

STORA ENSO 2001





Sisällysluettelo

Vuosi 2001 lyhyesti	1
Yhtiöesittely	2
Missio, visio ja arvot	4
Strategia	5
Kirje osakkeenomistajille	8
Yhteiskuntavastuun periaatteet	10
Aikakauslehtipaperi	16
Sanomalehtipaperi	18
Hienopaperi	20
Pakkaukset	22
Puutuotteet	24
Henkilöstö	26
Hallitus	28
Johtajisto	30
Konsernirakenne	32
Kartta	33
Osakkeet ja osakkeenomistajat	34
Tietoja osakkeenomistajille	37

Stora Enso 2001 on käännetty englannin kielestä.

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 tulevaisuudennäkyymiin 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 muuan 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, kehityssuunnitelmissa 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.

Vuosi 2001 lyhyesti

Lisäarvoa vaikeassakin markkinatilanteessa

Tilikauden tulos oli tyydyttävä paperin kysynnän laskusta ja hintojen heikkenemisestä huolimatta. Yhtiö mukautti tuotantonsa kysyntää vastaavaksi liian suurten varastojen välttämiseksi. Tuotantoa rajoitettiin heikon markkinatilanteen vuoksi 1 540 000 tonnia, noin 10 % yhtiön kokonaiskapasiteetista.

Avainluvut taloudellisten tavoitteiden mukaiset

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 10,8 %, kun tavoite on 13 % suhdannekierron aikana. Velkaantumisaste oli 0,53 eli selvästi alle tavoitteen 0,8. Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 857,1 milj. euroa, joka alitti poistojen tason yhtiön tavoitteen mukaisesti.

Consolidated Papers, Inc.:n hankinnasta kertyi synergiahöyötyjä 66 milj. Yhdysvaltain dollaria (74 milj. euroa) eli noin 25 % alkuperäistä arviota vähemmän, mikä johtui heikosta markkinatilanteesta, joka vaikutti huomattavasti tuottavuuteen liittyvien synergioiden saavuttamista.

Osinko 0,45 euroa

Hallituksen osinkoehdotus varsinaiselle yhtiökokoukselle on 0,45 euroa osakkeelta, mikä vastaa 48 %:n osinkosuhdetta.

Integraatio ja tuotannon kehittämissuunnitelmat

Tuottavuutta tehostettiin parhaita toimintatapoja soveltamalla sekä fuusiosynergioita hyödyntämällä. Merkittävin investointipäätös oli rakentaa sanomalehtipaperin tuotantolinja Langerbruggeen, Belgiaan osana sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin tuotannon kehittämissuunnitelmaa. Oulun, Uetersenin ja Imatran tehtaiden strategisesti tärkeät koneuusinnat päätettiin toteuttaa tuottavuuden lisäämiseksi sekä laadun ja taloudellisen tuloksen parantamiseksi.

Tilinpäätöksen pääkohdat

	2000	2001		2000	2001
Liikevaihto, milj. EUR	13 017,0	13 508,8	Velkaantumisaste	0,59	0,53
Liikevoitto, milj. EUR	2 371,3	1 486,9	Tulos/osake, EUR	1,77	1,03
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	1 925,6	1 495,2	ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,32	0,94
% liikevaihdosta	14,8	11,1	Kassatulos/osake, EUR	3,16	2,43
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta, milj. EUR	2 099,0	1 223,0	ilman kertaluonteisia eriä, EUR	2,61	2,34
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	1 653,3	1 231,3	Oma pääoma/osake, EUR	9,41	10,03
Tilikauden tulos, milj. EUR	1 435,0	926,3	Osinko/osake, EUR	0,45	0,45*
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	769,3	857,1	Osinkosuhte, %	34	48
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5 182,7	4 819,9	Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR, 31.12.2001	11 733	13 006
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	13 902,9	13 859,1	Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	12 971,0	12 858,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	20,7	10,7	Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	4 880,0	4 860,0
ilman kertaluonteisia eriä, %	16,8	10,8	Henkilöstö keskimäärin	41 785	44 275
Oman pääoman tuotto (ROE), %	19,5	10,4			

*) osinkoehdotus

Maailman- laajuinen Paikallinen Vastuullinen

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotealueet ovat aikakauslehti-, sanomalehti- ja hienopaperi sekä pakkauskartonki ja puutuotteet.

Vuonna 2001 Stora Enson liikevaihto oli 13,5 miljardia euroa ja paperi- ja kartonkikapasiteetti noin 15 miljoonaa tonnia. Yhtiön palveluksessa on noin 43 000 henkilöä yli 40 maassa ja sen osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörsseissä.

Stora Enso käy kauppaa pääasiassa toisten yritysten kanssa. Asiakkaita ovat suuret ja pienet kustantamot, painotalot ja tukkurit sekä pakkaus-, puusepän- ja rakennusteollisuus kaikkialla maailmassa. Yhtiöllä on tuotantoa kolmella mantereella ja sen päämarkkinat ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka. Koska Stora Enso toimii maailmanlaajuisesti, se pystyy palvelemaan asiakkaitaan paikallisesti.

Stora Enson nykyaikaiset tuotantolaitokset sekä raaka-ainehankinnan, energiantuotannon ja tuotantoprosessien tehokas integraatio takaavat toimintamme jatkuvuuden.

Ympäristöä ja sosiaalista vastuuta koskevassa politiikassaan Stora Enso on sitoutunut kehittämään liiketoimintaansa ekologisesti, yhteiskunnallisesti ja taloudellisesti yhä kestävämpään suuntaan. Vuoden 2001 aikana yhteiskuntavastuun periaatteet määriteltiin osaksi konsernin toimintaperiaatteita ja arvoja.



Aikakauslehti- paperi

TUOTTEET

Päällystämättömät superkalanteroidut (SC), päällystämättömät koneviimeistellyt (MF), kevyesti päällystetyt (LWC), keskiraskaat (MWC), raskaat (HWC) ja konepäällystetyt (MFC) paperit, joita käytetään aikakauslehtiin, mainospainotuotteisiin, luetteloihin ja suoramarkkinoinnin painotuotteisiin sekä tapettipaperit.

MARKKINA-ASEMA

- maailman toiseksi suurin ja Euroopan toiseksi suurin aikakauslehtipaperin valmistaja
- osuus Euroopan markkinoista 21 % ja maailman markkinoista 17 %
- päämarkkinat Eurooppa (55 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (43 % liikevaihdosta)
- tuotantokapasiteetti 4,6 milj. tonnia

KAPASITEETTI

- Pohjois-Amerikka . 36 %
- Saksa 30 %
- Suomi 18 %
- Ranska 11 %
- Ruotsi 3 %
- Belgia 2 %



Sanomalehti- paperi

TUOTTEET

Standardisanomalehtipaperi sekä erikoislajit, kuten erikoissanomalehtipaperi, luettelopaperi ja kirjapaperi, joita käytetään sanomalehtiin ja niiden liitteisiin, mainoslehtiin, puhelinluetteloihin, kovakantisiin kirjoihin ja taskukirjoihin.

MARKKINA-ASEMA

- maailman neljänneksi suurin ja Euroopan suurin sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperin valmistaja
- osuus Euroopan markkinoista 24 % ja maailman markkinoista 7 %
- päämarkkinat Eurooppa (88 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (6 % liikevaihdosta)
- tuotantokapasiteetti 3,3 milj. tonnia

KAPASITEETTI

- Ruotsi 42 %
- Suomi 32 %
- Saksa 16 %
- Pohjois-Amerikka . . 6 %
- Belgia 4 %





Hienopaperi

TUOTTEET

Graafiset paperit (päälystetyt hienopaperit) ja toimistopaperit (päälystämättömät hienopaperit), joita käytetään asiakirjojen tulostamiseen, kaupallisiin painotuotteisiin ja korkealaatuisiin kirjoihin.

MARKKINA-ASEMA

- maailman toiseksi suurin ja Euroopan kolmanneksi suurin graafisten papereiden valmistaja
- maailman kuudenneksi suurin ja Euroopan toiseksi suurin toimistopapereiden valmistaja
- graafisen paperin osuus Euroopan markkinoista 12 % ja maailman markkinoista 10 %
- toimistopaperin osuus Euroopan markkinoista 14 % ja maailman markkinoista 3 %
- päämarkkinat Eurooppa (54 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (30 % liikevaihdosta)
- tuotantokapasiteetti 3,8 milj. tonnia

KAPASITEETTI

- Suomi 47 %
- Ruotsi 21 %
- Pohjois-Amerikka 18 %
- Saksa 5 %
- Alankomaat 5 %
- Kiina 4 %



Pakkaus-kartongit

TUOTTEET

Neste- ja elintarvikepakkauskartongit, kuppikartongit, taivekartongit, aaltopahvi, aaltopahvipakkaukset, hylsykartongit ja hylsytyt, laminaattipaperit, tekniset paperit, joustopakkaukset ja etikettipaperit.

MARKKINA-ASEMA

- maailman johtaviin kuuluva kuluttajapakkauskartonkien ja erikoispaperin valmistaja
- päämarkkinat Eurooppa (77 % liikevaihdosta), Aasia (7 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (4 % liikevaihdosta)
- pakkauskartonki- ja pakkauspaperikapasiteetti 3,5 milj. tonnia, aaltopahvikapasiteetti 315 000 tonnia, hylsykapasiteetti 175 000 tonnia

KAPASITEETTI

- Suomi 53 %
- Ruotsi 27 %
- Saksa 7 %
- muu Eurooppa 7 %
- Pohjois-Amerikka 6 %



Jatkojalostus

- hylsytehtaat Alankomaissa, Espanjassa, Isossa-Britanniassa, Kiinassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa ja USA:ssa
- aaltopahvitehtaat Latviassa, Liettuassa, Ruotsissa, Suomessa, Unkarissa, Venäjällä ja Virossa



Puutuotteet

TUOTTEET

Sahatavara ja sen jatkojalosteet, joita käytetään rakennus-, puusepän- ja huonekaluteollisuudessa.

MARKKINA-ASEMA

- maailman kolmanneksi suurin ja Euroopan suurin havusahatavaran tuottaja
- päämarkkinat Eurooppa (61 % liikevaihdosta), Aasia (23 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (6 % liikevaihdosta)
- sahauskapasiteetti 5,8 milj. m³ ja jatkojalostuskapasiteetti 2,2 milj. m³

KAPASITEETTI

- Suomi 39 %
- Itävalta 27 %
- Ruotsi 18 %
- Tšekin tasavalta 11 %
- Viro 5 %



Jatkojalostus

- jatkojalostuslaitokset Alankomaissa, Itävallassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa, Tšekin tasavallassa ja Virossa

Missio

Edistämme tiedonvälitystä ja ihmisten hyvinvointia jalostamalla uusiutuvasta kuitu-
raaka-aineesta paperi- ja kartonkituotteita graafisen tiedonvälityksen ja pakkaus-
teollisuuden tarpeisiin sekä valmistamalla mekaanisia puunjalosteita.

Visio

Olemme maailman johtava metsäteollisuusyritys.

Visiomme toteutuu, kun

- kuljemme metsäteollisuuden kehityksen kärjessä
- tarjoamme parhaat tuotteet ja palvelut
- tuotamme omistajillemme lisäarvoa
- olemme ylpeitä työstämme ja yhtiöstämme
- olemme toimittajillemme haluttu yhteistyökumppani.

Arvot

Asiakaskeskeisyys – Osaamisemme vuoksi asiakkaamme valitsevat meidät

Tuloksellisuus – Saavutamme tavoitteemme

Vastuu – Noudatamme kestävän kehityksen periaatteita

Ihmisläheisyys – Luomme onnistumisen edellytykset innostamalla ihmisiä työssään

Tulevaisuus – Olemme aloitteentekijä

Tavoitteena kannattavuus ja lisäarvon tuottaminen

Stora Enso toimii ja sitä johdetaan yhtenä teollisuusyrityksenä. Yhtiön ydinliiketoiminta-alueet ovat aikakauslehti-, sanomalehti- ja hienopaperi sekä pakkauskartonki ja puutuotteet. Sisäisiä synergiahyötyjä saadaan puun hankinnan, sellun valmistuksen sekä paperintuotannon ja päällystystekniikan osaamisesta ja näitä jatkuvasti tutkimalla ja kehittämällä.

Stora Enson strategia perustuu yhtiön missioon, visioon ja arvoihin ja sen tavoitteena on lisäarvon tuottaminen kannattavan kasvun avulla. Periaatteena on kasvattaa pääoman tuottoa ja toteuttaa vain sellaiset investoinnit, jotka antavat pääomakustannusta korkeamman tuoton sekä varmistaa kassavirta.

Stora Enson kasvun tulee ylittää markkinoiden kasvu ja olla vähintään yhtä suuri kuin parhaiden kilpailijoiden kasvu. Kasvu tapahtuu ennen kaikkea fuusioin ja yritysostoin. Sijoitetun pääoman tuottotavoite on 13 % suhdannekierron aikana, kun keskimääräinen pääoman kustannus ennen veroja on tällä hetkellä 10 %.

Velkaantumisasteen tulee olla 0,8 tai pienempi. Velkaantumisaste saa strategisesti tärkeän yritysoston yhteydessä nousta väliaikaisesti 1,0–1,2:een, kunhan on selvästi nähtävissä, että se saadaan jälleen tavoitetasolle. Yritysostolla pitää olla tulosta parantava vaikutus.

Tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille yksi kolmannes tilikauden nettovoitosta.

Kasvulla ja rakennejärjestelyillä parempi kannattavuus

Tavoitteena on osallistua aktiivisesti metsäteollisuuden toimialajärjestelyihin tuotantorakenteen kehittämiseksi ja kannattavuuden parantamiseksi. Stora Enso etsii jatkuvasti mahdollisuuksia laajentaa toimintaansa nykyisillä tai uusilla maantieteellisillä alueilla kuitenkin niin, että laajenemismahdollisuuksia arvioidaan suhteessa niihin liittyviin riskeihin, tuottopotentiaaliin ja yhteensopivuuteen yhtiön strategian kanssa.

Euroopassa on yhä mahdollisuuksia fuusioihin ja yritysostoihin, mitä tosin rajoittaa Stora Enson suuri osuus varsinkin aikakauslehti-, sanomalehtipaperi- ja kuluttajapakkauskartonkimarkkinoista. Kasvu Pohjois-Amerikassa on erittäin tärkeää, mutta nykytilanteessa vaikeaa, koska pohjoisamerikkalaisten tuotantoyksiköiden hinnat ovat varsin korkeat. Aasia on kasvavan bruttokansantuotteen ja sen vuoksi lisääntyvän paperin kysynnän vuoksi kiinnostava markkina-alue. Stora Enso seuraa tarkasti Aasian käynnissä olevaa metsäteollisuuden rakennemuutosta.

Investoinnit tehdään ydinliiketoiminta-alueilla ja pitkällä aikavälillä kannattavissa yksiköissä. Ydinliiketoimintojen ulkopuolelle jäävät tai heikosti kannattavat yksiköt joko myydään, pidetään käynnissä niin kauan kuin kassavirta on positiivinen tai suljetaan. Stora Enson koko mahdollistaa sen, että samanaikaisesti voidaan rakentaa uusia tuotantolinjoja ja sulkea vanhentuneita yksiköitä. Näin tuotantorakennetta voidaan uudistaa ja tehokkuutta parantaa ilman, että markkinoiden tasapaino järkkyy. Käyttöomaisuusinvestointien on oltava poistoja alhaisemmat.

Stora Enson liiketoiminnan ja kannattavuuden kehitys riippuu paitsi yhtiön omista kasvua ja tehokkuutta edistävästä toimista myös maailmantalouden yleisestä kehityksestä, kuten painetun mainonnan määrästä, pakkausten kysynnästä varsinkin kulutushyödykkeiden osalta sekä rakennusalan kehityksestä. Mainonnan ja rakentamisen kehitys riippuu suuresti maailmantalouden kehityksestä, kun taas pakkausten kysyntää voidaan pitää vähemmän suhdanneherkkänä. Huolimatta koko ajan käynnissä olevien sisäisten tehostamistoimenpiteiden vaikutuksesta tuottavuuteen, siihen vaikuttavat aina myös ulkoiset tekijät, kuten raaka-aineiden ja tuotteiden hinnat ja valuuttakurssien muutokset, joihin ei juuri voida vaikuttaa.

Kilpailukykyistä kuitua kestävän kehityksen periaatteilla

Kilpailukykyinen kuidunhankinta on yksi Stora Enson strategian avainalueista. Tavoitteena on hankkia mahdollisimman kilpailukykyistä kuituraaka-ainetta, jota tuotetaan sosiaalisesti ja ekologisesti kestäväällä tavalla. Stora Enson sahat vahvistavat oleellisesti yhtiön mahdollisuuksia hankkia kuitua kilpailukykyisin kustannuksin. Uusiokuidun osuutta tullaan kasvattamaan, esimerkiksi Belgian Langerbruggeen rakennettavan uuden sanomalehtipaperilinjan pääraaka-aine on keräyspaperi. Investoinnin ansiosta yhtiön käyttämän uusiokuidun määrä nousee 2,8 milj. tonniin. Pohjois-Amerikassa yhtiön oman sellun käyttöä tullaan lisäämään. Perinteisen pohjoisen pallonpuoliskon pitkän ja lyhyen kuidun lisäksi Stora Enso tuottaa myös lyhyttä kuitua eteläisen pallonpuoliskon nopeakasvuisilla puuviljelmillä. Brasilian Veracel-selluprojektista tehdään päätös vuoden 2002 loppuun mennessä.

Tehokkaalla organisaatiolla tuloksellista toimintaa

Stora Enson laatujohtamisen Excellence 2005 -ohjelman mukaan yhtiön kaikki yksiköt kehittävät jatkuvasti toimintaansa, kilpailukykyään ja taloudellista tulostaan arvioimalla systemaattisesti toimintojaan laatu- ja kintokriteeristön avulla. Eri toimintatapoja vertailemalla saadaan parhaimmat toimintatavat ja uusin tieto kaikkien käyttöön. Stora Enson Oulun tehdas voitti Suomen lautupalkinnon vuonna 2001. Stora Enson kokonaan omistama tytäryhtiö Laminating Papers Oy voitti lautupalkinnon vuonna 2000 ja Stora Enson Veitsiluodon tehtaat vuonna 1998. Laatujohtamisen ansiosta yhtiön kannattavuus on selvästi parantunut ja yhteiset arvot ovat vahvistuneet.

Stora Enson merkittävä sisäinen tutkimus- ja kehitystoiminta tuottaa asiakkaille lisäarvoa. T&K-toiminta on markkinalähtöistä ja sitä johdetaan kiinteänä osana yhtiön liiketoimintaa. Tavoitteena on parantaa nykyisiä tuotteita ja tuotantoprosesseja sekä kehittää uusia tuotteita, joiden avulla asiakkaille voidaan tarjota palvelua, joka tuottaa heille lisäarvoa ja vahvistaa heidän omaa tuotekehitystään. Vuonna 2001 Stora Enso käytti T&K-toimintaan 92,3 milj. euroa eli 0,7 % yhtiön liikevaihdosta. Tulevaisuudessa keskitytään päällystettyjen ja laminoitujen tuotteiden kehittämiseen elintarvikepakkausikäyttöön. Lisäksi kehitetään erilaisia paperilaatuja nopeasti kehittyvää digitaalista painamista ja kopiointia varten.

Stora Enso pyrkii tehokkuuteen myymällä suurimman osan yhtiön paperin- ja kartongintuotannosta oman maailmanlaajuisen myynti- ja markkinointiverkostonsa kautta. Kaikilla mantereilla toimiva verkosto

käsittää yli 30 myyntiyhtiötä, joilla on lähes 30 sivukonttoria kaikkialla maailmassa. Myös puutuotteet myydään oman myyntiverkoston kautta. Stora Enson kokonaan omistama tytäryhtiö Papyrus on noin 40 %:n markkinaosuudellaan Pohjoismaiden ja Baltian alueen johtava paperitukkuri. Papyrus toimii myös 13 muussa Euroopan maassa. Papyruksen liiketoiminnasta 13 % tapahtuu nykyisin internetin kautta, minkä ansiosta yhtiö on johtava verkkokauppaa harjoittava paperitukkuri.

