.140	619	1.528
Tekniska kontorspapper	1.005	1.042	982	- 17	24	- 78
Finpapper	4.094	4.004	3.812	397	452	103
Grossiströrelse	3.079	2.920	3.193	48	47	34
Eliminering	- 820	- 870	- 1.044	—	—	—
Grafiska papper	14.890	13.911	14.325	1.568	1.142	1.587
Kartong och förpackningspapper	4.691	4.730	4.725	340	256	603
Finansrörelse	—	—	—	101	311	115
Avyttrade enheter	—	—	1.721	—	—	- 67
Jämförelsestörande poster	—	—	—	149	- 150	71
Avskrivning på övervärden	—	—	—	- 175	- 178	- 180
Övrigt	- 2.684	- 2.364	- 2.199	- 292 ²⁾	- 160	- 62 ³⁾
Totalt	22.567	22.023	24.041	2.203	1.611	1.883

- 1) I rörelseresultatet ingår realisationsresultat vid avyttring av mark med 33 MSEK, 23 MSEK resp 22 MSEK.
- 2) Häri ingår avsättning för icke förfallna terminskontrakt i GBP med 70 MSEK (varav 20 MSEK under andra kvartalet) samt ökad internvinstreserv med 50 MSEK.
- 3) Häri ingår upplösning av internvinst i lager med 120 MSEK.

BALANSRÄKNING (MSEK)

	<u>1998-06-30</u>	<u>1997-12-31</u>
<i>Tillgångar</i>		
Anläggningstillgångar	49.061	46.487
Omsättningstillgångar	15.719	14.625
Räntebärande tillgångar	<u>5.801</u>	<u>4.387</u>
Summa tillgångar	70.581	65.499

Skulder och eget kapital

Eget kapital	29.643	29.788
Minoritetsintressen	463	266
Skatteskulder	7.864	7.507
Räntebärande skulder	24.860	19.944
Rörelseskulder	<u>7.751</u>	<u>7.994</u>
Summa skulder och eget kapital	70.581	65.499

NYCKELTAL

	<u>Januari – juni</u> <u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>Juli 97- juni 98</u>	<u>Helår</u> <u>1997</u>	<u>Juli 96- juni 97</u>
Periodens resultat, MSEK	1.116	808	1.890	1.582	1.308
Avkastning på eget kapital, %		–	6	5	5
Avkastning på sysselsatt kapital efter avdrag för skatteskulder, %		–	8	7	6
Resultat per aktie, SEK	3:45	2:50	5:90	4:90	4:10

	<u>1998-06-30</u>	<u>1997-12-31</u>	<u>1997-06-30</u>
Sysselsatt kapital, MSEK	57.029	53.118	52.412
Sysselsatt kapital exkl skatteskulder, MSEK	49.165	45.611	45.291
Nettoskuld, MSEK	19.059	15.557	15.863
Soliditet, %	42,7	45,9	45,9
Skuldsättningsgrad	0,63	0,52	0,54
Redovisat eget kapital per aktie, SEK	92	93	91
Justerat eget kapital per aktie ¹⁾ , SEK	131	132	132

1) Inklusive övervärden i skogs- och krafttillgångar

FÖRÄNDRING AV RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD
(MSEK)

	Januari – juni 1998				Jan – juni 1997
	Löpan- de verk- samhet	Omräkn diff, utl bolag	Jämförelse- störande poster		Totalt
			1)	2)	Totalt
Rörelseresultat	2.203				1.611
+/- Rörelsefordringar/skulder	- 425	- 9	- 400	- 6	- 1.393
+/- Varulager	- 260	- 6		- 231	- 368
+ Avskrivningar	<u>1.954</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>1.882</u>
Kassaflöde före investeringar	3.472	- 15	- 400	- 237	1.732
– Investeringar	- 1.861		- 950		- 3.272
+/- Övriga förändringar i anläggningskapital	<u>59</u>	<u>39</u>	<u> </u>	<u>- 1.815</u>	<u>- 159</u>
Kassaflöde från rörelsen	1.670	24	- 1.350	- 2.052	- 1.699
– Finansnetto	- 540				- 387
+/- Skatter	- 183	3			- 218
+/- Minoritetsintressen	- 18			205	- 25
+/- Förändring i eget kapital exkl periodens resultat	<u>0</u>	<u>- 55</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>85</u>
Kassaflöde före ägartransaktioner	929	- 28	- 1.350	- 1.847	- 2.244
– Utdelning	<u>- 1.206</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>- 1.206</u>
Förändring av ränte- bärande nettoskuld	- 277	- 28	- 1.350	- 1.847	- 3.450