Stora Enson sisäisen rakenteen kehittämiseksi sellulosityhmä järjestettiin uudelleen ja sellutehtaat siirrettiin paperi- ja kartonkitulosryhmiin sisäisen sellun käytön tehostamiseksi. Yhtiön kilpailukyvyyn parantamiseksi ja sisäisen teknisen tietotaidon kehittämiseksi perustettiin sellun osaamiskeskus (Pulp Competence Centre). Markkinasellun osto ja myynti hoidetaan hienopaperitulosryhmässä. Konsernin energia-asioita hoitaa nykyään sanomalehtipaperitulosryhmään kuuluva energiapalvelut.

Pohjois-Amerikan johtava tuottaja

Syyskuussa 2000 hankitun Consolidated Papers, Inc.:n integrointi osaksi konsernia on saatu päätökseen. Myös Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johto on nimitetty tehtävänsä, yksiköiden toimintaa on arvioitu ja kehitetty paremman tuottavuuden, laadun ja tehokkuuden aikaansaamiseksi.

Pohjois-Amerikan myynti- ja markkinointiorganisaatio on yhtenäistetty ja se toimii kaikilla Pohjois-Amerikan tärkeillä markkinoilla. Elokuussa 2001 markkinoille tuotiin innovatiivinen asiakkaiden lähtökohdista kehitetty, hienopapereihin kuuluva päällystettyjen painopapereiden tuotesarja. Sarjassa on yhtenäistetty aikaisempia tuotemerkkejä ja tuotteisiin on lisätty uusia optisia ja teknisiä ominaisuuksia. Uudet paperilaadut ovat menestyneet hyvin.

Sellu- ja paperitehtaiden toimintatapojen vertailu yhtiön muiden vastaavien, eri puolilla maailmaa sijaitsevien tehtaiden toimintatapoihin on saatu päätökseen. Stora Enson laatujohtamisjärjestelmä Excellence 2005 on otettu menestyksekkäästi käyttöön. Myönteinen kehitys vahvistaa edellytyksiä toiminnan laajentamiselle Pohjois-Amerikassa.

Vuonna 2001 synergiahyödyt olivat 66 milj. Yhdysvaltain dollaria, joka on vähemmän kuin tavoitteeksi asetetut 90 milj. Yhdysvaltain dollaria. Vaikeat markkinaolosuhteet hankaloittivat huomattavasti tuottavuuteen liittyvien synergioiden saavuttamista. Vuoden 2002 tavoitteeksi asetettu 110 milj. Yhdysvaltain dollarin synergiahyötyjen saavuttaminen voi olla mahdollista, mutta tämä edellyttää Pohjois-Amerikan talouden voimakasta elpymistä.

Kuluvana vuonna Stora Enso pyrkii olennaisesti parantamaan tunnettuuttaan pohjoisamerikkalaisten asiakkaiden ja osakkeenomistajien keskuudessa ja vahvistamaan siten asemaansa alueella. Liiketoimintoja kehitetään markkinaosuutta kasvattamalla, toimintaa tehostamalla ja määrätietoisien, hallitun kasvun avulla, jotka lisäävät jo tehtyjen investointien arvoa.

Lisäarvoa vahvasta yritysmielikuvasta

Stora Enson tavoitteena on vahva yritysmielikuva, joka perustuu visioon, missioon ja arvoihin. Yhtiön maine syntyy toiminnasta, tuotteista, palveluista ja ihmisistä. Tavoitemielikuvasta tulee totta, kun arvot ovat osa jokapäiväistä toimintaa. Stora Enso on vastuunsa tunteva yritys, joka sitoutuu asiakkaisiinsa, työntekijöihinsä ja muihin sidosryhmiinsä niin maailmanlaajuisesti kuin paikallisestikin.

Kirje osakkeenomistajille

Hyvä osakkeenomistaja

Vuosi 2001 oli haasteellinen metsäteollisuudelle. Talouskasvun taantuminen etenkin Yhdysvalloissa ja vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä alkanut varastojen purku heikensivät kysyntää.

On kuitenkin ilo todeta, että vaikeuksista huolimatta Stora Enson taloudellinen tulos oli tyydyttävä. Tulosta paransivat synergiahyötyihin tähtäävät ohjelmat ja tuotannon tuntuva rajoittaminen kysyntää vastaavaksi.

Stora Enson vahvuus perustuu hyvin toimivaan organisaatioon, tehokkuuteen ja synergiahyötyihin. Viime vuosi osoitti, että pystymme tuottamaan lisäarvoa myös laskusuhdanteen vallitessa.

Hallituksen osinkoehdotus 0,45 euroa noudattaa Stora Enson osinkopolitiikkaa jakaa pitkällä aikavälillä osakkeenomistajille osinkona yksi kolmannes nettovoitosta.

Myös vuodesta 2002 on tulossa haasteellinen. Sekä kysyntä että taloudellinen tuloksemme riippuvat yleisestä talouskehityksestä. Markkinatilanne on kuitenkin muuttunut herkemmäksi, kun varastot ovat tyhjentyneet tuotannonrajoitusten ja varastojen purkamisen vuoksi. Kun kysyntä elpyy, pystymme hyvin hyödyntämään tuottavuutta parantavat synergiaedut ja viime vuosina käynnistetyt sisäiset kehitysohjelmamme.

Syyskuussa 2000 toteutettu Consolidated Paper, Inc.:n hankinta oli strategisesti tärkeä päätös. Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johtoryhmä toimii hyvin ja toimintoja on kehitetty tuottavuuden, laadun ja tehokkuuden parantamiseksi. Integroitumisprosessi on sujunut erittäin hyvin, vaikka taloudellisessa tuloksessa onkin vielä huomattavasti parantamisen varaa. Tilanne korjaantunee, kunhan markkinat elpyvät ja tuotantomäärät nousevat normaalille tasolle.

Vuonna 2001 määriteltiin Stora Enson yhteiskuntavastuun periaatteet. Myös se kertoo sitoutumisestamme lisäarvon tuottamiseen. Elämme yhä voimakkaamman globaalistumisen aikaa, ja yritysten kasvun on nivouduttava tiiviisti vastuullisiin toimintaperiaatteisiinsa. Tällä hetkellä lähes kaikki Stora Enson tuotantolaitokset sijaitsevat Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kun yhtiön toiminta laajenee perinteisten kotimarkkinoiden ulkopuolelle, paikallinen kulttuuri ja liiketoimintatavat asettavat meille aivan uusia sopeutumisvaatimuksia. Pyrkimyksenämme on toimia vastuullisesti aina ja kaikkialla.

Kestävään kehitykseen tähtäävää työtämme on arvioitu myönteisesti. Yhtiö on ollut mukana Dow Jonesin kestäväen kehityksen indeksissä sen perustamisesta, vuodesta 1999 lähtien. Yhtiö on mukana myös kesällä 2001 perustetussa FTSE 4 Good -indeksissä. Pääsy näihin indekseihin osoittaa, että yhteiskuntavastuun periaatteita voidaan lähteä soveltamaan terveeltä pohjalta. On kuitenkin selvää, että jotkin alueet vaativat aiempaa johdonmukaisempaa lähestymistapaa, jotta toimintamme voisi jatkuvasti parantua. Näissä kysymyksissä luotamme vakiintuneisiin hallintajärjestelmiin, eritoten Excellence 2005 -ohjelmaamme.

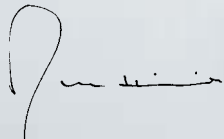
Vuoden 2001 vuosikertomus on uudistunut ulkoasultaan. Keskitymme edelleen siihen, kuinka tuotamme lisäarvoa osakkeenomistajille, asiakkaille ja muille sidosryhmille, mutta kerrontatapa on uusi. Painopiste on vahvasti tulevaisuudessa, sillä vuoden 2001 toiminnasta saa selkeän kuvan jo osavuosikatsauksista. Olemme myös halunneet tehdä kokonaisuuden, josta eri sidosryhmien on helppo löytää tarvitsemansa tiedot.

Raportit on painettu usealle eri paperille, jotka on valmistettu EMAS-rekisteröidyissä tehtaissa. Näin haluamme esitellä eri paperilaatujen ominaisuuksia ja viestinnällisiä mahdollisuuksia. Olemme toteuttaneet "maailmanlaajuinen mutta paikallinen" -ajatteluumme käyttämällä mahdollisuuksien mukaan paikallisesti valmistettua paperia. Kaikki kolme raporttia julkaistaan ensi kertaa myös interaktiivisena verkkoversiona.

Jatkamme Stora Enson kehittämistä rakentamamme vahvan perustan varaan. Tavoitteenamme on olla maailman johtava metsäteollisuusyritys, joka tuottaa lisäarvoa sekä osakkeenomistajien, asiakkaiden että henkilöstön menestykseksi.

Helsingissä 30. päivänä tammikuuta 2002




Jukka Härmälä

toimitusjohtaja



Claes Dahlbäck
hallituksen puheenjohtaja

YhteiskuntaVastuun periaatteet



Taloudellista ja ympäristöä koskevaa toimintaa seurataan ja siitä raportoidaan jatkuvasti. Nyt seuranta laajennetaan koskemaan myös sosiaalisia ja sosio-ekonomisia seikkoja.

Lisäarvon tuottaminen ja vastuullisuus kulkevat käsi kädessä

Elämme yhä voimakkaamman globalisaation aikaa ja sen vuoksi yritysten kasvun on perustuttava vastuullisiin toimintaperiaatteisiin. Kasvu puolestaan on yksi Stora Enson strategisista tavoitteista. Tässä on yksi syy siihen, että konserni on päättänyt määritellä omat yhteiskuntavastuun periaatteensa ja kehittää niiden edellyttämiä seurantajärjestelmiä.

Vastuullisten toimintatapojen ja taloudellisen menestyksen välillä on voimakas yhteys. Stora Enson tavoitteena on taata laadukkaalla liiketoiminnalla pitkän aikavälin kannattavuus ja lisäarvon tuottaminen. Yhtiössä korkea laatu tukeutuu kolmeen kestäväen kehityksen pilariin: talouden, ihmisten ja ympäristön kannalta kestävään toimintaan.

Lisäksi Stora Enso päätti vuonna 2001 ryhtyä tukemaan Yhdistyneiden kansakuntien Global Compact -aloitetta ja sen yhdeksää periaatetta. Global Compact -hanke syntyi pääsihteeri Kofi Annanin esityksestä vuonna 2000. Hän vetosi maailman liike-elämän johtajiin, jotta globalisaatiosta muodostuisi koko ihmiskunnan kannalta myönteinen ilmiö.

Yhteiskuntavastuun periaatteet perustuvat konsernin missioon, visioon ja arvoihin. Periaatteet kertovat, mitä yhtiön ympäristöä ja sosiaalista vastuuta koskevan politiikan yhteiskunnalliset linjaukset käytännössä tarkoittavat sekä nivovat nämä yhteen Stora Enson muiden toimintaperiaatteiden ja -ohjeiden kanssa. Alla esitettyjen periaatteiden arvopohjana ovat kansainvälisesti hyväksytyt julkilausumat, kuten YK:n yleismaailmallinen ihmisoikeuksien julistus ja Kansainvälisen työjärjestön (ILO) yleissopimukset.



A decorative background featuring several wooden blocks with black letters. One block prominently shows the letter 'O'. Another block shows 'O' and 'V'. A third block shows 'V' and 'Y'. A thin, curved orange line arcs across the upper right portion of the page.

Stora Enson yhteiskuntavastuun periaatteet

1. Liiketoiminnan periaatteet

- Yhteistyö Stora Enson ja sidosryhmien välillä on avointa ja oikeudenmukaista ja perustuu tasavertaisuuteen.
- Lahjukset, kynnyksrahat, laitton hintojen sääntely ja vastaavat toimintatavat ovat kiellettyjä.
- Henkilöstön tulee välttää eturistiriitoja henkilökohtaisen taloudellisen toiminnan ja yhtiön toiminnan välillä.
- Kaikkien Stora Enson liiketoimien tulee näkyä tarkasti ja oikein yhtiön kirjanpidossa.

2. Viestintä

- Viestintä perustuu uskottavuuteen, vastuullisuuteen, ennakoivuuteen ja vuorovaikutukseen. Tämä koskee tasapuolisesti kaikkia sidosryhmiä.
- Tuemme avointa keskustelua.

3. Yhteisöllisyys

- Toimimme vastuullisesti paikallisella, kansallisella ja kansainvälisellä tasolla ja suosimme tavoitteellista kumppanuutta. Kannustamme henkilöstöämme osallistumaan aktiivisesti paikallisyhteisöjen toimintaan.

4. Henkilöstön vähentäminen

- Kun työvoiman vähentämistä ei voida välttää, toimimme yksilöä kunnioittaen ja henkilöstön tarpeita kuunnellen.

5. Ihmisoikeudet

Työolosuhteet

- Henkilöstö on oikeutettu turvalliseen ja terveelliseen työympäristöön. Kenenkään ei pidä joutua fyysisen rangaistuksen, seksuaalisen häirinnän tai hyväksikäytön eikä henkisen väkivallan kohteeksi.

Henkilöstön monipuolisuus

- Tiedostamme, että henkilöstön monipuolisuus on vahvuus. Syrjintä rodun, syntyperän, sukupuolen, vammaisuuden, sukupuolisen suuntautuneisuuden, uskonnon, poliittisen mielipiteen, vanhemmuuden, etnisen alkuperän tai muun vastaavan ominaisuuden perusteella on kiellettyä.

Yhdistymisvapaus

- Henkilöstöllä on halutessaan oikeus järjestäytyä, liittyä yhdistyksiin ja neuvotella edustuksellisesti.

Työpaikan vapaa valinta

- Kaikenlainen pakkotyö on kiellettyä.

Lapsityövoima

- Lapsityövoiman käyttö ei ole sallittua. Työntekijän vähimmäisikä on ILO:n yleissopimuksen mukainen (14 tai 15 vuotta) tai korkeampi, mikäli paikallinen lainsäädäntö niin edellyttää. Työn teettäminen nuorilla ei saa vaarantaa heidän koulutustaan tai kehitystään.

Palkat

- Palkat maksetaan suoraan henkilöstölle. Henkilöstölle maksetaan vähintään lainmukainen minimipalkka tai sovellettavan työehtosopimuksen määräämä palkka.

Työaika

- Keskimääräinen työaika vuoden aikana ei saa olla enempää kuin 48 tuntia viikossa eivätkä ylityöt enempää kuin 12 tuntia viikossa. Joka tapauksessa Stora Enso noudattaa paikallisissa laeissa tai sovellettavissa työehtosopimuksissa määriteltyjä työaikoja.



Jatkuva muutos luo mahdollisuuksia

Metsäteollisuuden ympärille on usein kasvanut kokonaisia asutuskeskuksia. Nämä yhteisöt ovat olleet riippuvaisia tehtaistaan – ei vain työnantajana vaan myös monenlaisten yhteiskunnallisten palveluiden tarjoajana. Yhteiskunta on kuitenkin kehittynyt ja ottanut nämä palvelut omalle vastuulleen.

Metsäteollisuus puolestaan on muuttunut työvoimavaltaisesta pääomavaltaiseksi teollisuudenalaksi. Ennen alalle olivat tyypillisiä lukuisat pienet tehtaot, nykyisin taas suuret laitokset, jotka palvelevat kansainvälisiä markkinoita. Jotkut yhteisöt ovat kärsineet, toiset taas hyötynneet tästä kehityksestä. Rakennemuutokset voivat vaikuttaa ei-toivotulla tavalla myös yksittäisiin työntekijöihin, mikä entisestään korostaa asioiden vastuullisen hoidon merkitystä.

Stora Enson tärkeimpiä sidosryhmiä ovat asiakkaat, henkilöstö, sijoittajat, yhteistyökumppanit sekä koko yhteiskunta – niin kansalaisyhteiskunta kuin julkishallintokin. Stora Enson asiakkaat ovat lähinnä toisia yrityksiä. Asiakkaiden koko vaihtelee laidasta laitaan: on pieniä yksityisyhtiöitä, joiden hankinnat ovat muutamien tonnin luokkaa, ja on monikansallisia yhtiöitä, jotka ostavat yhtiön tuotteita joka vuosi satojatuhansia tonneja.

Monet Stora Ensolle tavaraa tai palveluita tuottavista yrityksistä ovat isoja monikansallisia, usein pörssiinoteerattuja yhtiöitä. Jotkut niistä kiinnittävät toiminnassaan jo nyt huomiota yhteiskuntavastuun vaatimukseen ja myös raportoivat työnsä tuloksista. Tämä tarjoaa Stora Ensolle mahdollisuuksia tietojen ja kokemusten vaihtoon.

Puunhankinnassa tilanne on hieman toisenlainen, koska yhtiö ostaa puuta yleensä yksityisiltä metsänomistajilta. Puukauppojen yhteydessä haasteena on usein se, kuinka sovittaa yhteen paikalliset sosio-ekonomiset tekijät ja hakkuiden ympäristövaikutukset.

Nykyisin lähes kaikki Stora Enson tuotantoyksiköt sijaitsevat Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Kun yhtiön toiminta laajenee perinteisten kotimarkkinoiden ulkopuolelle, asettaa yrityskulttuurin ja paikallisten toimintatapojen yhteensovittaminen uusia haasteita.

Edessä on pitkä tie

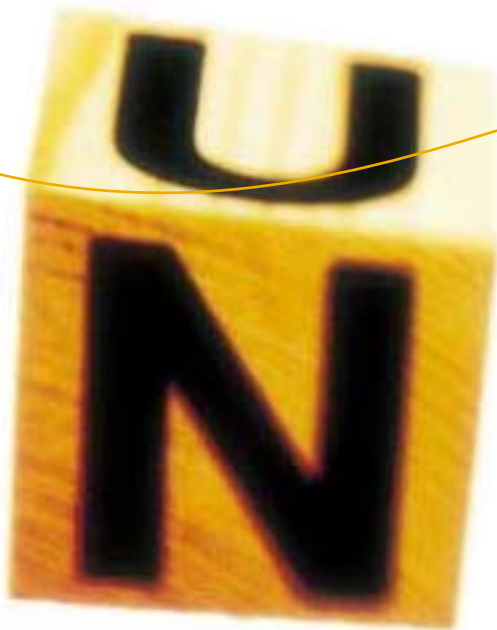
On äärimmäisen tärkeää sisäistää yhteiskuntavastuun periaatteet niin, että niitä toteutetaan käytännössä jokapäiväisessä työssä. Jotta tähän päästäisiin, yhteiskuntavastuun periaatteita ollaan parhaillaan nivomassa osaksi yhtiön johtamisjärjestelmiä. Tältä kannalta erityisen tärkeä väline on Stora Enson liiketoiminnan jatkuvaan kehittämiseen tähtäävä Excellence 2005 -ohjelma. Lisäksi Stora Ensolla on useita sisäisiä liikkeenjohdon koulutusohjelmia, joiden yhteydessä käydään läpi nyt myös yhteiskuntavastuuseen liittyviä asioita ja toimintatapoja.

Jotta prosessiajattelua voi soveltaa yhteiskuntavastuuseen liittyvässä työssä, pitää nykyistä työtä ja tuloksia arvioida vastuullisuusperiaatteiden valossa. Stora Ensoon on perustettu kolme projektiryhmää, jotka ovat kartoittaneet henkilöstön ohjeistuksen ja koulutuksen tarvetta sekä analysoineet yhtiön omaan ja ulkopuolisten toimintaan liittyviä yksittäistapauksia. Tutkitut tapaukset havainnollistavat toisaalta menestyksellisen toiminnan edellytyksiä, toisaalta epäonnistumisten syitä.

Yrityksen toiminnan yhteiskunnallisten ja taloudellisten vaikutusten seuranta ja raportointi vaativat pitkää tarkasteluväliä ja monien metodologisten kysymysten ratkaisemista. Joiltain osin laadullinen aineisto antaa luultavasti paremman kuvan kuin numerotiedot.

Seurannan ja raportoinnin mahdollistamiseksi on määritelty joukko indikaattoreita, joista ensimmäiset viisi heijastavat henkilöstön työoloja ja monimuotoisuutta, viestintää sekä yhtiön toiminnan yhteiskunnallisia ja taloudellisia vaikutuksia.