1) PM2, Port Hawkesbury

2) Suzhou Papyrus Paper

KVARTALSUPPGIFTER

Resultaträkning
(MSEK)

	1996			1997				1998	
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Nettoomsättning	11.611	10.209	10.911	10.682	11.341	10.976	11.465	11.500	11.067
Rörelsens kostn	-10.239	-8.909	-9.466	- 9.037	- 9.343	- 9.314	- 9.611	- 9.393	- 9.166
Jämförelsestörande poster	71	- 30	- 78	-	- 150	-	- 112	-	149
Avskrivn enl plan	<u>- 915</u>	<u>- 831</u>	<u>- 830</u>	<u>- 920</u>	<u>- 962</u>	<u>- 908</u>	<u>- 893</u>	<u>- 987</u>	<u>- 967</u>
Rörelseresultat	528	439	537	725	886	754	849	1.120	1.083
Finansnetto	<u>- 133</u>	<u>- 127</u>	<u>- 110</u>	<u>- 165</u>	<u>- 222</u>	<u>- 225</u>	<u>- 220</u>	<u>- 245</u>	<u>- 295</u>
Resultat efter finansiella poster	395	312	427	560	664	529	629	875	788
Skatter	- 132	- 111	- 120	- 185	- 219	- 174	- 197	- 282	- 255
Minoritetens andel	<u>- 5</u>	<u>5</u>	<u>- 13</u>	<u>- 6</u>	<u>- 6</u>	<u>- 8</u>	<u>- 5</u>	<u>- 7</u>	<u>- 3</u>
Periodens resultat	258	206	294	369	439	347	427	586	530

Nettoomsättning per produktområde
(MSEK)

	1996			1997				1998	
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Kraft	299	280	465	545	334	313	509	453	300
Skog	1.352	1.203	1.328	1.508	1.518	1.195	1.545	1.576	1.528
Sågade trävaror	387	338	441	409	482	374	480	423	444
Massa	1.110	1.064	946	1.033	1.248	1.284	1.222	1.196	1.136
Eliminering	<u>- 540</u>	<u>- 539</u>	<u>- 624</u>	<u>- 666</u>	<u>- 664</u>	<u>- 623</u>	<u>- 656</u>	<u>- 679</u>	<u>- 707</u>
Basprodukter	2.608	2.346	2.556	2.829	2.918	2.543	3.100	2.969	2.701
Tryckpapper	3.651	3.799	4.038	3.196	3.618	3.809	3.812	3.699	3.833
Tekniska kontorspapper	441	424	457	526	516	490	471	521	484
Finpapper	1.706	1.565	1.874	1.999	2.005	1.886	2.123	2.223	1.871
Grossiströrelse	1.465	1.322	1.382	1.462	1.458	1.344	1.471	1.604	1.475
Eliminering	<u>- 366</u>	<u>- 375</u>	<u>- 456</u>	<u>- 442</u>	<u>- 428</u>	<u>- 403</u>	<u>- 539</u>	<u>- 449</u>	<u>- 371</u>
Grafiska papper	6.897	6.735	7.295	6.741	7.169	7.126	7.338	7.598	7.292
Kartong och förpackningspapper	2.215	2.172	1.974	2.233	2.497	2.374	2.181	2.327	2.364
Övrigt	<u>- 1.004</u>	<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>
Justerad nettoomsättning	10.716	10.209	10.911	10.682	11.341	10.976	11.465	11.500	11.067
Avyttrade enheter	<u>895</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Totalt	11.611	10.209	10.911	10.682	11.341	10.976	11.465	11.500	11.067

Justerat rörelseresultat per produktområde
(MSEK)