Edellä kuvattuja yhteiskuntavastuun periaatteita on valtaosin noudatettu Stora Ensossa sekä käytännön työssä että koulutuksessa intuitiivisesti jo ennen niiden määrittelyäkin. Kestää kuitenkin aikansa, ennen kuin yhteiskuntavastuun periaatteista tulee osa kaikkea toimintaa. Stora Enson hallitus ja ylin johto ovat ilmaisseet sitoutumisensa tähän prosessiin, mutta todelliset käytännön edistysaskeleet vaativat konsernin kaikkien työntekijöiden panosta.





Aikakaushlehtipaperi

Visiona on olla asiakkaiden ensimmäinen vaihtoehto aikakaushlehtipaperin toimittajana. Strategiana on kasvaa nykyisten tuotantolaitosten toimintaa optimoimalla ja yrittösostoin. Toimintaa tehostetaan ja kilpailukykyä parannetaan uudistamalla tuotantorakennetta. Kasvualueet ovat lähinnä Eurooppa ja Pohjois-Amerikka.

Jatkuvaa kehittämistä

Toiminnan päätavoite on tehokkuuden ja taloudellisen tuloksen jatkuva parantaminen. Tuotteiden laatua ja tuotevalikoimaa on optimoitu parhaita toimintatapoja soveltamalla. Paperilaatujen määrää karsimalla päästään parempaan tehokkuuteen ja kustannussäästöihin. Keskittämällä tuotanto lähelle markkinoita säästetään kuljetuskustannuksissa.

Stora Enso on Euroopan toiseksi suurin aikakaushlehtipaperin valmistaja. Belgiassa sijaitsevan Langerbruggen tehtaan paperikone 3:n uudistaminen sanomalehtipaperista SC-paperiksi kasvattaa tuotantokapasiteettia 50 000 tonnia ja parantaa kilpailukykyä.

Stora Enson hyvä maine Pohjois-Amerikassa on lisännyt Port Hawkesburyn tehtaan päällystämättömän paperin kysyntää 5 %. Stora Enso on Pohjois-Amerikassa SC-papereiden markkinajohtaja ja päällystetyissä aikakauslehtipapereissa kolmas. Tavoitteena on vahvistaa edelleen yhtiön asemaa Pohjois-Amerikassa.

Tuotemerkillä eroa kilpailijoihin

Tuotemerkeillä on yhä suurempi merkitys keinona erottua kilpailijoista. Lisäarvoa tuotetaan asiakassuhteita kehittämällä ja auttamalla asiakkaita löytämään loppukäyttötarkoitukseen sopiva tuote. Korkeatasoiseen asiakaspalveluun kuuluu myös sähköisten verkkojen hyödyntäminen sekä painon ja paperin yhteensoveltuvuuden ja parhaiden painomenetelmien kehittäminen yhteistyössä asiakkaiden kanssa.

Kysyntä elpyy vähitellen

Vuonna 2001 aikakauslehtipaperin kysyntä heikkeni talouden yleisen taantumisen ja painetun mainonnan vähenemisen vuoksi. Lähinnä päällystettyjen papereiden ylikapasiteetti uhkaa horjuttaa markkinoiden tasapainoa. Kysynnän ja markkinoiden arvioidaan elpyvän hitaasti. Kysyntä saattaa vilkastua vuoden 2002 toisella puoliskolla, mutta se riippuu maailmantalouden kehityksestä. Pidemmällä aikavälillä aikakauslehtipaperin kysyntä kasvaa ja uusia markkina-alueita ilmaantuu. Päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinat kasvoivat viiden viime vuoden aikana keskimäärin 5,5 % ja SC-paperin markkinat 6,7 %.

Nova Scotian huippukone

Kanadan Nova Scotiassa sijaitsevan Port Hawkesburyn tehtaan vuonna 1998 käynnistynyt SC-paperikone on esimerkki siitä, kuinka monen vuoden uurastus, yhteistyö ja henkilöstön ponnistelut tuottavat viimein tuloksia. Korkealaatuista SC-paperia Pohjois-Amerikan markkinoille tuottava kone on tällä hetkellä lajissaan maailman parhaita.

Avainluvut*	1999	2000	2001	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	2 156,5	2 818,8	3 449,0	24,0
Liikevoitto, milj. EUR	328,4	399,4	346,9	21,1
% liikevaihdosta	15,2	14,2	10,1	
Sidottu pääoma, milj. EUR	1 958,8	3 529,9	3 314,0	24,0
Pääoman tuotto (ROOC), %	15,8	15,5	10,1	
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	119,0	115,1	148,5	17,3
Henkilöstö keskimäärin	5 291	6 205	7 854	17,7
Tuotantorajoitukset, tonnia	N/A	N/A	560 000	

*ilman konserniaktiivaa

1 000 tonnia	Toimitukset 1999	Toimitukset 2000	Toimitukset 2001	Kapasiteetti 2002
SC-paperi	1 115	864	1 377	1 625
LWC, MWC, HWC, MFC	1 593	2 357	2 452	2 890
Tapetin pohjapaperi	48	48	42	65
Yhteensä	2 756	3 269	3 871	4 580

 www.storaenso.com/2001



Sanomalehtipaperi

Visiona on olla asiakkaiden ensimmäinen valinta sanomalehtipaperin toimittajana. Visio toteutetaan tuotteiden laatua ja asiakaspalvelua kehittämällä. Tulevan kilpailukyvyn kannalta olennaisia strategisia tekijöitä ovat pitkällä aikavälillä tuotannon rakennejärjestelyt sekä tuottavuuden parantaminen.

Olellaista on asiakastytyväisyys

Asiakastytyväisyyttä parannetaan edelleen palveluja ja toimintoja tehostamalla. Myös asiakassuhteiden kokonaisvaltainen suunnittelu ja kehittäminen on aloitettu. Stora Enson painopaperivalikoima on laaja, joten asiakkaan kaikista paperitarpeista pystytään huolehtimaan. Tuottavuus paranee jatkuvasti maailmanlaajuisen vertailun ja tehtaiden erikoistumisen ansiosta. Erityistä huomiota kiinnitetään toimitusketjun hallintaan ja sen optimointiin tekemällä yhteistyötä asiakkaiden kanssa.

Keräyspaperin käyttöä lisätään

Yksi menestyksen edellytyksistä on hyvä kuitustrategia. Tavoitteena on lisätä keräyspaperin osuutta standardisanomalehtipaperin valmistuksessa. Ensikuitua käytetään lähinnä erikoissanomalehtipaperin ja muiden erikoispapereiden raaka-aineena lisäarvon antajana. Tavoitteena on päästä mahdollisimman tasapainoiseen ja myös ympäristön kannalta kestäväan raaka-aine- ja tuotevalikoimaan. Stora Enso on nykyisin Euroopan suurimpia keräyspaperin käyttäjiä.

Belgian Langerbruggeen rakennettava sanomalehtipaperikone kasvattaa entisestään konsernin käyttämän keräyspaperin määrää. Kilpailukykyä parannetaan käyttämällä pelkästään keräyspaperia ja uusinta tekniikkaa. Kesäkuussa 2003 käynnistyvä kone nostaa konsernin tuotantoyksiköiden teknistä tasoa, sillä samalla suljetaan kaksi vanhaa konetta.

Näkymät

Kysyntä ja hinnat laskivat vuonna 2001 talouden heikkenemisen takia Pohjois-Amerikassa, mutta pysyivät vakaampina Euroopassa. Kapasiteetin arvioidaan kasvavan Euroopassa vain vähän vuoden 2002 aikana. Pohjois-Amerikassa tuotantokapasiteetti saattaa hiukan pienentyä. Sanomalehtipaperin kysyntä riippuu voimakkaasti talouden yleisestä kehityksestä, sillä tärkein kysyntää edistävä tekijä on mainonnan kasvu. Sanomalehtipaperin kysyntä voi kasvaa myöhemmin vuoden 2002 aikana edellyttäen, että maailmantalous ei heikkene nykytasostaan. Sanomalehtipaperin markkinat ovat kasvaneet viiden viime vuoden aikana keskimäärin noin 2 % ja erikoissanomalehtipaperin selvästi enemmän.

Sachsenin tehdas – menestyksen mittapuu

Sachsenin tehdas rakennettiin vuonna 1994 keskelle Eurooppaa, Leipzigin lähellä sijaitsevaan Eilenburgiin. Sananomukaisesti keskelle peltoja perustettu tehdas on nykyisin tärkeä paikallisen infrastruktuurin osa ja toimeentulon lähde. Sachsenin tehtaana vahvuutena on raaka-aine: sanomalehtipaperi tehdään kokonaan keräyspaperista. Tehtaan keskeinen sijainti on auttanut luomaan erinomaiset asiakassuhteet ja hyvät logistiset ratkaisut niin Itä- kuin Keski-Eurooppaankin. Tehokkuutensa ja motivoituneen henkilöstönsä ansiosta Sachsenin tehdas on muodostunut alansa merkittäväksi vertailukohteeksi. Tavoitteena on toistaa Sachsenin tehtaana menestys Langerbruggen projektissa.

Avainluvut*	1999	2000	2001	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	1 641,8	1 766,7	1 933,9	13,5
Liikevoitto, milj. EUR	306,4	268,3	508,8	30,9
% liikevaihdosta	18,7	15,2	26,3	
Sidottu pääoma, milj. EUR	1 347,6	1 256,7	1 198,4	8,7
Pääoman tuotto (ROOC), %	21,7	19,9	41,4	
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	72,3	74,8	91,2	10,6
Henkilöstö keskimäärin	5 564	5 437	5 530	12,5
Tuotantorajoitukset, tonnia	N/A	N/A	130 000	

*ilman konserniaktiivaa

1 000 tonnia	Toimitukset 1999	Toimitukset 2000	Toimitukset 2001	Kapasiteetti 2002
Sanomalehtipaperi	3 122	3 134	3 031	3 285

 www.storaenso.com/2001



Hienopaperi

Tuotealueen pitkän aikavälin strategisena tavoitteena on tulla maailman johtavaksi hienopaperin valmistajaksi. Visio toteutetaan kannattavan kasvun kautta yritysostoin ja rakennejärjestelyin. Tärkeimpiä kasvualueita ovat Eurooppa, Pohjois-Amerikka ja Aasia.

Kohti päämäärää

Kokonaisvaltainen tehokkuuden parantaminen on tulevaisuuden tärkeä strateginen tavoite, minkä vuoksi tuotevalikoimaa tullaan kehittämään edelleen. Kustannustehokkuutta parannetaan tiivistämällä tukkureiden ja tehtaiden välistä yhteistyötä sekä tehostamalla tiedonkulkua. Tärkeää on hyvä ja kestävä maailmanlaajuinen kuitustrategia, jossa sellunhankinta on optimoitu joko sisäistä sellua tai ostosellua käyttämällä. Hienopaperitulosryhmä on jo vakiinnuttanut asemansa Pohjois-Amerikan kolmanneksi suurimpana päällystetyn hienopaperin tuottajana, kun huomioon otetaan myös paikallista tuotantoa täydentävät tuontitoimitukset.

Muita tärkeitä tavoitteita ovat entistä parempi pääoman kiertonopeus, kustannustehokkuus ja pienemmät kiinteät kustannukset sekä koneiden korkeat käyttöasteet. Tavoitteisiin päästään yhtenäistämällä tuotantoa, maailmanlaajuisen hienopaperitoimintojen moninaisuutta sekä parhaita toimintatapoja hyödyntämällä. Varastohallinnan kehittäminen on tulevaisuudessa entistä tärkeämpää.

Tavoitteena tyytyväinen asiakas

Korkea laatu, maailmanlaajuinen läsnäolo ja asiakasta lähellä oleva palvelu ovat tärkeitä asiakastyytyväisyyden takaamiseksi. Stora Enso haluaa olla asiakkaidensa ensisijainen valinta. Tavoitteeseen

päästään yhteistyöllä avainasiakkaiden kanssa ja lisäämällä tulosryhmien välistä yhteistyötä.

Väritulostukseen ja digitaaliseen painatukseen soveltuviin painopapereiden kysyntä kasvaa nopeasti. Tutkimus- ja kehitystoiminta on olennaisen tärkeää digitaaliseen painatukseen tarkoitettujen paperilaatujen päällystysosaamisen kehittämisessä.

Markkinat elpymässä

Hienopaperin kysyntä maailmanmarkkinoilla oli vuonna 2001 heikko, mikä johtui talouskasvun hidastumisesta ja asiakasvarastojen purkamisesta Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Varsinkin päällystetyn hienopaperin osalta myyntimäärät pienenevät, mutta hintataso pysyi yleisesti ottaen melko vakaana. Edellyttäen, että maailmantalous ei yllättäen heikkene, hienopaperin kysyntä saattaa vilkastua vuoden 2002 jälkipuoliskolla, kun markkinat tasapainottuvat varastojen purkamisen jälkeen. Päällystetyn hienopaperin markkinat ovat kasvaneet viiden viime vuoden aikana keskimäärin 7,1 % ja päällystämättömän hienopaperin 2,6 %.

Tuotanto tehostunut

Meneillään oleva hienopaperia valmistavien tehtaiden erikoistumisohjelma on yksi esimerkki Stora Enson tuotannon optimoinnista. Ohjelma on nyt toisessa vaiheessa, joka käsittää Oulun tehtaan paperikone 6:n ja Uetersenin tehtaan paperikone 2:n uusimisen. Tarkoituksena on yhtenäistää eri tehtaiden tuotantoa ja siten parantaa pysyvästi tuotteiden laatua ja kustannustehokkuutta. Parantamalla tuotekehitystä, arkitusyhteistyötä ja markkinointia sekä siirtämällä tuotantoa sinne, missä se on kannattavinta, saadaan aikaan tehtaista riippumaton jokaisella markkina-alueella hyvin toimiva palvelujärjestelmä. Tämä parantaa päällystetyn hienopaperin vahvaa ja korkealaatuista valikoimaa, kuten Lumi- ja Multi-tuotemerkkejä.

Avainluvut*	1999	2000	2001	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	2 493,8	3 473,2	3 617,5	25,2
Liikevoitto, milj. EUR	238,7	688,8	394,5	24,0
% liikevaihdosta	9,6	19,8	10,9	
Sidottu pääoma, milj. EUR	2 740,0	4 507,1	4 161,1	30,1
Pääoman tuotto (ROOC), %	8,8	20,3	9,1	
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	189,7	116,6	193,7	22,6
Henkilöstö keskimäärin	8 842	9 562	10 607	24,0
Tuotantorajoitukset, tonnia	N/A	N/A	670 000	

*ilman konserniaktiivaa

1 000 tonnia	Toimitukset 1999	Toimitukset 2000	Toimitukset 2001	Kapasiteetti 2002
Graafiset paperit (päällystetyt)	1 560	1 917	1 918	2 305
Toimistopaperit (päällystämättömät)	1 352	1 234	1 273	1 520
Yhteensä	2 912	3 151	3 191	3 825

 www.storaenso.com/2001

Pakkaus kartongit



Strategia perustuu suureen markkinaosuuteen valituilla liiketoiminta-alueilla. Kannattavaan kasvuun päästään tuottamalla asiakkaille lisäarvoa toimimalla ympäristöystävällisesti ja yhteiskunnallisesti vastuullisella tavalla. Nykyaikaisen ja menestyvän tuotantoyksikön johtaminen vaatii ennen kaikkea ammattitaitoa ja motivaatiota.

Yhdenmukainen tuotanto lisää tuottavuutta

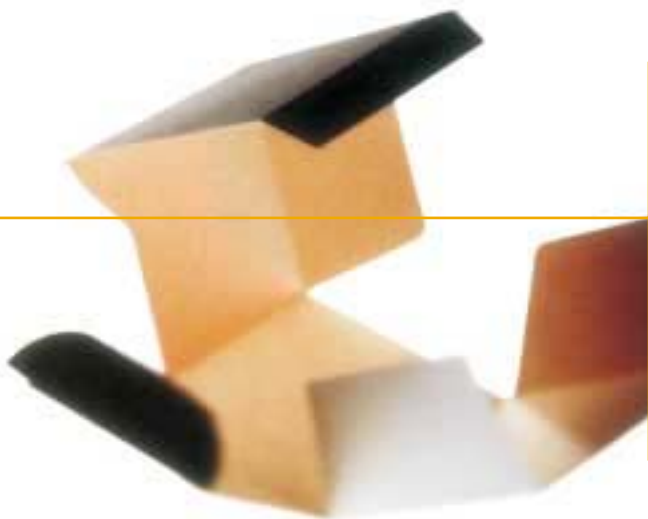
Imatran uuden sellulinjan rakentaminen ja käyttöönotto sekä nestepakkauskartonkikoneiden uusinnat on saatu valmiiksi, mikä parantaa tuotantotehokkuutta. Myös Imatran ja Ruotsin Skoghallin tehtaiden välinen tuotannon jako on saatu päätökseen, minkä vuoksi Skoghallin kartonkikone 8:n laatu- ja tuotantotulokset ovat nyt jopa alkuperäisiä tavoitteita parempia. Tetra Pakin Ruotsissa sijaitsevan Forshagan muovipäällystyslaitoksen hankkimisella on myös suuri merkitys Skoghallin tehtaan tuotevalikoiman kehittämisessä.

Kotkan tehtaan laminaattipaperin tuotantolinjan uusiminen vahvistaa osaltaan liiketoiminta-alueen tasaista kasvua. Länsi-Euroopassa jatkojalostustoiminnan kasvu tapahtuu yritysostoin ja Itä-Euroopassa uusia tehtaita rakentamalla. Esimerkkejä tästä strategiasta ovat hylsytehtaiden ostot Isossa-Britanniassa ja Ruotsissa sekä uusien pakkaustehtaiden perustaminen Unkariin ja Baltian maihin. Samalla myös organisaatio on uudistettu. Pakkauskartonkitulosryhmä koostuu nyt viidestä tulosalueesta, joista yksi on vastikään perustettu erikoispaperit.

Kasvu jatkuu

Tulosryhmän suhteellinen markkina-asema on investointien ansiosta vahvistunut ja tuloksetekokyvyn edellytykset paranevat, kun talous elpyy. Pakkauskartongit hyötyvät melko vakaista kulutushyödykemarkkinoista, mutta liiketoiminnan tulevaan kannattavuuteen ratkaisevasti vaikuttavia tekijöitä ovat Yhdysvaltain dollarin kurssikehitys ja se, kuinka hyvin Enocellin sellutehdas saadaan integroitua tulosryhmään.

Useimpien tuotteiden kysyntä ei juuri ole kasvanut kesän 2000 jälkeen, mutta markkinatilanteen odotetaan paranevan vuonna 2002.



Menestystä idässä

Vuonna 1997 tehty päätös rakentaa 100 km Moskovasta lounaaseen Balabanovoon aaltopahvipakkaustehtas on yksi esimerkki valitun kasvustrategian onnistuneesta toteutuksesta. Tehtas toimii hyvin ja on kannattava ja sitä laajennetaan parhaillaan. Menestykseen vaikuttavat etenkin oikeaan osunut strategia, hyvä asiakaskunta, nykyaikainen tekniikka sekä tavoitteelliset rekrytointi- ja koulutusohjelmat.

Avainluvut*	1999	2000	2001	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	2 541,5	2 975,0	2 724,0	18,9
Liikevoitto, milj. EUR	237,9	441,3	346,2	21,0
% liikevaihdosta	9,4	14,8	12,7	
Sidottu pääoma, milj. EUR	2 718,9	2 732,3	2 670,9	19,3
Pääoman tuotto (ROOC), %	8,8	15,4	12,8	
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	242,1	342,3	294,4	34,3
Henkilöstö keskimäärin	10 608	10 635	9 888	22,3
Tuotantoseisokit, tonnia	N/A	N/A	180 000	

*ilman konserniaktiivaa

1 000 tonnia	Toimitukset 1999	Toimitukset 2000	Toimitukset 2001	Kapasiteetti 2002
Pakkauskartongit ja paperit	3 196	3 417	2 765	3 505

 www.storaenso.com/2001

Puu- tuotteet

Puutuotteet on yksi Stora Enson ydinliiketoiminta-alueista. Strategiana on tarjota kilpailukykyisiä ratkaisuja valituille loppukäyttäjäsegmenteille kaikkialla maailmassa ja olla mukana konsernin laajentumisessa uusille markkinoille erityisesti Itä-Euroopassa. Puun- ja kuidunhankinnan sekä sahaustoiminnan täydellinen integrointi vahvistaa Stora Enson asemaa.

Kilpailukykyä ja lisäarvoa

Tavoitteena on tuottaa asiakkaille lisäarvoa lisäämällä jatkojalostusta. Uudistetut höyläämöt ja jatkojalostuslaitokset parantavat tehokkuutta ja tuottavuutta. Uusia toimitus- ja palvelumalleja suunnitellaan tukemaan asiakkaiden liiketoimintaa. Johdon ja työntekijöiden ammattitaitoa sekä tiimityötä kehitetään jatkuvasti vastaamaan palvelu-, tuote- ja markkinastrategioita.

Stora Enso lunasti vuonna 2001 itävaltalaisen SPB Beteiligungsverwaltung GmbH:n 26,5 %:n vähemmistöosuuden Stora Enso Timber Oy Ltd:stä. Konsernin kokonaan omistamana tytäryhtiönä liiketoiminnan kehittämiseksi on entistä paremmat edellytykset.

Ruotsin tuotantolaitosten tehokkuutta ja kilpailukykyä parantava investointiohjelma on saatu päätökseen Gruvönin ja Kopparforsin sahoilla. Uudistukset jatkuvat vielä Alan sahalta. Tuottavuutta ja tehokkuutta parantavia ohjelmia on käynnistetty myös Keski-Euroopan tuotantoyksiköissä ja vastaavia hankkeita tullaan aloittamaan myös Suomessa.



Haasteelliset tulevaisuudennäkymät

Puutuoteteollisuuden rakenne on erittäin hajanainen, minkä vuoksi toimialan arvioidaan kasvavan ja keskittyvän tulevaisuudessa. Stora Enson laajentumishankkeita tukevat myös puutuotteiden kysynnän ennakoitu kasvu pitkällä aikavälillä ja jatkojalosteiden osuuden lisääntyminen systeemirakentamisessa.

Vuoden 2002 heikentyneet markkinanäkymät ovat vähentäneet talonrakentamista. Kysyntä ei anna edellytyksiä hyödyntää tuotantokapasiteettia täysimittaisesti Euroopassa tai Pohjois-Amerikassa ja hinnat pysyvät vuoden 2002 alkupuolella heikkoina. Markkinat tuskin elpyvät merkittävästi ennen kuin maailman talousnäkymät paranevat.

Kohti yleiseurooppalaisia rakennusstandardeja

Euroopan puuteollisuuden tämän hetken ajankohtaisimpia puheenaiheita on rakennusalan standardointi. Euroopassa on käytössä monia erilaisia kansallisiin ja alueellisiin rakennusmääräyksiin sekä tuotestandardeihin perustuvia puurakennusjärjestelmiä. Toisistaan poikkeavat rakennusjärjestelmät ja vanhat perinteet hidastavat teollisuutta siirtymästä puurakennustuotteiden massatuotantoon ja tehokkaaseen jakeluun, josta hyötyisivät sekä asiakkaat että valmistajat. Yhtenäiset eurooppalaiset puurakentamisen periaatteet ja standardit eivät ainoastaan edistäisi tällaista kehitystä vaan auttaisivat myös säilyttämään paikallisia suunnitteluperinteitä ja kouluttamaan uusia puurakentamisen asiantuntijoita sekä suosimaan kustannustehokasta puurakentamista ylipäänsä. Stora Enso tukee aktiivisesti aloitteita, jotka tähtäävät alan toimintatapojen yhtenäistämiseen.

Avainluvut*	1999	2000	2001	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	1 140,0	1 242,1	1 180,5	8,2
Liikevoitto, milj. EUR	43,5	73,3	12,6	0,8
% liikevaihdosta	3,8	5,9	1,1	
Sidottu pääoma, milj. EUR	377,2	388,2	421,3	3,0
Pääoman tuotto (ROOC), %	12,2	18,6	3,1	
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	51,3	46,5	64,4	7,5
Henkilöstö keskimäärin	3 605	3 593	3 644	8,2

*ilman konserniaktiivaa

1 000 m ³	Toimitukset 1999	Toimitukset 2000	Toimitukset 2001	Kapasiteetti 2002
Pohjoismainen kuusisahatavara	1 451	1 479	1 449	2 080
Pohjoismainen mäntysahatavara	1 386	1 443	1 466	1 540
Keskieurooppalainen sahatavara	1 800	1 958	1 945	2 205
Yhteensä	4 637	4 880	4 860	5 825



Henkilöstö

Osaavat ihmiset

Visiona on luoda yrityskulttuuri ja ilmapiiri, jotka rohkaisevat jokaista työntekijää kehittämään omaa osaamistaan ja ammattitaitoaan parhaan tuloksen saavuttamiseksi. Palveluksessa on parhaat työntekijät ja tavoitteena on houkutella uusia lahjakkaita ihmisiä. Stora Enson visio on olla alansa johtava yritys – on oltava siis parhaitakin parempi.

Henkilöstöhallinnon tärkein haaste on tunnistaa ne avainalueet, joiden kehittämisellä on yhtiölle ratkaisevaa merkitystä. Uuden henkilöstöhallintostrategian kehittämistä varten on perustettu viisi uutta projektiryhmää, joiden tehtävänä on analysoida muutoskykyä, palkkiojärjestelmiä, asenteita ja kulttuuria sekä arvioida ammattitaidon ja johtamisen merkitystä.

Yhtenä tärkeänä tavoitteena on myös liiketoiminnan ja henkilöstöhallinnon kiinteämpi yhteistyö. Analysoimalla järjestelmällisesti asiakkaiden ja henkilöstön keskuudessa tehtyjen kyselytutkimusten tuloksia sekä seuraamalla johtamistaidon kehittymistä ja yli 125 laatujohtamisen itsearviointeja varmistetaan keskityminen olennaiseen.

Arvioinnin välineenä käytettävä laatujohtamisohjelma Excellence 2005 mahdollistaa liiketoiminnan strategisen kehittämisen. Haasteena on saada itsearviointien tulokset vaikuttamaan kaikkien osapuolten tulevaan toimintaan.

Mittaukset ovat tärkeitä ja kyselytutkimusten tekemistä ja kehittämistä jatketaan. Painopistettä kuitenkin siirretään sisäisistä asioista operatiiviselle tasolle ja mittauksista toimintaan, jotta liiketoimintayksiköitä pystytään tukemaan paremmin.

Kohti parhaita suorituksia

Kokonaisvaltaisella osaamisella pyritään erottautumaan kilpailijoista, muun muassa luomalla tuotantoyksiköiden käytännön kehitystyön yleiset ohjeet, jakamalla tietoa parhaista toimintatavoista sekä edistämällä henkilöstön liikkuvuutta. Työntekijöiden osaamisen ja taitojen kehittäminen vaikuttaa työmotivaatioon ja sitoutuneisuuteen.

Parhaillaan kehitetään ohjelmaa, jonka avulla pyritään kehittämään ja ohjaamaan parhaita osaajia. Tavoitteena on kartoittaa henkilöstön nykyinen osaaminen, selvittää saavutukset ja kehitysmahdollisuudet sekä parantaa uusien osaajien rekrytoinnin edellytyksiä. Yksi haasteista on houkutella nuoria opiskelemaan metsätieteitä osaavien ihmisten rekrytoimiseksi tulevaisuudessakin. Stora Enso pyrkii aktiivisesti lisäämään tunnettuuttaan ja toimialan tuntemusta yliopisto- ja korkeakouluopiskelijoiden keskuudessa sekä niillä paikkakunnilla, joilla yhtiöllä on tuotantoa.

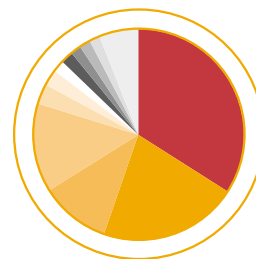
Käytännön johtajakoulutus johdon edellytysten parantamiseksi saatetaan loppuun vuoden 2002 aikana. Mission, vision ja arvojen sisäistämiseksi koulutusta tullaan järjestämään edelleen monikulttuurissa ryhmissä.

Stora Ensolla on tulokseen perustuva palkitsemisjärjestelmä, jossa palkkio määräytyy yhtiön tuloksen ja tärkeimpien yksikkökohtaisten tavoitteiden saavuttamisen perusteella. Johto- ja asiantuntijatehtävissä työskenteleville on optio/synteettinen optio-ohjelma. Lisätietoja ohjelmista on sivulla 35 ja Tilinpäätöksen 2001 liitteessä 23.

Avainluvut	2000	2001
Henkilöstö keskimäärin	41 785	44 275
Liikevaihto/työntekijä, EUR	311 524	305 112
Henkilöstön vaihtuvuus, %*	3,2	3,1
Koulutuspäiviä/työntekijä	4,1	3,9

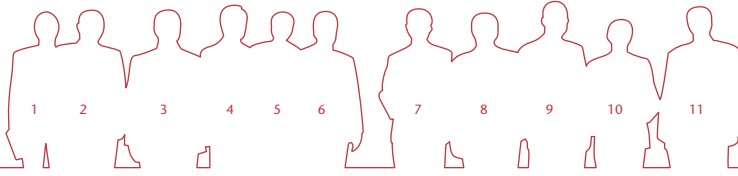
*Perustuu vakituisiin työntekijöihin, jotka ovat jättäneet yrityksen vapaaehtoisesti.

Henkilöstö keskimäärin	2000	2001	%
● Suomi	15 088	15 054	34,0
● Ruotsi	10 856	9 433	21,3
● Saksa	4 723	4 767	10,8
● USA	2 197	6 071	13,7
● Ranska	1 356	1 368	3,1
● Itävalta	1 078	1 127	2,5
○ Alankomaat	831	801	1,8
● Kiina	801	852	1,9
● Iso-Britannia	783	704	1,6
● Kanada	736	746	1,7
● Belgia	690	694	1,6
● Muut maat	2 646	2 658	6,0
Yhteensä, keskimäärin	41 785	44 275	100,0
Yhteensä, 31.12.	44 624	42 932	



Hallitus





① **Jan Sjöqvist**

S. 1948. MBA.
SSAB Svenskt Stål AB:n, Swedish Networks AB:n,
Green Cargo AB:n ja
Lannebo fonder AB:n hallituksen jäsen.

② **Krister Ahlström**

Varapuheenjohtaja
S. 1940. Dipl.ins., vuorineuvos.
A. Ahlström Osakeyhtiön entinen pääjohtaja.
Nordea Securities Corporationin,
EQT-Finlandin ja NKT Holdingin, Tanska
sekä useiden kansainvälisten
instituutioiden hallituksen jäsen.
Stora Enson palkkiokomitean jäsen.

③ **Jukka Härmälä**

Toimitusjohtaja
S. 1946. Ekonomi, vuorineuvos, tekn. tri (h.c.),
kauppat. tri (h.c.).
Metsäteollisuus ry:n hallituksen jäsen, Finnlinesin
hallituksen varapuheenjohtaja ja European Round
Table of Industrialists -neuvottelukunnan jäsen.

④ **George W. Mead**

S. 1927. M.Sc. (Paper Chem.), B.Sc. (Chem.).
Consolidated Papers, Inc:n hallituksen entinen
puheenjohtaja. Snap-on, Inc:n hallituksen jäsen.

⑤ **Harald Einsmann**

S. 1934. Ph.D. (Econ.).
British American Tobaccon, EMI Groupin,
Tesco Ltd:n ja Interbrew SA:n hallituksen jäsen.
Stora Enson palkkiokomitean jäsen.

⑥ **Josef Ackermann**

S. 1948. Tohtori (Oec.).
Deutsche Bank AG:n konsernin hallituksen jäsen, EUREX
Zürich AG:n ja Nasdaq Stock Market, Inc:n hallituksen
jäsen, Vodafone Group Plc:n konsernin hallituksen jäsen
(non-executive) sekä Linde AG:n ja EUREX Frankfurt AG:n
hallintoneuvoston jäsen.
Stora Enson tarkastuskomitean jäsen.

⑦ **Marcus Wallenberg**

S. 1956. B.Sc. (Foreign Service).
Investor AB:n toimitusjohtaja, Ericssonin ja Saabin hallituk-
sen varapuheenjohtaja, Astra AB:n, AstraZenecan, Scania
AB:n, Skandinaviska Enskilda Bankenin, SAS:n edustajiston
(Assembly of Representatives) ja Knut och Alice Wallenberg
Stiftelsenin hallituksen jäsen.
Stora Enson tarkastuskomitean jäsen.

⑧ **Claes Dahlbäck**

Puheenjohtaja
S. 1947. M.Sc. (Ec.), kunniatohtori (h.c.).
Investor AB:n hallituksen puheenjohtaja.
Vin & Spritin, Gambron, EQT:n, IBX:n ja imGOn hallituk-
sen puheenjohtaja, Skandinaviska Enskilda Bankenin halli-
tuksen varapuheenjohtaja sekä Finduksen hallituksen jäsen.
Stora Enson palkkiokomitean jäsen.

⑨ **Björn Hägglund**

Varatoimitusjohtaja
S. 1945. Metsät. tri.
Ruotsin metsäteollisuusliiton puheenjohtaja sekä Ruotsin
yritys- ja työnantajajärjestön (Svenskt Näringsliv),
Euroopan paperiteollisuuden liiton CEPI:n ja Ruotsin
maa- ja metsätaloustieteellisen yliopiston hallituksen jäsen.

⑩ **Ilkka Niemi**

S. 1946. Kauppat. maist.
Itsenäinen konsultti.
Motiva Oy:n hallituksen puheenjohtaja.

⑪ **Paavo Pitkänen**

S. 1942. Fil. maist.
Keskinäisen eläkevakuutusyhtiö Varma-Sammon
toimitusjohtaja.
Partekin, Sampo Oyj:n ja Wärtsilän hallituksen jäsen,
Alma Median hallintoneuvoston varapuheenjohtaja
sekä useiden muiden yhtiöiden hallituksen jäsen.
Stora Enson tarkastuskomitean jäsen.

Tiedot osakeomistuksista ja optioista/synteettisistä optioista Tilinpäätöksen 2001 liitteessä 23, sivulla 72.

Johtajisto

Johtoryhmä



Jukka Härmälä

Toimitusjohtaja

S. 1946. Yhtiön palveluksessa 1970–84 ja jälleen vuodesta 1988.

Björn Hägglund

Varatoimitusjohtaja

S. 1945. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1991. Stora Enson ympäristö- ja T&K-komitean puheenjohtaja.

Lars Bengtsson

Senior Executive Vice President, sanomalehtipaperi

S. 1945. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1986. Stora Enson T&K-komitean jäsen.

Jussi Huttunen

Senior Executive Vice President, hienopaperi

S. 1954. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enson T&K-komitean jäsen.

Kai Korhonen

Senior Executive Vice President, Pohjois-Amerikan

liiketoiminnot, Pohjois-Amerikan aluejohtaja.

S. 1951. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1977. Stora Enson T&K-komitean jäsen.

Pekka Laaksonen

Senior Executive Vice President,

pakkauskartongit, Suomen aluejohtaja

S. 1956. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979.

Esko Mäkeläinen

Senior Executive Vice President ja CFO,

taloushallinto ja lakiasiat

S. 1946. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1970.

Arno Pelkonen

Senior Executive Vice President, puutuotteet

S. 1954. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1984.

Bernd Rettig

Senior Executive Vice President, aikakauslehtipaperi

S. 1956. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1982.

Stora Enson T&K-komitean jäsen.

Yngve Stade

Senior Executive Vice President, konsernin

tukitoiminnot ja Pohjois-Euroopan metsäyksiköt,

Ruotsin aluejohtaja.

S. 1947. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994.

Stora Enson investointi-, ympäristö- ja T&K-komitean jäsen.

Vasemmalta oikealle: Jussi Huttunen, Arno Pelkonen, Pekka Laaksonen, Jukka Härmälä, Bernd Rettig, Björn Hägglund, Yngve Stade, Esko Mäkeläinen, Lars Bengtsson, Kai Korhonen



Magnus Diesen

Executive Vice President, yhtiösuunnittelu

S. 1944. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988.

Stora Enson investointikomitean puheenjohtaja sekä ympäristö- ja T&K-komitean jäsen.

Nils Grafström

Executive Vice President,

markkinapalvelut ja informaatioteknologia

S. 1947. Yhtiön palveluksessa 1980–97

ja jälleen vuodesta 2001.

Walter Haberland

Senior Vice President, informaatioteknologia

S. 1946. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.

Seppo Hietanen

Executive Vice President,

Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoiminnot

S. 1945. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976.

Sven von Holst

**Senior Vice President, markkinointi ja myynti*

S. 1948. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.

*28.2.2002 asti

Jyrki Kurkinen

Senior Vice President, lakiasiat

S. 1948. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979.

Eberhard Potempa

Senior Vice President, Saksan liiketoiminnot

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976.

Sven Rosman

Executive Vice President, tukkuritoiminta

S. 1945. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1991.

Ronald E. Swanson

Senior Vice President, Pohjois-Amerikan liiketoiminnot

S. 1949. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989.

Kari Vainio

Executive Vice President,

viestintä ja sijoittajasuhteet

S. 1946. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1985.

Stora Enson ympäristökomitean jäsen.