	1996			1997				1998	
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Kraft	- 82	- 113	101	180	- 3	- 47	120	103	- 40
Skog	161	147	207	186	233	140	261	210	224
Sågade trävaror	- 20	- 47	4	8	24	12	- 24	- 27	- 5
Massa	<u>- 392</u>	<u>- 85</u>	<u>- 191</u>	<u>- 166</u>	<u>- 72</u>	<u>39</u>	<u>149</u>	<u>- 26</u>	<u>73</u>
Basprodukter	- 333	- 98	121	208	182	144	506	260	252
Tryckpapper	696	747	455	223	396	545	449	579	561
Tekniska									
kontorspapper	- 61	- 117	- 60	8	16	11	12	8	- 25
Finpapper	6	- 78	152	244	208	68	158	256	141
Grossiströrelse	<u>7</u>	<u>18</u>	<u>22</u>	<u>24</u>	<u>23</u>	<u>18</u>	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>10</u>
Grafiska papper	648	570	569	499	643	642	657	881	687
Kartong och för-									
packningspapper	232	118	- 22	127	129	134	- 36	173	167
Finansrörelse	51	17	34	56	255	11	5	51	50
Avskrivning på									
övervärden	- 89	- 88	- 88	- 89	- 89	- 87	- 88	- 88	- 87
Övrigt	<u>- 39</u>	<u>- 50</u>	<u>1</u>	<u>- 76</u>	<u>- 84</u>	<u>- 90</u>	<u>- 83</u>	<u>- 157</u>	<u>- 135</u>
Justerat									
rörelseresultat	470	469	615	725	1.036	754	961	1.120	934
<i>Rörelsemarginal%</i>	<i>4,4</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>
Avyttrade enheter	- 13	—	—	—	—	—	—	—	—
Jämförelse-									
störande poster	<u>71</u>	<u>- 30</u>	<u>- 78</u>	<u>—</u>	<u>- 150</u>	<u>—</u>	<u>- 112</u>	<u>—</u>	<u>149</u>
Redovisat rörelse-									
resultat	528	439	537	725	886	754	849	1.120	1.083
Finansnetto:									
Räntenetto	- 227	- 208	- 175	- 189	- 222	- 225	- 220	- 245	- 295
Räntediff, omräkn									
exponering	<u>94</u>	<u>81</u>	<u>65</u>	<u>24</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Finansnetto	<u>- 133</u>	<u>- 127</u>	<u>- 110</u>	<u>- 165</u>	<u>- 222</u>	<u>- 225</u>	<u>- 220</u>	<u>- 245</u>	<u>- 295</u>
Redovisat resultat									
efter fin poster	395	312	427	560	664	529	629	875	788

Leveranser per produktområde
(tusen ton)

	1997				1998	
	I	II	III	IV	I	II
Tidningspapper	376	361	416	398	380	366
SC-papper	98	111	120	113	101	121
LWC-papper	188	224	238	245	209	221
Tekniska kontorspapper	43	39	38	37	41	39
Finpapper	<u>260</u>	<u>270</u>	<u>265</u>	<u>270</u>	<u>276</u>	<u>251</u>
Summa grafiska papper	965	1.005	1.077	1.063	1.007	998
Kartong	227	262	230	196	206	231
Förpackningspapper	141	143	145	151	153	139
Övriga kvaliteter	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>14</u>
Summa kartong och förpackningspapper	372	408	379	351	365	384
Totalt papper och kartong	1.337	1.413	1.456	1.414	1.372	1.382
Massa	307	342	316	299	321	290
Sågade trävaror (tusen m ³)	187	207	155	221	206	213