Christer Ågren

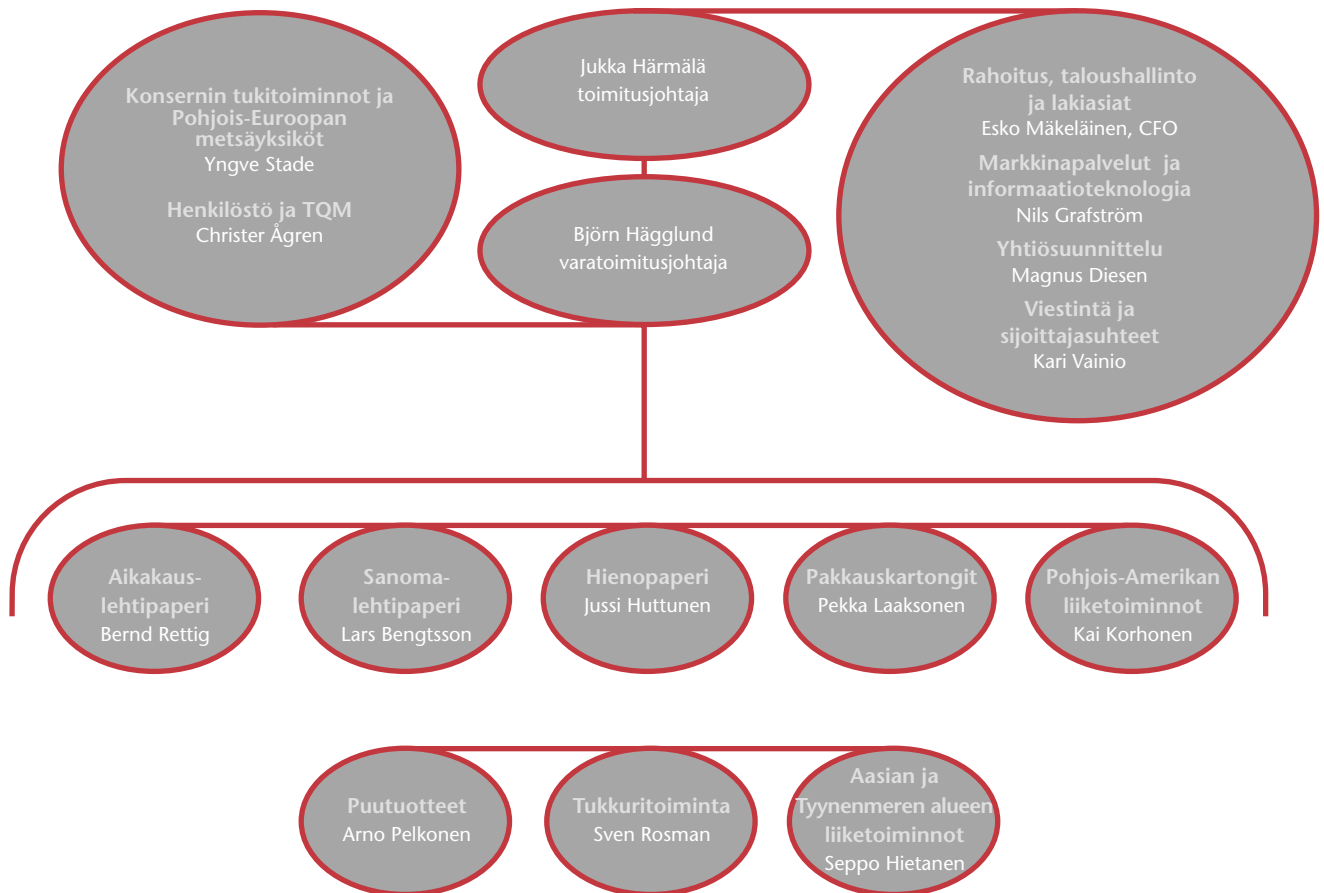
Executive Vice President, henkilöstö ja TQM

S. 1954. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1993.

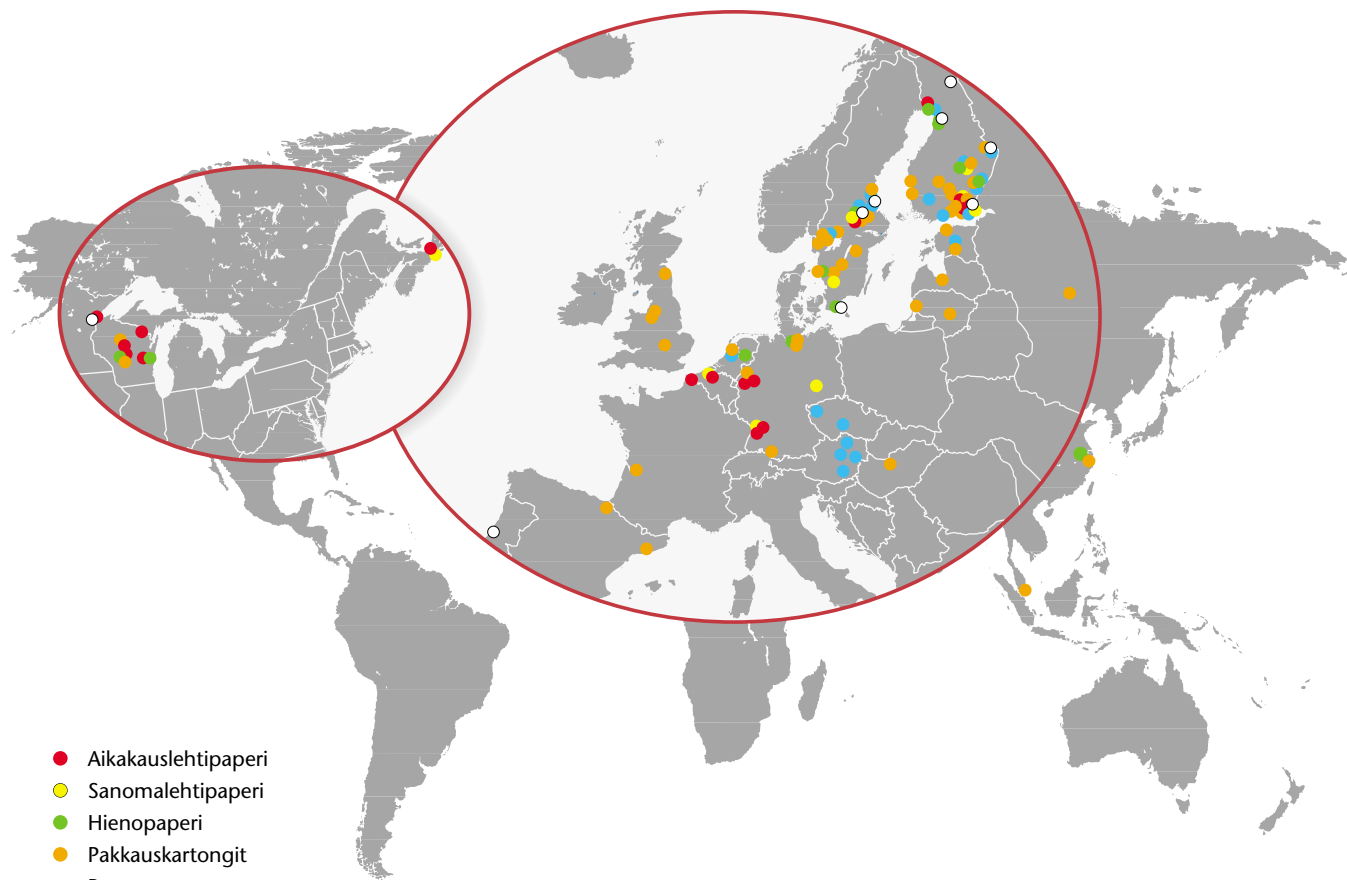
Vasemmalta oikealle: Ronald E. Swanson, Sven von Holst, Nils Grafström, Sven Rosman, Christer Ågren, Jyrki Kurkinen, Magnus Diesen, Seppo Hietanen, Walter Haberland, Kari Vainio, Eberhard Potempa

Tiedot johtajiston osakeomistuksista ja optioista/synteettisistä optioista
Tilinpäätöksen 2001 liitteessä 23, sivulla 73.

Konsernin rakenne



Maailmanlaajuinen Stora Enso



- Aikakauslehtipaperi
- Sanomalehtipaperi
- Hienopaperi
- Pakkauskartongit
- Puutuotteet
- Sellu paaleissa

Myyntiyhtiöt

Alankomaat, Amsterdam
 Argentiina, Buenos Aires
 Australia, Melbourne
 Australia, Sydney
 Belgia, Machelen
 Brasilia, São Paulo
 Chile, Santiago de Chile
 Espanja, Barcelona
 Espanja, Madrid
 Etelä-Afrikka, Kapkaupunki
 Indonesia, Jakarta
 Intia, New Delhi
 Irlanti, Dublin
 Iso-Britannia, Nottingham
 Iso-Britannia, Orpington
 Iso-Britannia, Wilmslow
 Italia, Milano
 Itävalta, Brand
 Itävalta, Wien
 Japani, Osaka

Kanada, Montreal
 Kanada, Toronto
 Kiina, Hong Kong
 Kiina, Peking
 Kiina, Shanghai
 Korea, Seoul
 Kreikka, Ateena
 Malesia, Kuala Lumpur
 Norja, Oslo
 Portugali, Estoril
 Portugali, Matosinhos
 Puola, Varsova
 Ranska, Croissy-sur-Seine
 Ranska, La Rochelle
 Ranska, Pariisi
 Ranska, Sens
 Ruotsi, Falun
 Ruotsi, Tukholma
 Saksa, Düsseldorf
 Saksa, Hampuri
 Singapore, Singapore

Suomi, Helsinki
 Sveitsi, Zürich
 Tanska, Kööpenhamina
 Tanska, Ribe
 Tsekin tasavalta, Praha
 Unkari, Budapest
 USA, Atlanta, GA
 USA, Cincinnati, OH
 USA, Cleveland, OH
 USA, Dallas, TX
 USA, Denver, CO
 USA, Des Plaines, IL
 USA, Detroit, MI
 USA, Jacksonville, FL
 USA, Kansas City, KS
 USA, Los Angeles, CA
 USA, Miami, FL
 USA, Minneapolis, MN
 USA, New York, NY
 USA, Philadelphia, PA
 USA, Portland, OR

USA, San Francisco, CA
 USA, Stamford, CT
 USA, Washington, DC
 Venäjä, Moskova
 Venäjä, Pietari
 Yhdistyneet Arabiemiraatit, Dubai

Tukkurit

Alankomaat, Ad Culemborg
 Belgia, Bryssel
 Iso-Britannia, Waltham Cross
 Latvia, Riika
 Liettua, Vilna
 Norja, Oslo
 Puola, Varsova
 Ranska, Wissous
 Ruotsi, Mölndal
 Suomi, Vantaa
 Tanska, Taastrup
 Unkari, Budapest
 Viro, Tallinna

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Yleistä

Stora Ensolla on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeuttavat samansuuruiseen osinkoon. Ero on äänioikeudessa: Yhtiökokouksessa A-sarjan osakkeiden omistajalla on yksi ääni kutakin edustamaansa osaketta kohti, R-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kutakin kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2001 oli 1 541,5 milj. euroa. Koko osakekanta oli 906 753 299 kappaletta ja äänimäärä 256 521 556.

Osakkeiden noteeraus

Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman pörseissä. ADR-todistusten muodossa olevat R-osakkeet noteerataan lisäksi New Yorkin pörssissä. Helsingissä osakkeet noteerataan euroissa (EUR), Tukholmassa Ruotsin kruunuissa (SEK) ja euroissa (EUR) ja New Yorkissa Yhdysvaltain dollareissa (USD).

Citibank N.A. toimii ADR-todistusten ns. säilytyspankkina (depository bank). Kukin ADR-todistus vastaa yhtä Stora Enson R-sarjan osaketta. ADR-todistusten kaupankäyntitunnus on SEO.

Vuoden 2001 kumulatiivisesta osakevaihdosta 52 % tapahtui Helsingissä, 45 % Tukholmassa ja 3 % New Yorkissa.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto

Helsinki – Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2001 aikana 10 % (laski 30 % vuonna 2000). Vuoden ylin kurssi oli 15,67 euroa ja alin kurssi 10,12 euroa. Samalla jaksolla Helsingin pörssin yleisindeksi laski 32 %, portfolioindeksi 22 %, kun metsäindeksi nousi 6 %.

Tukholma – Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2001 aikana 19 % (laski 26 % vuonna 2000). Vuoden ylin kurssi oli 146,50 SEK ja vuoden alin kurssi 90,50 SEK. Samalla jaksolla Stockholmsbörsen All-Share -indeksi laski 16 % ja SX-15 Materials -indeksi nousi 27 %.

New York – New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2001 aikana 4 % (nousi 31 % vuonna 2000). Vuoden ylin kurssi oli 13,75 USD ja alin 9,15 USD. Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper -indeksi nousi 0,8 %.

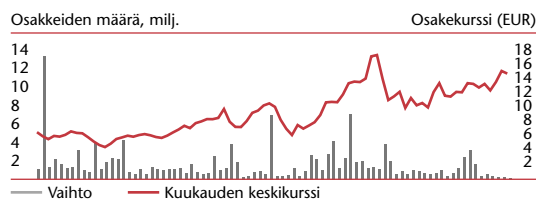
R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 12,57 euroa, Tukholmassa 115,61 Ruotsin kruunua ja New Yorkissa 10,95 Yhdysvaltain dollaria.

Osakevaihto oli Helsingissä yhteensä 548 547 206 osaketta, Tukholmassa 473 528 361 osaketta ja New Yorkissa 29 751 700 osaketta.

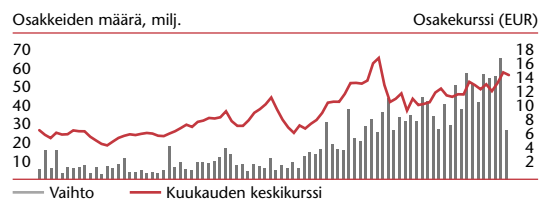
Koko osakekannan markkina-arvo oli Helsingissä vuoden lopussa 13 miljardia euroa.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto kuukausittain Helsingin pörssissä (1995 – 2001)

Stora Enso A



Stora Enso R



Osakkeenomistajat

Stora Enson suurimpiin osakkeenomistajiin lukeutuva ruotsalainen sijoitusyhtiö Investor AB myi kesäkuussa 2001 kaikki omistamansa Stora Enson osakkeet Knut och Alice Wallenberg Stiftelsenille sekä Marianne och Marcus Wallenberg Stiftelsenille. Kaupan jälkeen yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio. Kesäkuun 1998 jälkeen valtiolla ei kuitenkaan enää ole ollut lakiin perustuvaa velvoitetta omistaa Stora Enson osakkeita.

Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on 648 milj. eli 75 % liikkeeseen lasketusta osakekannasta.

Yhtiöllä oli vuoden 2001 lopussa noin 70 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli 45 000 ja ADR-todistusten omistajia 3 000. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekistereihin on merkitty noin 649 milj. osaketta (72 %).

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2001

Äänimäärän mukaan	% osakekannasta	% äänistä
1. Suomen valtio	15,1	24,8
2. Knut och Alice Wallenberg Stiftelse	6,4	22,8
3. Kansaneläkelaitos	3,0	9,4
4. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	1,0	3,5
5. Sampo Ryhmä	0,8	2,8
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo		
If Teollisuusvakuutus Oy		
If Vahinkovakuutusyhtiö Oy		
6. Marianne och Marcus Wallenberg Stiftelse	0,5	1,9
7. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1,1	1,6
8. Suomi Ryhmä	0,5	1,3
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi		
Vakuutusosakeyhtiö Suomi		
9. Erik Johan Ljungberg's Utbildningsfond	0,7	0,9
10. Robur	2,2	0,8
Yhteensä	31,3	69,8

Stora Enson osakkeiden jakautuminen 31.12.2001



● Suomalaiset yritykset	11,9 %
● Suomen valtio	15,1 %
● Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat	1,4 %
● Ruotsalaiset yritykset	19,5 %
● Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat	3,8 %
● ADR-todistusten haltijat	13,0 %
○ Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset omistajat)	35,3 %

Valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti 20.3.2001 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan korkeintaan 9 679 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 35 586 000 R-sarjan osaketta. Ostettujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 5 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 19.3.2002 saakka, mainittu päivä mukaan lukien.

Omien osakkeiden takaisinosto aloitettiin 28.3.2001. Tammikuun 2. päivään mennessä oli hankittu 799 400 A-osaketta (8 % tavoitteesta) ja 9 975 000 R-osaketta (28 % tavoitteesta). A-osakkeiden keskihinta oli 12,06 euroa ja R-osakkeiden 11,63 euroa.

Hallituksella ei tällä hetkellä ole valtuutusta osakeantiin eikä vaihtovelkakirjalainojen tai optiolainojen liikkeeseen laskemiseen.

Optio/synteettiset optio-ohjelmat

Optio/synteettiset optio-ohjelmat – Stora Ensonlla on kolme yhtiön johdolle tarkoitettua optio/synteettistä optio-ohjelmaa. Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosina 1999, 2000 ja 2001. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisista olosuhteista riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) ostoon.

Optiolaina – Yhtiön vuonna 1997 liikkeeseen laskema optiolaina on tarkoitettu ylimmälle johdolle. Yksi optio-todistus oikeuttaa haltijansa merkitsemään 3 000 uutta R-sarjan osaketta.

Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelma – Yhtiön hallitus päätti Consolidated Papers, Inc.:n hankinnan jälkeen korvata Consolidated Papersin henkilökunnalle suunnatut osakeoptio-ohjelmat Stora Enson osakeoptio-ohjelmalla. Optiot oikeuttavat haltijansa saamaan joko käteissuorituksen tai option osakkeiden (ei uusien osakkeiden) merkitsemiseen. Lisätietoja optioista/synteettisistä optioista Tilinpäätöksen 2001 sivuilla 71–73.

Ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen laskuvuosi	Henkilöstön määrä	Merkintähinta	Liikkeeseen laskettujen optioiden määrä	Merkintäaika
2001	synteettinen	2001	500	11,70 EUR	4 800 000	1.4.2004–31.3.2008
2000	synteettinen	2000	200	12,25 EUR	2 800 000	1.4.2003–31.3.2007
1999	synteettinen	1999	200	11,75 EUR	2 750 000	15.7.2002–15.7.2005
1997	optiolaina	1997	15	45,57 FIM (7,66 EUR)	3 000 000	1.12.1998–31.3.2004
Pohjois-Amerikka	osakeoptio	2000	839	6,9687 USD (7,91 EUR)	5 680 000	11.9.2000–4.2.2010

Osinkojen jälleensijoittamis- ja uusien osakkeiden suoraosto-ohjelma

Stora Enso julkisti tammikuussa 2002 osinkojen jälleensijoitus- ja uusien osakkeiden suoraosto-ohjelman, jota hallinnoi Citibank N.A. Ohjelman ansiosta nykyisten ADR-todistusten omistajien ja ensi kertaa Stora Enson osakkeisiin sijoittavan on vaivatonta lisätä omistustaan Stora Ensossa. Ohjelmaan osallistuva voi joko sijoittaa hänelle maksetun osingon tai mahdollisesti muita varoja ADR-muotoisiin osakkeisiin. Ohjelma koskee ainoastaan Yhdysvaltain kansalaisia, ja sen tavoitteena on lisätä Stora Enson osakkeenomistajien määrää Yhdysvalloissa.

Osakepääoman muutokset 1999–2001

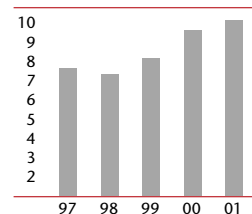
	A-osakkeiden lukumäärä	R-osakkeiden lukumäärä	Yhteensä	Osakepääoma (FIM milj.)	Osakepääoma (EUR milj.)
Stora Enso Oyj, 1.1.1999	243 394 655	516 185 034	759 579 689	7 595,8	
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-34 443 467	34 443 467	-		
Uusien R-osakkeiden merkintä		30 000	30 000		
Stora Enso Oyj, 31.12.1999	208 951 188	550 658 501	759 609 689	7 596,1	
Uusien R-osakkeiden merkintä		246 000	246 000		
Osakepääoman muuntaminen euromääräiseksi					1 291,8
Osakeanti (Consolidated Papers, Inc.): ADR-todistusten muodossa olevat R-osakkeet		167 367 577	167 367 577		
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-14 454 732	14 454 732	-		
Stora Enso Oyj, 31.12.2000	194 496 456	732 726 810	927 223 266		1 576,3
Mitätöidyt osakkeet	-910 600	-22 260 100	-23 170 700		
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-9 312 271	9 312 271	-		
Uusien R-osakkeiden merkintä		2 700 733	2 700 733		
Stora Enso Oyj, 31.12.2001	184 273 585	722 479 714	906 753 299		1 541,5
Uusien R-osakkeiden merkintä		1 158 000	1 158 000		
Stora Enso Oyj, 10.1.2002	184 273 585	723 637 714	907 911 299		1 543,5

Osakekohtaiset tunnusluvut (tunnuslukujen laskentaperiaatteet Tilinpäätös 2001, s. 97)

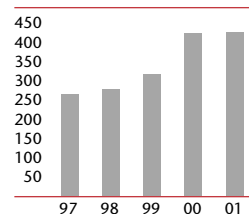
Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,03
Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,94
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,43
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,34
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	10,03
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	0,45**
Osinkosuhde ilman kertaluonteisia eriä, %*	57	59	45	34	48
Efektiiivinen osinkotuotto, %*					
A-osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2
R-osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1
Hinta/voitto-suhde (P/E)*					
A-osake	13,4	31,1	17,9	7,3	15,1
R-osake	13,3	31,5	17,6	7,1	15,3
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006
Osakkeiden keskimääräinen määrä (1 000), laimentamaton* 759 574	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506
laimennettu*	759 691	759 822	759 628	813 488	902 297
Liikkeessä olevat osakkeet	311 091	759 580	759 610	910 598	895 995

* 1997–1998 Stora Enson fuusion proforma-lukuja. ** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle. *** Markkinainformaatiosta lasketut luvut ajalta ennen 29.12.1998 perustuvat Enso Oyj:n tietoihin.

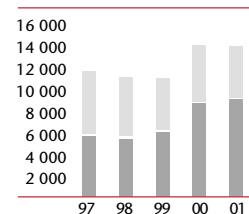
Oma pääoma/osake EUR



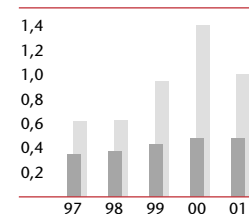
Maksetut osingot Milj. EUR



Pääomarakenne Milj. EUR



Tulos ja osinko/osake EUR



Lisätietoja Tilinpäätöksen 2001 sivuilla 18–25.

Tietoja osakkeenomistajille

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 19.3.2002 klo 16.00 Finlandia-talossa, Mannerheimintie 13 e, Helsinki.

Suomen lain mukaisesti hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan, joka aikoo osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, tulee olla merkittynä väliaikaisesti Stora Enson osakasluetteloon täsmäytyspäivänä 8.3.2002. Ohjeet yhtiökokoukseen ilmoittautumisesta ovat kokouskutsussa sekä yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors

Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2001 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,45 euroa osakkeelta.

VPC huolehtii osingonmaksusta VPC:ssä rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Citibank huolehtii osingonmaksusta Citibankin hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Yhtiö maksaa 31.5.2002 saakka osinkoa osakkeenomistajille, jotka eivät ole siirtäneet osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmään, sitten kun osakkeet on kirjattu arvo-osuustilille.

Yhtiökokous ja osingonmaksu vuonna 2002

8.3. Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä
19.3. Yhtiökokous
20.3. Ex-osinko
22.3. Osingonmaksun täsmäytyspäivä
5.4. Osingonmaksu

Stora Enson yhteistilille rekisteröityjen osakkeiden myynti

Stora Enso myy varsinaisen yhtiökokouksen 20.3.2001 tekemän päätöksen mukaisesti osakkeenomistajien lukuun ne yhtiön osakkeet, joita ei 1.6.2002 mennessä ole siirretty arvo-osuusjärjestelmään. Myynnin jälkeen osakkeenomistajilla on oikeus periä yhtiöltä omistamiensa osakkeiden määrää vastaava osuus myyntihinnasta. Oikeus osinkoon ja muut osakkeenomistajille kuuluvat oikeudet sen sijaan raukeavat.

Osakkeenomistajia, jotka eivät ole siirtäneet osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmään, kehoitetaan toimittamaan osakekirjansa sekä mahdolliset saantoselvitykset arvo-osuusrekisterin pitäjälle viimeistään 31.5.2002.

Tärkeimmät hallituksen ehdotukset 19.3.2002 pidettävälle yhtiökokoukselle

- Valtuutus osakepääoman alentamiseen yhtiön hallussa olevia omia osakkeita mitätöimällä.
- Valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen ja luovuttamiseen. Valtuutus oikeuttaisi hankkimaan enintään noin 9 100 000 A-sarjan ja noin 35 400 000 R-sarjan osaketta. Lopulliset enimmäismäärät päätetään yhtiökokouksessa.

Taloudelliset raportit vuonna 2002

30.1. Tilinpäätöstiedote vuodelta 2001
5.3. Vuosikertomus ja ympäristövuosikertomus
23.4. Osavuosikatsaus 1-3
Huhtikuu Yhdysvaltojen arvopaperisäännösten mukainen vuosikertomus Form 20-F
24.7. Osavuosikatsaus 1-6
22.10. Osavuosikatsaus 1-9

Sijoittajasuhteet:

Maija Harsu	Scott Deitz
Puh. 02046 21242	Puh. +1 715 422 1521
Fax 02046 21307	Fax +1 715 422 3882
PL 309	P.O.Box 8050
00101 Helsinki	Wisconsin Rapids,
	WI 54495-8050, USA
maija.harsu@storaenso.com	scott.deitz@storaenso.com

Kaupankäyntitunnukset, pörssierät ja valuutat

	Helsinki	Tukholma	New York
A-osake	STEAV	STE A ja STE AE	-
R-osake	STERV	STE R ja STE RE	-
ADR-todistukset	-	-	SEO
Pörssierät	100	200	-
Valuutta	EUR	SEK ja EUR	USD

Reuters	STERV.HE
Bloomberg	STERV FH EQUITY

Stora Enson osakkeet saksalaisissa pörseissä (Freiverkehr)

	Tunnus	CUSIP-numero	Listauspaikka
A-osake	ENUA	870 734	Berliini, München
R-osake	ENUR	871 004	Berliini, Frankfurt,
			Stuttgart, München

Tuoreimmat tiedot internetsivuilta www.storaenso.com/investors

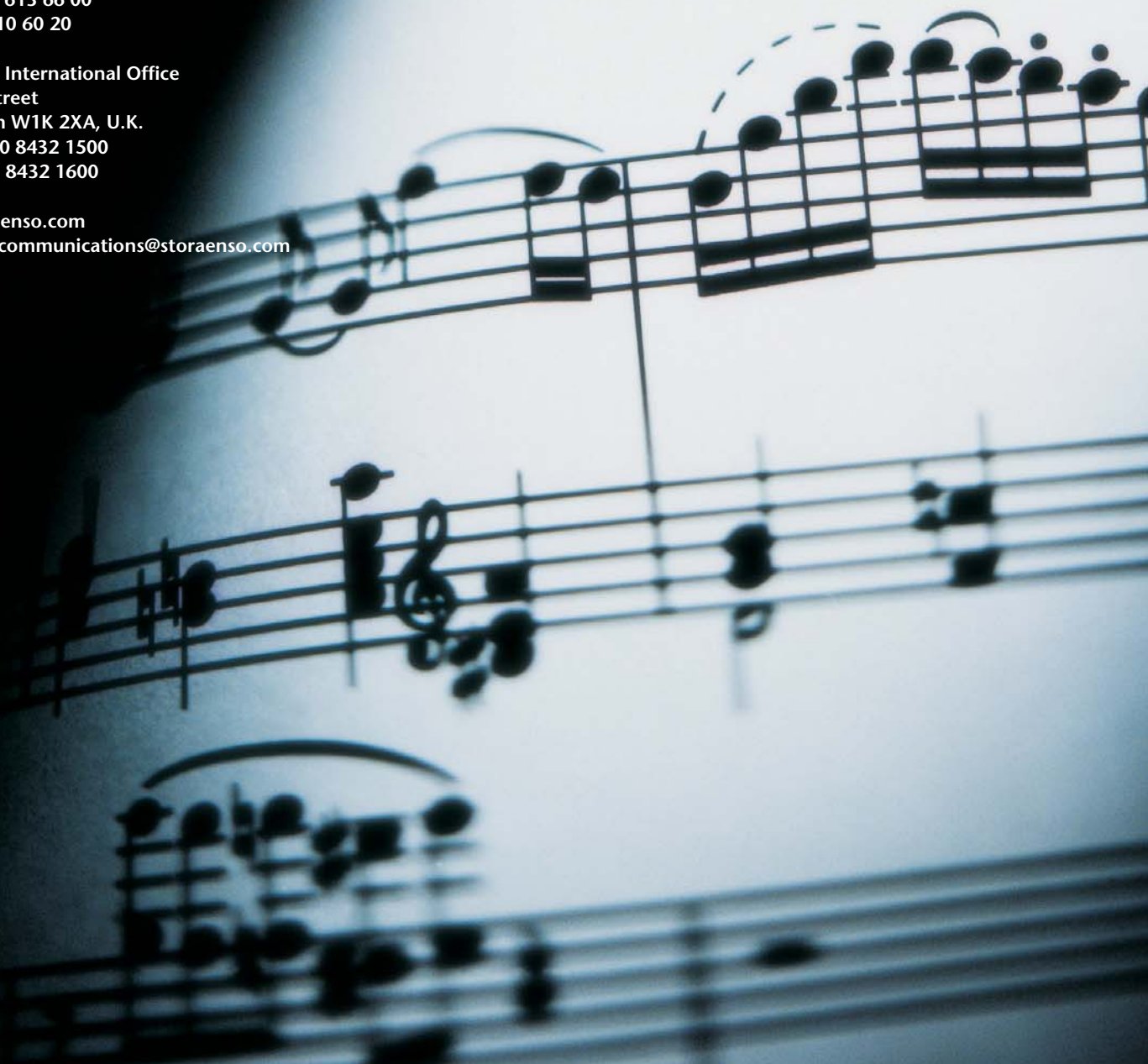
Stora Enso Oyj
PL 309, 00101 Helsinki
Katuosoite: Kanavaranta 1
Puh. 02046 131
Fax 02046 21471

Stora Enso AB
Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sverige
Katuosoite: World Trade Center,
Klarabergsviadukten 70
Puh. +46 8 613 66 00
Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso International Office
9, South Street
GB-London W1K 2XA, U.K.
Puh. +44 20 8432 1500
Fax +44 20 8432 1600

www.storaenso.com
corporate.communications@storaenso.com

SEO
LISTED
NYSE



TILINPÄÄTÖS 2001

Sisällysluettelo

Yhtiöesittely	1
Taloudellinen katsaus	2
Osakkeet ja osakkeenomistajat	18
Hallituksen toimintakertomus	26
Konsernin tuloslaskelma	30
Konsernin tase	31
Oman pääoman täsmäytyslaskelma	32
Konsernin rahoituslaskelma	33
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	35
Emoyhtiön tuloslaskelma	74
Emoyhtiön rahoituslaskelma	75
Emoyhtiön tase	76
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	77
Voitonjakoehdotus	82
Tilintarkastuskertomus	83
Hallitus	84
Johtajisto	85
Konsernihallinto-ohje	86
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	97

Tilinpäätös 2001 on käännetty englannin kielestä.

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 koskeissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan 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, kehitysuunnitelmissa 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.

Yhtiöesittely

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotealueet ovat aika-kaus-, sanomalehti- ja hienopaperi sekä pakkauskartonki ja puutuotteet. Stora Enson liikevaihto on 13,5 miljardia euroa ja paperi- ja kartonkikapasiteetti noin 15 miljoonaa tonnia. Yhtiön palveluksessa on noin 43 000 henkilöä yli 40 maassa. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörsseissä.

Aikakauslehtipaperi

Tuotteet: Päällystämättömät superkalanteroidut (SC), päällystämättömät koneviimeistellyt (MF), kevyesti päällystetyt (LWC), keskiraskaat (MWC), raskaat (HWC) ja konepäällystetyt (MFC) paperit, joita käytetään aikakauslehtiin, mainospainotuotteisiin, luetteloihin ja suoramarkkinoinnin painotuotteisiin sekä tapettipaperit.

Markkina-asema:

- maailman toiseksi suurin ja Euroopan toiseksi suurin aikakauslehtipaperin valmistaja
- osuus Euroopan markkinoista 21 % ja maailman markkinoista 17 %
- päämarkkinat Eurooppa (55 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (43 % liikevaihdosta)
- tuotantokapasiteetti 4,6 milj. tonnia

Sanomalehtipaperi

Tuotteet: Standardisanomalehtipaperi sekä erikoislajit, kuten erikoissanomalehtipaperi, luettelopaperi ja kirjapaperi, joita käytetään sanomalehtiin ja niiden liitteisiin, mainoslehtisiin, puhelinluetteloihin, kovakantisiin kirjoihin ja taskukirjoihin.

Markkina-asema:

- maailman neljänneksi suurin ja Euroopan suurin sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperin valmistaja
- osuus Euroopan markkinoista 24 % ja maailman markkinoista 7 %
- päämarkkinat Eurooppa (88 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (6 % liikevaihdosta)
- tuotantokapasiteetti 3,3 milj. tonnia

Hienopaperi

Tuotteet: Graafiset paperit (päällystetyt hienopaperit) ja toimistopaperit (päällystämättömät hienopaperit), joita käytetään asiakirjojen tulostamiseen, kaupallisiin painotuotteisiin ja korkealaatuisiin kirjoihin.

Markkina-asema:

- maailman toiseksi suurin ja Euroopan kolmanneksi suurin graafisten papereiden valmistaja; maailman kuudenneksi suurin ja Euroopan toiseksi suurin toimistopapereiden valmistaja
- graafisen paperin osuus Euroopan markkinoista 12 % ja maailman markkinoista 10 %; toimistopaperin osuus Euroopan markkinoista 14 % ja maailman markkinoista 3 %
- päämarkkinat Eurooppa (54 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (30 % liikevaihdosta)
- tuotantokapasiteetti 3,8 milj. tonnia

Pakkauskartongit

Tuotteet: Neste- ja elintarvikepakkauskartongit, kuppi-kartongit, taivekartongit, aaltopahvi, aaltopahvipakkaukset, hylsykartongit ja hylsyt, laminaattipaperit, tekniset paperit, joustopakkauskaukset ja etikettipaperit.

Markkina-asema:

- maailman johtaviin kuuluva kuluttajapakkaus-kartonkien ja erikoispaperin valmistaja
- päämarkkinat Eurooppa (77 % liikevaihdosta), Aasia (7 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (4 % liikevaihdosta)
- pakkauskartonki- ja pakkauspaperikapasiteetti 3,5 milj. tonnia, aaltopahvikapasiteetti 315 000 tonnia, hylsykapasiteetti 175 000 tonnia

Puutuotteet

Tuotteet: Sahatavara ja sen jatkojalosteet, joita käytetään rakennus-, puusepän- ja huonekaluteollisuudessa.

Markkina-asema:

- maailman kolmanneksi suurin ja Euroopan suurin havusahatavaran tuottaja
- päämarkkinat Eurooppa (61 % liikevaihdosta), Aasia (23 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (6 % liikevaihdosta)
- sahauskapasiteetti 5,8 milj. m³ ja jatkojalostus-kapasiteetti 2,2 milj. m³

Taloudellinen katsaus

Lisäarvon tuottaminen

Stora Enson tavoitteena on lisäarvon tuottaminen osakkeenomistajille. Tavoitteen saavuttamiseksi Stora Enso on määritellyt selkeät toiminnalliset ja taloudelliset tavoitteet kannattavuuden ja kassavirran sekä pääomarakenteen vahvistamiseksi.

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus (WACC)

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus kuvaa vieraan ja oman pääoman hintaa. Vieraan pääoman kustannus on Stora Enson nykyisen lainakannan perusteella laskettuna noin 6 %. Oman pääoman kustannus perustuu pitkäaikaiseen 5 %:n riskittömään korkoon; kun siihen lisätään 4 %:n riskipremio oman pääoman kustannukseksi verojen jälkeen saadaan 9 %. Kun tähän lisätään 35 %:n veroasteen mukainen verokustannus, saadaan oman pääoman kustannukseksi noin 14 %. Käyttämällä velkaantumisastetta 0,8 on keskimääräinen painotettu pääomakustannus (WACC) noin 10 %. Tätä arvoa voidaan käyttää laskettaessa sijoitetun pääoman tuottoa (ROCE); laskettaessa diskontattua kassavirtaa vastaava arvo on noin 7 %.

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)

Konsernin tärkeimpiä tavoitteita on saada 13 %:n tuotto sijoitetulle pääomalle suhdannekierron aikana. Sijoitetun pääoman tuotto lasketaan seuraavasti: liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä jaetaan keskimääräisellä sijoitetulla pääomalla. Sijoitetun pääoman tuottoa voidaan verrata keskimääräiseen painotettuun pääomakustannukseen. Stora Enso tuottaa osakkeenomistajille lisäarvoa, kun pääoman tuotto on suurempi kuin pääoman kustannus.

Lisäarvon tuottaminen on esitetty tuotealueittain oheisessa taulukossa. Lisäarvo on laskettu vähentämällä liikevoitosta (ilman kertaluonteisia eriä) keskimääräinen painotettu pääomakustannus, joka perustuu keskimääräiseen sidottuun pääomaan. Kaikilla tuotealueilla, lukuun ottamatta metsää, on käytetty samaa keskimääräistä painotettua pääomakustannusta. Metsätoimintoihin sovelletaan matalampaa riskiteijää, minkä vuoksi sen painotettu keskimääräinen pääomakustannus on 8 %.

Liikevoitto ja lisäarvo tuotealueittain

Milj. EUR	Liikevoitto			Lisäarvo		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Aikakauslehtipaperi	328,4	399,4	346,9	120,5	141,9	4,7
Sanomalehtipaperi	306,4	268,3	508,8	164,9	133,8	386,0
Hienopaperi	238,7	688,8	394,5	-32,7	350,1	-38,9
Pakkauskartongit	237,9	441,3	346,2	-33,7	154,7	76,0
Puutuotteet	43,5	73,3	12,6	8,0	34,0	-27,9
Tukkuritoiminta	4,1	9,9	-7,2	-14,4	-11,2	-28,6
Metsä	132,3	115,3	88,1	22,2	6,8	-14,5
Muut	-23,1	-35,1	-43,2	-	-	-
Jatkuvat toiminnot yhteensä	1 268,2	1 961,2	1 646,7	164,5	739,5	238,8
Konserniaktiivapoistot	-61,9	-88,3	-151,5	-	-	-
Päätyvät toiminnot, energia	90,3	52,7	-	-	-	-
Konserni yhteensä, ilman kertaluonteisia eriä	1 296,6	1 925,6	1 495,2	197,7	778,5	107,1

Markkina-asema

Paperia ja muita metsäteollisuustuotteita valmistetaan ja käytetään kaikkialla maailmassa. Oheisessa taulukossa esitetään paperin ja kartongin kokonaiskulutus tärkeimmillä markkina-alueilla. Bruttokansantuotteen kasvu on yksi tärkeimmistä paperin ja kartongin kulu- tusta kuvaavista indikaattoreista. Myös väestönkasvu

ja kaupungistuminen ovat oleellisia tulevaan kulutukseen vaikuttavia tekijöitä. Markkinoinhin vaikuttaa myös paperintuottajien ja asiakkaiden keskuudessa meneillään oleva rakennemuutos, jossa korostuu kustannuskilpailukyvyyn ja korkean palvelutason vaatimus.

Paperin ja kartongin kulutus

1 000 000 tonnia	Länsi- Eurooppa	Pohjois- Amerikka	Latinalainen Amerikka	Afrikka	Aasia (sis. Oseanian)
Sanomalehtipaperi	9,6	12,1	1,8	0,5	11,0
SC-paperi	3,2	2,5	0,1	0,1	0,3
Päällystetty aikakauslehtipaperi	6,1	5,2	0,4	0,1	2,3
Päällystetty hienopaperi	6,3	4,7	0,7	0,2	6,8
Päällystämätön hienopaperi	7,1*	12,0	2,6	0,9	15,7
Aaltopahvi	20,4	32,2	6,8	1,4	29,0
Taivekartonki	6,2	10,8	1,8	0,5	10,6

* sisältää ainoastaan bulkkilaadut

Lähde: Stora Enso Business Intelligence

Toimitukset

Vuoden 2000 viimeisen neljänneksen aikana alkanut kysynnän hiljeneminen jatkui koko vuoden 2001. Paperin ja kartongin toimitukset pienenivät 1 %. Stora Enso mukautti tuotantoaan kysyntää vastaavaksi rajoittamalla paperi- ja kartonkituotantoa heikon markkinatilanteen vuoksi. Tuotantoa supistettiin 1 540 000 tonnia, joka vastaa 10 % yhtiön koko kapa-

siteetista. Puutuotetoimitukset pysyivät edellisen vuoden tasolla.

Toimitukset on esitetty alla olevassa taulukossa. Jotta luvut olisivat vertailukelpoisia, vuoden 2000 lukuihin tulee lisätä seuraavat Consolidated Papersin toimitusmäärät ennen yrityksen liittämistä Stora Ensoon: aikakauslehtipaperi 797 000 tonnia, hienopaperi 492 000 tonnia ja pakkauskartongit 20 000 tonnia.

Toimitukset tuotealueittain

1 000 tonnia	1999	2000	2001	Muutos %	Tuotannon rajoitukset
Aikakauslehtipaperi	2 756	3 269	3 871	+18	560
Sanomalehtipaperi	3 122	3 134	3 031	-3	130
Hienopaperi	2 912	3 151	3 191	+1	670
Pakkauskartongit	3 196	3 417	2 765	-19	180
Myydyt yksiköt	10	-	-	-	-
Paperi ja kartonki yhteensä	11 996	12 971	12 858	-1	1 540
Puutuotteet, 1 000 m ³	4 637	4 880	4 860	-	
Aaltopahvi, milj. m ²	355	404	434	+7	

Stora Enso markkinoi tuotteitaan kaikkialla maailmassa. Yhtiön kotimarkkina on kuitenkin Eurooppa, jonka osuus liikevaihdosta on 69 % (76 %). Pohjois-

Amerikan osuus on 20 % (12 %) ja Aasian ja Tyynenmeren alueen osuus 7 % (8 %).