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 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 skogsindustrialaget 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-juni 98	jan-juni 97	jan-dec 97	jan-juni 98	jan-juni 97	jan-dec 97
Nettoomsättning	31.759	28.498	59.446	45.845	42.578	87.434
Kostnader och andra rörelseintäkter	- 19.883	- 18.702	- 38.871	- 28.702	- 27.942	- 57.172
Personalkostnader	- 5.357	- 5.108	- 10.330	- 7.734	- 7.632	- 15.193
Avskrivningar	- 2.648	- 2.316	- 4.933	- 3.823	- 3.461	- 7.256
Resultatandelar i intressebolag	40	22	77	58	33	113
Rörelseresultat	3.910	2.393	5.389	5.644	3.576	7.926
Finansnetto	- 1.001	- 749	- 1.619	- 1.445	- 1.119	- 2.381
Resultat efter finansnetto	2.909	1.645	3.770	4.199	2.457	5.545
Skatter	- 944	- 558	- 1.209	- 1.362	- 834	- 1.778
Minoritetsintressen	- 23	- 26	- 85	- 33	- 39	- 125
Periodens resultat	1.942	1.060	2.477	2.803	1.584	3.643
BALANSRÄKNING	1998-06-30	1997-06-30	1997-12- 31	1998-06-30	1997-06-30	1997-12-31
<i>Tillgångar</i>						
Anläggningstillgångar och andra långfristiga tillgångar	73.192	69.012	70.497	106.198	102.712	102.721
Omsättningstillgångar	23.787	22.723	21.897	34.514	33.819	31.906
Summa tillgångar	96.979	91.735	92.394	140.712	136.531	134.627
<i>Skulder och eget kapital</i>						
Eget kapital	34.234	32.075	33.783	49.672	47.738	49.225
Minoritetsintressen	721	858	832	1.046	1.276	1.212
Räntebärande skulder	43.110	41.319	39.265	62.550	61.496	57.213
Övriga skulder	18.914	17.483	18.514	27.444	26.021	26.977
Summa skulder och eget kapital	96.979	91.735	92.394	140.712	136.531	134.627
NYCKELTAL						
Resultat/aktie, FIM/SEK	2,50	1,36	3,18	3,60	2,04	4,68
Rörelsemarginal, %	12,3	8,4	9,1	12,3	8,4	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,8	7,0	7,8	10,8	7,0	7,8
Räntebärande nettoskuld	39.272	37.667	36.505	56.982	56.060	53.191
Sysselsatt kapital	74.227	70.599	71.120	107.700	105.074	103.628
Sysselsatt kap, genomsnitt	72.674	68.397	68.657	105.664	101.585	100.628
Skuldsättningsgrad, %	1,12	1,14	1,06	1,12	1,14	1,06
Investeringar	2.791	3.597	6.740	4.029	5.374	9.913
Antal anställda	40.263	39.257	40.228	40.263	39.257	40.228

MFIM	NETTOOMSÄTTNING			RÖRELSERESULTAT		
	<u>jan-juni 98</u>	<u>jan-juni 97</u>	<u>jan-dec 97</u>	<u>jan-juni 98</u>	<u>jan-juni 97</u>	<u>jan-dec 97</u>
Kraft	780	840	1.651	378	395	732
Skog	4.661	4.442	8.837	334	327	662
Sågade trävaror	2.087	2.143	4.294	1	181	304
Massa	2.788	2.725	5.701	142	- 157	150
Tidningspapper	4.962	4.218	9.216	777	374	1.068
Journalpapper	4.949	3.752	8.513	655	153	475
Finpapper	6.552	5.379	11.452	766	442	847
Kartong och förpackningspapper	7.256	7.067	14.129	773	689	1.347
Specialpapper	1.367	1.223	2.477	58	54	99
Pappersgrossister	2.592	2.368	4.760	15	18	32
Finansrörelse	—	—	—	70	209	222
Avyttrade enheter	—	79	79	—	9	- 3
Jämförelsestörande poster	—	—	—	103	- 132	- 233
Övrigt	- 6.234	- 5.737	- 11.664	- 162	- 169	- 310
Totalt	31.759	28.498	59.446	3.910	2.393	5.389

MSEK	NETTOOMSÄTTNING			RÖRELSERESULTAT		
	<u>jan-juni 98</u>	<u>jan-juni 97</u>	<u>jan-dec 97</u>	<u>jan-juni 98</u>	<u>jan-juni 97</u>	<u>jan-dec 97</u>
Kraft	1.126	1.255	2.429	545	591	1.076
Skog	6.728	6.636	12.998	483	489	973
Sågade trävaror	3.013	3.202	6.316	1	271	447
Massa	4.025	4.071	8.385	205	- 235	221
Tidningspapper	7.163	6.302	13.556	1.122	559	1.570
Journalpapper	7.144	5.605	12.522	945	229	698
Finpapper	9.458	8.037	16.842	1.106	661	1.245
Kartong och förpackningspapper	10.474	10.559	20.781	1.116	1.030	1.981
Specialpapper	1.973	1.827	3.643	84	81	145
Pappersgrossister	3.741	3.537	7.001	21	27	47
Finansrörelse	—	—	—	101	312	327
Avyttrade enheter	—	118	116	—	13	- 4
Jämförelsestörande poster	—	—	—	149	- 197	- 343
Övrigt	- 9.000	- 8.572	- 17.156	- 234	- 253	- 457
Totalt	45.845	42.578	87.434	5.644	3.576	7.926