Liikevaihto maittain

Milj. EUR	1999	2000	2001
Saksa	1 825,7	1 987,4	1 840,3
Iso-Britannia	1 321,7	1 446,4	1 324,8
Ranska	974,0	1 035,4	1 007,0
Ruotsi	810,5	1 052,3	1 026,6
Suomi	730,2	821,8	776,0
Alankomaat	538,8	610,1	581,9
Italia	450,7	520,6	403,2
Espanja	440,0	495,9	445,5
Belgia	349,4	366,8	345,1
Tanska	286,8	319,8	307,6
Muut EU-maat	423,0	495,5	482,2
EU yhteensä	8 150,8	9 152,0	8 540,2
Muu Eurooppa	635,3	788,5	813,2
Pohjois-Amerikka	607,4	1 512,7	2 639,1
Aasia ja Tyynenmeren alue	773,6	1 023,9	954,3
Muut	468,6	539,9	562,0
Yhteensä	10 635,7	13 017,0	13 508,8

Taloudellinen tulos (ilman kertaluonteisia eriä)
Liikevaihto oli 13 508,8 milj. euroa (13 017,0 milj. euroa), kasvua edellisvuoteen verrattuna 491,8 milj. euroa eli 3,8 %. Vuoden 2000 liikevaihtoon sisältyy 317,2 milj. euroa myydyin Gruvönin tehtaan liikevaihtoa. Consolidated Papersin osuus liikevaihdon kasvusta oli 1 375,3 milj. euroa. Liikevaihtoa heikensi pääasiassa aikakauslehti- ja hienopapereiden pienentyneet toimitusmäärät.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 1 495,2 milj. euroa, joka on 11,1 % liikevaihdosta (1 925,6 milj. euroa, 14,8 %) ja 22,4 % vähemmän kuin vuonna 2000. Liikevoiton lasku johtui pääosin pienemmistä toimitusmääristä ja alhaisemmista hinnoista sekä aiempaa suuremmista poistoista.

Aikakauslehtipaperi

Liikevoitto oli 346,9 milj. euroa (399,4 milj. euroa), joka on 52,5 milj. euroa eli 13 % vähemmän kuin vuonna 2000. Syynä olivat alhaisemmat toimitusmäärät lähinnä päällystetyissä laaduissa. Tilauksien heikkenemisen vuoksi tuotantoa rajoitettiin, mikä johti tuottavuuden alenemiseen ja kiinteiden kustannusten kasvuun.

Sanomalehtipaperi

Liikevoitto oli 508,8 milj. euroa (268,3 milj. euroa). Kasvua edellisvuoteen verrattuna oli 240,5 milj. euroa eli 90 % mikä johtui lähinnä korkeammista myynti-

hinnoista ja hiukan alhaisemmista keräyspaperin hinnoista.

Hienopaperi

Liikevoitto oli 394,5 milj. euroa (688,8 milj. euroa), joka on 294,3 milj. euroa eli 43 % vähemmän kuin vuonna 2000. Syynä olivat lähinnä alhaisemmat myyntihinnat ja toimitusmäärien pieneneminen.

Pakkauskartongit

Liikevoitto oli 346,2 milj. euroa (441,3 milj. euroa), joka on 95,1 milj. euroa eli 22 % vähemmän kuin edellisvuonna. Liikevoiton laskuun vaikuttivat toimitusmäärien pieneneminen ja kiinteiden kustannusten nousu. Myös tuotantoseisokit heikon kysynnän sekä koneusintojen vuoksi heikensivät liikevoittoa. Myyntihinnat olivat keskimäärin edellisvuotta jonkin verran korkeammat.

Puutuotteet

Liikevoitto oli 12,6 milj. euroa (73,3 milj. euroa), joka on 60,7 milj. euroa eli 83 % vähemmän kuin edellisvuonna, mikä johtui alhaisemmista myyntihinnoista.

Tukkuri toiminta

Liikevoitto oli -7,2 milj. euroa (9,9 milj. euroa), joka on 17,1 milj. euroa eli 173 % vähemmän kuin edellisvuonna. Syynä olivat pienemmät toimitusmäärät ja

alhaisemmat myyntihinnat sekä Ison-Britannian liike-toiminnan heikko tulos.

Metsä

Liikevoitto oli 88,1 milj. euroa (115,3 milj. euroa), joka on 27,2 milj. euroa eli 24 % vähemmän kuin vuonna 2000. Syynä olivat paperitehtaiden tuotannon rajoituksista johtuneet pienemmät toimitusmäärät, sekä Ruotsin kruunun heikko kurssi.

Muut

Liikevoitto oli 43,2 milj. euroa tappiollinen (35,1 milj.

euroa), joka on 8,1 milj. euroa eli 23 % vähemmän kuin vuonna 2000.

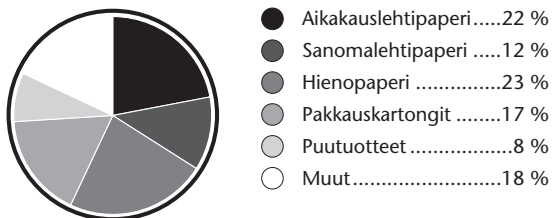
Yhdysvaltain dollarin vuoden keskipussin vahvistuminen Ison-Britannian puntaan ja Ruotsin kruunuun nähden pienensi liikevaihtoa 15 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna. Valuuttakurssivaihtelut paransivat liikevoittoa vastaavasti noin 60 milj. euroa eli 0,05 euroa osaketta kohti, mikä johtui Ruotsin kruunumääräisistä kustannuksista ja poistoista. Liikevaihto, liikevoitto ja sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eräiä on esitetty tuotealueittain alla olevassa taulukossa. Sivuilla 15–16 tiedot on esitetty neljännesvuosittain.

Liikevaihto ja liikevoitto tuotealueittain

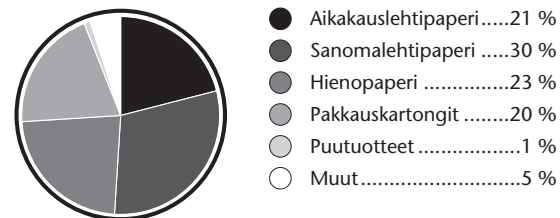
Milj. EUR	Liikevaihto			Liikevoitto			Sidotun pääoman tuotto % *		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Aikakauslehtipaperi	2 156,5	2 818,8	3 449,0	328,4	399,4	346,9	15,8	15,5	10,1
Sanomalehtipaperi	1 641,8	1 766,7	1 933,9	306,4	268,3	508,8	21,7	19,9	41,4
Hienopaperi	2 493,8	3 473,2	3 617,5	238,7	688,8	394,5	8,8	20,3	9,1
Pakkauskartongit	2 541,5	2 975,0	2 724,0	237,9	441,3	346,2	8,8	15,4	12,8
Puutuotteet	1 140,0	1 242,1	1 180,5	43,5	73,3	12,6	12,2	18,6	3,1
Tukkuritoiminta	787,2	890,6	840,3	4,1	9,9	-7,2	2,2	4,7	-3,4
Metsä	1 630,3	1 877,4	1 825,6	132,3	115,3	88,1	9,6	8,5	6,9
Muut	-1 880,7	-2 066,5	-2 062,0	-23,1	-35,1	-43,2	-	-	-
Jatkuvat toiminnot yhteensä	10 510,4	12 977,3	13 508,8	1 268,2	1 961,2	1 646,7	-	-	-
Poistuneet yksiköt	24,7	-	-	-1,6	-	-	-	-	-
Päättyvät toiminnot, energia	228,0	70,3	-	91,9	52,7	-	-	-	-
Sisäiset myynnit, energia	-127,4	-30,6	-	-	-	-	-	-	-
Liikearvon poisto	-	-	-	-61,9	-88,3	-151,5	-	-	-
Yhteensä ilman kertaluonteisia eräiä	10 635,7	13 017,0	13 508,8	1 296,6	1 925,6	1 495,2	12,1	16,8	10,8
Kertaluonteiset erät	-	-	-	103,0	445,7	-8,3	-	-	-
Yhteensä	10 635,7	13 017,0	13 508,8	1 399,6	2 371,3	1 486,9	13,1	20,7	10,7

*) konsernin luvuissa sijoitetun pääoman tuotto

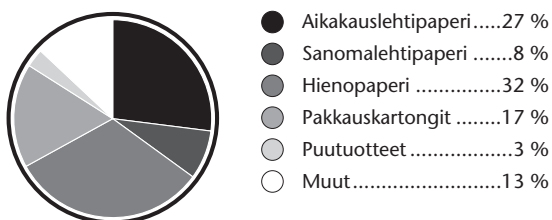
Liikevaihto tuotealueittain



Liikevoitto tuotealueittain



Sidottu pääoma tuotealueittain

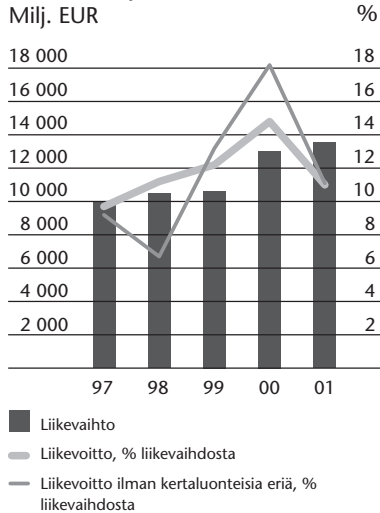


Tuloslaskelma lyhyesti

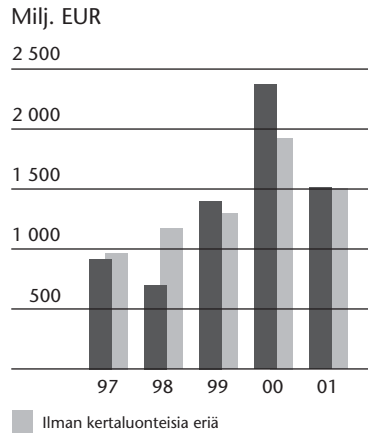
Milj. EUR				Muutos	Osaketta
	1999	2000	2001	%	kohti, EUR
Liikevaihto	10 635,7	13 017,0	13 508,8	3,8	14,98
EBITDA* ilman kertaluonteisia eriä	2 237,7	2 970,2	2 762,8	-7,0	3,06
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	1 296,6	1 925,6	1 495,2	-22,4	1,66
Kertaluonteiset erät	103,0	445,7	-8,3	-	-0,01
Liikevoitto	1 399,6	2 371,3	1 486,9	-37,3	1,65
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	9,7	20,6	79,6	-	0,09
Nettorahoituserät	-266,6	-292,9	-343,5	-	-0,38
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 142,7	2 099,0	1 223,0	-41,7	1,36
Verot	-391,8	-650,3	386,2	-	-0,43
Kertaluonteinen veroerä	-	-	86,6	-	0,10
Vähemmistöosuus	-4,5	-13,7	2,90	-	-
Tilikauden voitto	746,4	1 435,0	926,3	-35,4	1,03

*EBITDA = liikevoitto ennen poistoja

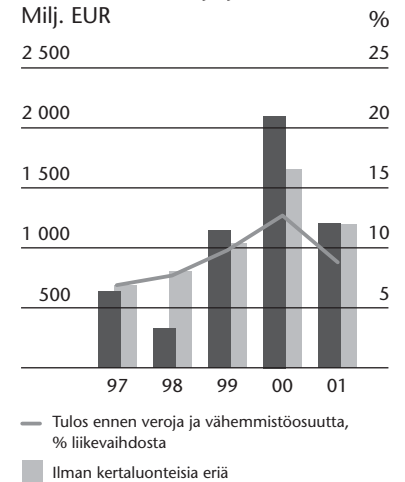
Liikevaihto ja liikevoitto



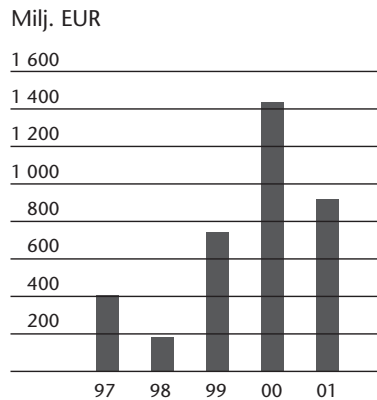
Liikevoitto



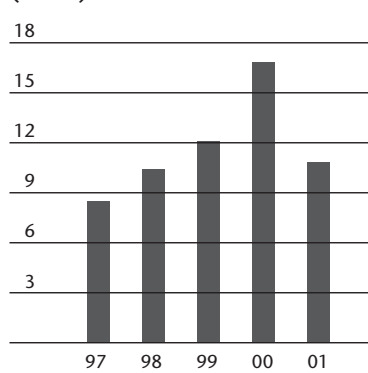
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta



Tilikauden voitto

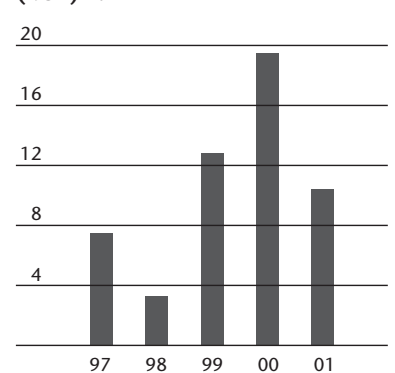


Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) %



Ilman kertaluonteisia eriä

Oman pääoman tuotto (ROE) %



Käyttöomaisuus ja konserniaktiivapoistot olivat yhteensä 1 267,6 milj. euroa (1 129,4 milj. euroa). Consolidated Papersin hankinta kasvatti poistoja 285,0 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna. Vuotuinen poistojen kasvu on 416,0 milj. euroa. Konserniaktiivapoistojen osuus oli 64,7 milj. euroa ja 95,5 milj. euroa vastaavasti. Poistojen kasvu rajoittui kuitenkin osin Gruvönin tehtaan myynnin vuoksi.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 79,6 milj. euroa (20,6 milj. euroa) eli 0,09 euroa osaketta kohden, josta 56,9 milj. euroa kertyi Billerud AB:stä ja 15,2 milj. euroa Sunila Oy:stä.

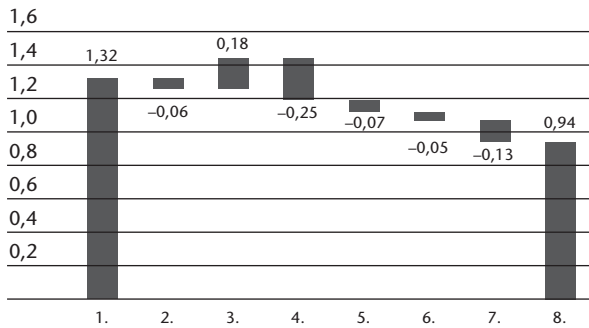
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 1 223,0 milj. euroa (2 099,0 milj. euroa). Nettokorot olivat 333,1 milj. euroa eli 5,9 % korollisista nettove-

loista ja 27,9 milj. euroa enemmän kuin vuonna 2000. Kauden valuuttakurssitappiot olivat 58,5 milj. euroa ja osinkotuotot 17,0 milj. euroa. Muut rahoituserät olivat 31,1 milj. euroa.

Tilikauden voitto oli 926,3 milj. euroa (1 435,0 milj. euroa) eli 1,03 euroa osaketta kohden (1,77 euroa). Verot olivat 299,6 milj. euroa (650,3 milj. euroa) sisältäen 86,6 miljoonan euron suuruisen Saksassa konsernin uudelleenjärjestelyihin liittyvän kertaluonteisen oikaisun. Veroaste ilman kertaluonteista oikaisua oli 31,6 % (31,0 %).

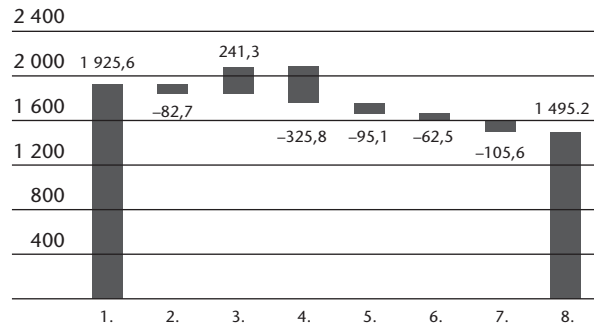
Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 10,8 % (16,8 %). Sijoitettu pääoma oli tilikauden lopussa 13 859,1 milj. euroa, laskua vuoden alusta 43,8 milj. euroa.

Tulos/osake muutos EUR



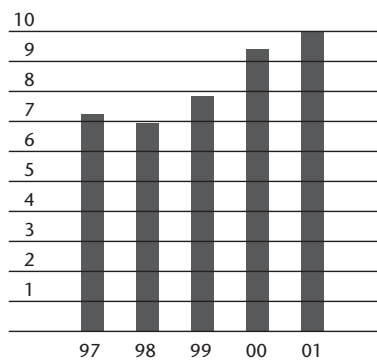
1. Tulos / osake 2000 2. Aikakauslehtipaperi 3. Sanomalehtipaperi 4. Hienopaperi
5. Pakkauskartongit 6. Puutuotteet 7. Muut 8. Tulos/osake 2001

Liikevoiton muutos Milj. EUR

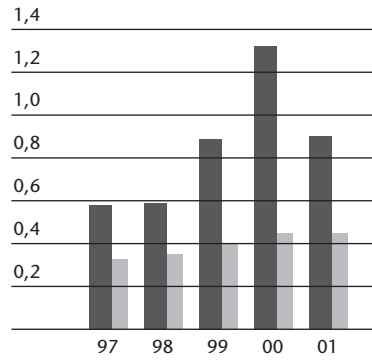


1. Liikevoitto 2000 2. Aikakauslehtipaperi 3. Sanomalehtipaperi 4. Hienopaperi
5. Pakkauskartongit 6. Puutuotteet 7. Muut 8. Liikevoitto 2001

Oma pääoma/osake EUR



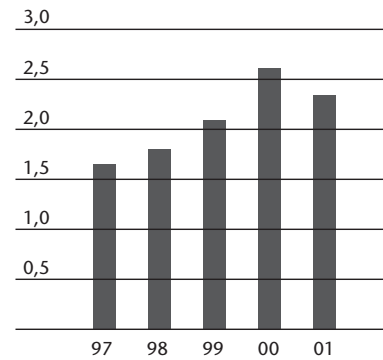
Tulos ja osinko/osake EUR



Tavoite on maksaa 1/3 nettovoitosta suhdannekierron aikana

■ Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä
■ Osinko/osake

Kassatulos/osake EUR



Ilman kertaluonteisia eriä

Rahoitus ja investoinnit

Liiketoiminnan kassavirta oli 2 757,5 milj. euroa (2 818,0 milj. euroa) ja liiketoiminnan nettokassavirta eli liiketoiminnan kassavirta vähennettynä investoinneilla oli 1 849,9 milj. euroa (-1 800,9 milj. euroa).

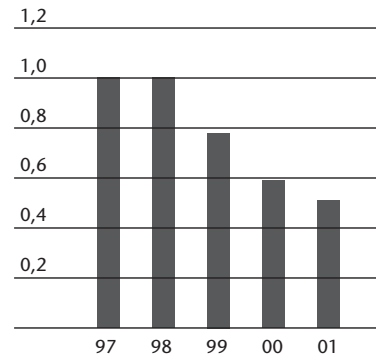
Vuoden lopussa korolliset nettovelat olivat 4 819,9 milj. euroa eli 362,8 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2000 lopussa. Käyttämättömät luottolimiitit olivat tilikauden lopussa 2,8 mrd. euroa.

Velkaantumisasaste oli vuoden lopussa 0,53 ja oma pääoma osaketta kohti 10,0 euroa, vuoden 2000 päättyessä vastaavat luvut olivat 0,59 ja 9,4 euroa.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 857,1 milj. euroa (769,3 milj. euroa), mikä on yhtiön tavoitteen mukaisesti vähemmän kuin vuotuiset käyttöomaisuuden poistot. Tärkeimmät investoinnit olivat Imatran tehtaiden uusi sellulinja 3 (134,5 milj. euroa) ja kartonkikone 5:n uusiminen (11,2 milj. euroa) sekä Oulun tehtaalla hienopaperikone 6:n (56,7 milj. euroa), Saksassa sijaitsevan Uetersenin tehtaan hienopaperikone 2:n (22,1 milj. euroa) ja Summan tehtaan paperikone 3:n (14,5 milj. euroa) uusiminen.