KVARTALSUPPGIFTER

MFIM	<u>I/97</u>	<u>II/97</u>	<u>III/97</u>	<u>IV/97</u>	<u>I/98</u>	<u>II/98</u>
<i>Nettoomsättning</i>						
Kraft	506	334	322	489	454	327
Skog	2.282	2.159	1.999	2.397	2.405	2.256
Sågade trävaror	965	1.179	940	1.210	995	1.092
Massa	1.239	1.486	1.504	1.472	1.417	1.371
Tidningspapper	2.031	2.187	2.488	2.511	2.476	2.486
Journalpapper	1.639	2.113	2.312	2.450	2.392	2.557
Finpapper	2.705	2.675	2.809	3.263	3.453	3.099
Kartong och förpackningspapper	3.386	3.681	3.563	3.499	3.619	3.637
Specialpapper	582	641	617	637	676	691
Pappersgrossister	1.192	1.176	1.125	1.267	1.351	1.240
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>
Totalt	13.626	14.872	14.896	16.052	16.013	15.746
<i>Rörelseresultat</i>						
Kraft	260	135	89	248	222	156
Skog	175	152	153	181	171	163
Sågade trävaror	63	118	73	49	- 14	15
Massa	- 118	- 39	91	216	54	88
Tidningspapper	210	164	384	309	375	402
Journalpapper	36	117	162	160	366	289
Finpapper	229	213	140	265	439	327
Kartong och förpackningspapper	347	342	417	241	418	355
Specialpapper	24	30	18	27	42	16
Pappersgrossister	12	6	5	9	19	- 4
Finansrörelse	38	171	9	5	35	35
Avyttrade enheter	9	0	- 12	–	–	–
Jämförelsestörande poster	–	- 132	–	- 101	–	103
Övrigt	<u>- 58</u>	<u>- 111</u>	<u>- 128</u>	<u>- 14</u>	<u>- 95</u>	<u>- 66</u>
Totalt	1.227	1.167	1.401	1.595	2.032	1.879

MSEK	<u>I/97</u>	<u>II/97</u>	<u>III/97</u>	<u>IV/97</u>	<u>I/98</u>	<u>II/98</u>
<i>Nettoomsättning</i>						
Kraft	755	499	466	708	660	467
Skog	3.405	3.232	2.898	3.464	3.498	3.229
Sågade trävaror	1.440	1.762	1.363	1.751	1.447	1.566
Massa	1.849	2.222	2.190	2.124	2.061	1.964
Tidningspapper	3.030	3.272	3.625	3.629	3.601	3.562
Journalpapper	2.446	3.160	3.371	3.545	3.479	3.665
Finpapper	4.035	4.002	4.085	4.721	5.023	4.435
Kartong och förpackningspapper	5.052	5.508	5.178	5.044	5.264	5.210
Specialpapper	868	959	897	918	983	990
Pappersgrossister	1.779	1.759	1.634	1.830	1.965	1.776
Finansrörelse	—	—	—	—	—	—
Avyttrade enheter	87	31	- 1	- 1	—	—
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>
Totalt	20.331	22.248	21.662	23.194	23.291	22.554
<i>Rörelseresultat</i>						
Kraft	388	203	126	360	323	222
Skog	261	228	222	262	249	234
Sågade trävaror	94	177	106	69	- 20	22
Massa	- 176	- 59	137	318	79	126
Tidningspapper	313	246	563	447	545	577
Journalpapper	54	175	238	232	532	413
Finpapper	342	319	201	384	639	467
Kartong och förpackningspapper	518	512	608	344	608	508
Specialpapper	36	45	25	39	61	23
Pappersgrossister	18	9	7	13	28	- 7
Finansrörelse	57	255	11	5	51	50
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>
Totalt	1.831	1.745	2.041	2.309	2.955	2.689

<i>Leveranser, 1000 ton</i>	<u>I/97</u>	<u>II/97</u>	<u>III/97</u>	<u>IV/97</u>	<u>I/98</u>	<u>II/98</u>
Förpackningskartong	780	831	788	770	774	788
Journalpapper	458	551	592	596	553	588
Tidningspapper	696	732	813	781	767	756
Finpapper	584	614	640	705	705	689
Specialpapper	<u>85</u>	<u>91</u>	<u>92</u>	<u>93</u>	<u>95</u>	<u>97</u>
Summa papper och kartong	2.603	2.819	2.925	2.945	2.894	2.918
Sågade trävaror, 1000 m ³	587	685	509	739	622	688
Avsalumassa, 1000 ton	542	620	558	534	567	525
Wellpapp, milj m ²	78	88	88	89	86	90