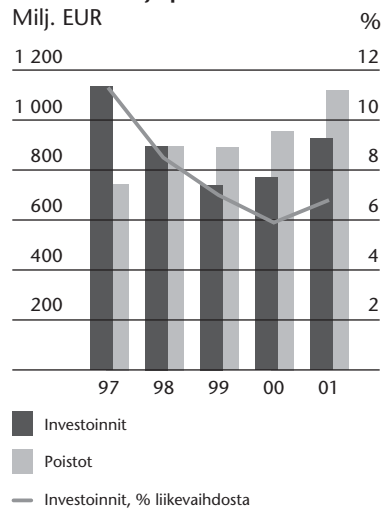
Tuotantorakenteen kehittämissuunnitelma sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin kilpailukykyyn parantamiseksi aloitettiin. Ohjelma käsittää uuden sanomalehtipaperin tuotantolinjan, bioenergiavoimalan, paperikone 3:n uusimisen Belgian Langerbrugassa ja Langerbruggen paperikone 2:n ja Summan paperikone 1:n sulkemisen. Uuden sanomalehtipaperilinjan on määrä aloittaa tuotanto kesäkuussa 2003.

Velkaantumisasaste



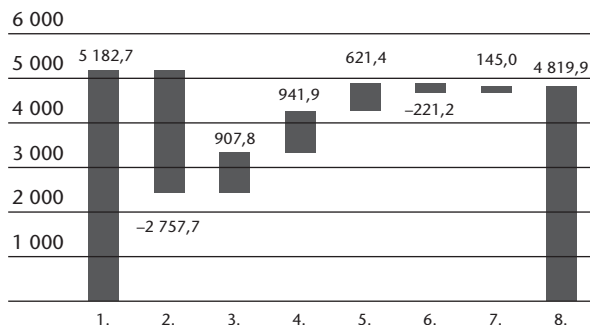
Tavoite ≤ 0,8

Investoinnit ja poistot



Korollisten nettovelkojen muutos

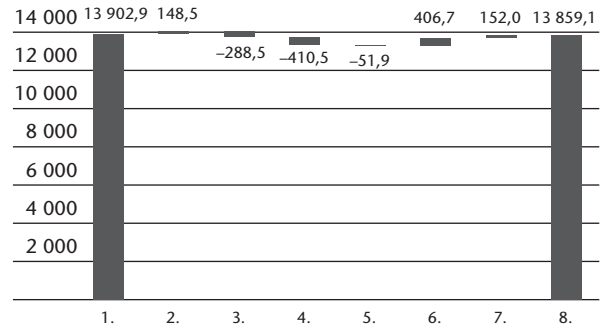
Milj. EUR



1. 1.1.2001 2. Liiketoiminnan nettokassavirta 3. Investointien nettokassavirta
4. Verojen ja rahoituserien nettokassavirta 5. Oman pääoman erien nettokassavirta
6. Rakenteelliset muutokset 7. Muuntoerot ja muut muutokset 8. 31.12.2001

Sijoitetun pääoman muutos

Milj. EUR



1. Arvo 2000 2. Yrityssostot 3. Yritysmyyntit 4. Investoinnit - poistot
5. Käyttöpääoman muutos 6. Verovastuiden muutos 7. Muuntoerot ja muut muutokset
8. Arvo 2001

Pääomarakenne

Milj. EUR	1999	2000	2001	Osaketta kohden, EUR
Käyttöomaisuus	11 528,9	15 280,7	14 882,2	16,61
Käyttöpääoma	1 087,9	1 276,2	1 224,2	1,37
Sidottu pääoma	12 616,8	16 556,9	16 106,4	17,98
Verovastuut	-1 675,5	-2 654,0	-2 247,3	-2,51
Sijoitettu pääoma	10 941,3	13 902,9	13 859,1	15,47
Oma pääoma	5 956,5	8 570,8	8 989,0	10,03
Vähemmistöosuus	202,0	149,4	50,2	0,06
Korolliset nettovelat	4 782,8	5 182,7	4 819,9	5,38
	10 941,3	13 902,9	13 859,1	15,47

Sijoitettu pääoma

Milj. EUR	Sidottu pääoma		Verovastuut		Sijoitettu pääoma	
USA	5 503,9	34,2 %	762,6	33,9 %	4 741,3	34,2 %
Suomi	4 522,1	28,0 %	474,4	21,1 %	4 047,7	29,2 %
Ruotsi	2 799,0	17,4 %	818,8	36,4 %	1 980,2	14,3 %
Saksa	1 098,1	6,8 %	208,6	9,3 %	889,5	6,4 %
Kanada	613,1	3,8 %	-18,6	-0,8 %	631,7	4,6 %
Ranska	276,0	1,7 %	27,8	1,2 %	248,2	1,8 %
Kiina	252,7	1,6 %	-	0,0 %	252,7	1,8 %
Portugali	229,0	1,4 %	-5,0	-0,2 %	234,0	1,7 %
Itävalta	170,8	1,1 %	9,0	0,4 %	161,8	1,2 %
Muut	641,7	4,0 %	-30,3	-1,3 %	672,0	4,8 %
Yhteensä	16 106,4	100 %	2 247,3	100 %	13 859,1	100 %

Liiketoiminnan kassavirta tuotealueittain

Milj. EUR	Aikakauslehtipaperi	Sanoma-lehtipaperi	Hienopaperi	Pakkaus-kartongit	Puu-tuotteet	Muut	Jatkuvat toiminnot
Liikevoitto (ilman konserniaktiivapoistoja ja kertaluonteisia eriä)	346,9	508,8	394,5	346,2	12,6	37,7	1 646,7
Poistot, kertaluonteiset erät ja tilinpäätössiirrot	325,3	127,2	351,8	218,6	35,7	0,8	1 059,4
Käyttöpääoman muutos	44,8	-53,6	80,4	37,5	0,9	-58,6	51,4
Liiketoiminnan kassavirta	717,0	582,4	826,7	602,3	49,2	-20,1	2 757,5

Korollisten nettovelkojen muutos

Milj. EUR	Jatkuvat toiminnot	Rakenne-muutokset	Konsernin kassavirta	Muunto-erot	Vaikutus taseeseen
Liikevoitto	1 486,9	-	1 486,9	-	1 486,9
Poistot, konserniaktiivapoistot ja oikaisut	1 219,2	-	1 219,2	-	1 219,2
Käyttöpääoman muutos	51,4	7,9	59,3	-7,4	51,9
Liiketoiminnan kassavirta	2 757,5	7,9	2 765,4	-7,4	2 758,0
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-857,1	-	-857,1	-	-857,1
Yritysostot	-148,5	-	-148,5	-	-148,5
Käyttöomaisuuden myynti	92,6	-	92,6	-	92,6
Muut kiinteän omaisuuden muutokset	5,4	244,3	249,7	-157,4	92,3
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 849,9	252,2	2 102,1	-164,8	1 937,3
Nettorahoituserät (sis. osakkuusyhtiöt)	-263,9	-	-263,9	-	-263,9
Verot	-678,0	-31,0	709,0	2,7	-706,3
Osakeanti	29,5	-	29,5	-	29,5
Osingot	-407,4	-	-407,4	-	-407,4
Omien osakkeiden ostot	-199,8	-	-199,8	-	-199,8
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	-43,7	-	-43,7	17,1	-26,6
Korollisten nettovelkojen muutos	286,6	221,2	507,8	-145,0	362,8

Taloudellisten riskien hallinta

Paperin ja kartongin hinnat ovat historiallisesti olleet herkkiä suhdannevaihteluille ja muuttuneet pääasiassa tuotantokapasiteetin lisäysten ja vähennysten aiheuttamien tarjonnan muutosten sekä varastojen muutosten mukaan. Metsäteollisuuden kannattavuuteen vaikuttavat myös raaka-aineiden hintojen kuten puuraaka-aineen, sellun ja energian hinnanmuutokset sekä valuuttakurssimuutokset.

Stora Enso on määritellyt liiketoimintaan liittyvät riskit ja ne on jaettu kolmeen ryhmään.

Kysynnän ja tarjonnan vaikutus

- Alhaiset myyntihinnat tai kalliit raaka-ainekustannukset voivat heikentää yhtiön kannattavuutta.
- Tuontipuu voi nostaa konsernin puuraaka-ainekustannuksia tai vaikuttaa tuotantoon.
- Energian hankinta ulkopuolisilta toimittajilta voi vaikuttaa konsernin energiakustannuksiin tai energian saantiin.
- Kulutustottumusten muutokset saattavat pienentää joidenkin tuotteiden kysyntää ja kannattavuutta.
- Valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa tulokseen.

Investointien vaikutus

- Kilpailu voi vaikuttaa kielteisesti metsäteollisuuden kannattavuuteen ja lisätä investointitarpeita.
- Stora Enson kasvusuunnitelmat, mukaan lukien yritysostot, saattavat vaatia merkittäviä investointeja.
- Kasvusuunnitelmien toteutuminen riippuu osin yritysostojen tai fuusioiden onnistumisesta. Jos yrityskaupoissa tai fuusioissa epäonnistutaan, yhtiön kilpailukyky saattaa kärsiä. Toisaalta yrityskaupat voivat synnyttää uusia riskejä.
- Länsi-Euroopan ja Pohjois-Amerikan ulkopuolisten investointien arvoa voivat heikentää poliittiset, taloudelliset ja lainsäädännölliset muutokset.

Lainsäädännöllisten ja rakenteellisten tekijöiden vaikutus

- Muutamit merkittävimmät osakkeenomistajat saattavat vaikuttaa liiketoimintaan tai ohjailla sitä.
- Ympäristölainsäädännöstä ja -määräyksistä saattaa aiheutua Stora Ensolle kustannuksia, jotka vaikuttavat yhtiön kannattavuuteen.

Konsernin toimintaperiaatteena on hallita ja minimoida riskien vaikutuksia silloin kun se on mahdollista. Muutamia riskejä käsitellään ja arvioidaan erikseen jäljempänä.

Riskienhallinta

Liikeriski ja hyödykeriski

Konsernin tulokseen vaikuttavat hintojen ja toimitusmäärien muutokset, vaikkakin muutosten vaikutus liikevoittoon vaihtelee tuoteryhmittäin. Viereisessä taulukossa on esitetty 10 %:n hinnan tai määrän muutoksen vaikutus suurimpien tuotealueiden liikevoittoon.

Myös eri kustannustekijöiden hinta- ja määräkehitys vaikuttaa konsernin tulokseen. Oheisesta taulukosta ilmenee tärkeimpien kustannustekijöiden suhteellinen osuus kaikista kustannuksista ja liikevaihdosta.

Suurimmat yksittäiset kustannustekijät ovat henkilöstökustannukset sekä tukki- ja kuitupuun ja keräyspaperin hankintaan liittyvät kustannukset. Esimerkiksi yhden prosentin muutos henkilöstökustannuksissa vastaa 20 milj. euroa ja yhtä suuri muutos kuidun hankintakustannuksissa vastaa 30 milj. euroa. Konserni suojautuu merkittävimmitä hyödyke- ja energiariskeiltä.

Kaikki energian ja muiden hyödykkeiden hintariskeiltä suojautumiseen tarkoitetut rahoitusjohdannaiset kirjataan konsernin tilinpäätökseen IAS 39 -standardin mukaisesti ja, mikäli mahdollista, ne aktivoidaan taseeseen (tasesuojaukset).

Stora Enso myi vuonna 2001 enemmän sellua kuin osti sitä. Sellua tuotettiin yhteensä 4,64 milj. tonnia, josta yhtiön ulkopuolelle myytiin nettona 52 000 tonnia. Tuotantoa rajoitettiin paperitehtaiden pienenemiseen selluntarpeen takia. Sellun nettomyynti konsernin ulkopuolelle kasvaa tulevaisuudessa, kun Imatran tehtaiden uusi kuitulinja on täysimääräisesti käytössä. Lisätietoja konsernin käyttämistä raaka-aineista ja muista resursseista on saatavissa Ympäristö ja raaka-aineet 2001 -esitteestä.

Vaikutus liikevoittoon, +/-10 %

Milj. EUR	Hinta	Määrä
Aikakauslehtipaperi	350	160
Sanomalehtipaperi	190	100
Hienopaperi	360	170
Pakkaukartongit	270	130
Puutuotteet	120	20

Kustannusten ja liikevaihdon jakauma

Kustannustekijät	% kokonais-kustannuksista	% liikevaihdosta
Muuttuvat kustannukset		
Kuljetus- ja myyntikustannukset	10	9
Tukki- ja kuitupuun, keräyskuitu	19	16
Kemikaalit ja täyteaineet	12	11
Energia	7	7
Muut	13	12
	61	55
Kiinteät kustannukset		
Henkilöstökustannukset	19	17
Muut	9	8
	28	25
Poistot ja arvonalennukset	11	9
Yhteensä	100	89

Valuuttariski

Kansainvälisenä paperin ja muiden metsäteollisuus-tuotteiden valmistajana ja myyjänä Stora Ensoon vaikuttavat sekä transaktio- että muuntoriskit.

Transaktioriskillä tarkoitetaan valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta konsernin tulokseen, kun taas muuntoriski merkitsee valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta yhtiön taseeseen.

Muuntoriski ja suojaukset 31.12.2001

Milj. EUR	Euro-alue	USA	Ruotsi	Kanada	UK	Kiina	Muut	Yht.
Sijoitettu pääoma	5 960	4 741	1 980	632	92	253	203	13 859
Korolliset velat	212	-3 388	-1 522	30	-13	-229	-585	-5 495
Vähemmistöosuus	-50	-	-	-	-	-	-	-50
Muut osakkeet	381	37	112	-	-	-	145	675
Muuntoriskille altis oma pääoma	6 503	1 390	570	662	79	24	-239	8 989
Velkojen suojaukset*	1 144	-1 144	-	-	-	-	-	-
Muut suojaukset*								
- EUR/USD	374	-374	-	-	-	-	-	-
- EUR/CAD	605	-	-	-605	-	-	-	-
- EUR/GBP	82	-	-	-	-82	-	-	-
Muuntoriskialttiut suojauksen jälkeen	8 708	-128	570	57	-3	24	-239	8 989

* Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma luokitellaan ulkomaisiin varoihin tehtyjen nettosijoitusten suojaukseksi.

Muuntoriski merkitsee valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta Stora Enson netto-omaisuuteen eli omaan pääomaan. Konserni pyrki minimoimaan muuntoriskin rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla, silloin kun se on mahdollista ja taloudellisesti kannat-

tavaa. Yhtiöllä on tämän periaatteen mukaisesti USD-, CAD- ja GBP-määräisiä suojauksia, jotka täyttävät IAS 39 -standardin netto-omaisuusinvestointeja koskevat suojauslaskentavaatimukset. Suojausten yhteenlasketut nimellisarvot ilmenevät oheisesta taulukosta.

Transaktioriski ja suojaukset 31.12.2001

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	CAD	Muut	Yht.
Liikevaihto 2001	6 600	3 500	1 200	1 200	200	800	13 500
Kulut 2001	-5 400	-2 600	-120	-2 200	-300	-100	-10 800
Nettokassavirta	1 200	900	1 000	-1 000	-100	700	2 700
Suojaukset 31.12. 2001							
- EUR/USD	384	-384	-	-	-	-	-
- EUR/GBP	364	-	-364	-	-	-	-
- EUR/SEK	-385	-	-	385	-	-	-
- EUR/muut	83	-	-	-	-	-83	-
- USD/SEK	-	-355	-	355	-	-	-
- GBP/SEK	-	-	-367	367	-	-	-
- SEK/muut	-	-	-	57	-	-57	-
- USD/CAD	-	-119	-	-	119	-	-
Nettokassavirta suojauksen jälkeen	1 646	42	269	164	19	560	2 700

Stora Enso pyrkii suojaamaan 50 % 12 kuukauden nettokassavirtaa vastaavasta määrästä. Konserni suojaa vähintään 25 % ja enintään 75 % valuuttakohtaisista nettopositiosta. Poikkeuksina voivat olla yksiköt, joilla on kirjanpitovaluuttana Ruotsin kruunu. Konserni on heinäkuusta 2001 lähtien soveltanut suojauslaskennassa IAS 39 -standardin vaatimuksia kassavirtaan, joka liittyy konsernin ulkopuoliseen myyntiin.

Poikkeuksena tästä ovat sellaiset suojausinstrumentit, jotka eivät täytä standardin suojauslaskentavaatimuksia. Nämä instrumentit on arvostettu käypään arvoon ja kirjattu tilinpäätöksen rahoituseriin tilinpäätöspäivänä. Yllä olevassa taulukossa on esitetty nettokassavirran suojaukset vuoden lopussa.

Rahoitus ja rahoituskulut

Stora Enson rahoitustoiminnan periaatteisiin kuuluu, että lainojen ja luottolimiittien keskimääräinen takaisinmaksuaika on neljän ja seitsemän vuoden välillä. Lisäksi pyritään siihen, että luottolimiitit kattavat kaikki tiedossa olevat rahoitustarpeet, liikkeessä olevat yritystodistukset ja muut lyhytaikaiset lainat.

Tavoitteena on varainhankinnan monipuolistaminen ja kansainvälisten velkamarkkinoiden hyödyntäminen entistä laajemmin, mikä mahdollistaa yritysten joukkovelkakirjamarkkinoiden pitkien takaisinmak-

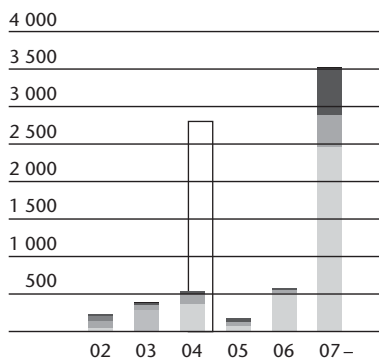
suaikojen hyödyntämisen. Ruotsinkruunumääräisen keskipitkän joukkolaina-ohjelman vuonna 2003 erääntyvien joukkovelkakirjalainojen määrä kasvoi maaliskuussa 2001 500 milj. kruunua (53,8 milj. euroa) ja vuonna 2006 erääntyvien 2 000 milj. kruunua (215,0 milj. euroa). Stora Enso laski liikkeeseen toukokuussa 2001 institutionaalisille sijoittajille tarkoitetun 750 milj. Yhdysvaltain dollarin (851,0 milj. euron) määräisen kansainvälisen joukkovelkakirjalainan, joka erääntyy toukokuussa 2011.

Stora Enson rahoitusrakenne 31.12.2001

Valuutta, milj. / Maturiteetti	EUR	USD	SEK
Joukkovelkakirjalainat	Eurolaina - EUR 850/2007 Suomalainen sarjalaina - EUR 247/2004	Kansainvälinen joukkovelkakirja - USD 750/2011	Medium Term Note - SEK 1 500/2003 - SEK 4 000/2006
Private placement	EUR 250	USD 750	SEK 2 500
Lyhytaikaiset luotot	Euro Commercial Paper Programme EUR 1 000 Finnish Commercial Paper Programme EUR 750	US Commercial Paper Programme USD 300	Swedish Commercial Paper Programme SEK 10 000
Komittoidut luottolimiitit	Syndikoitu pankkilaina* DEM 1 500 (EUR 766)/2004	Syndikoitu pankkilaina* USD 1 500/2004 USD 300, 364 päivän luottolimiitti	

* Monivaluuttalaina

Korollisen vieraan pääoman takaisinmaksuohjelma 31.12.2001 Milj. EUR



- Muut pitkäaikaiset velat
- Leasing rahoituslainat
- Eläkelainat
- Lainat rahoituslaitoksilta
- Joukkovelkakirjalainat
- Komittoidut luottolimiitit

Stora Enson tavoitteena on ylläpitää kaksi ns. investment grade -tasoista luottokelpoisuusluokitusta. Oheisessa taulukossa on esitetty tämänhetkiset luottokelpoisuuslaitos Moody's Investor Servicen ja Standard & Poor'sin antamat luokitukset ja arviot tulevasta kehityksestä.

Luottokelpoisuusluokitukset 31.12.2001

	Lyhytaikainen	Pitkäaikainen	Ennuste
Moody's	P-2	Baa1	vakaa
Standard & Poor's	A-2/K-1	BBB+	vakaa

Korkoriski

Korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin. Toimialan suhdanneherkkyyden vuoksi konsernin korkoriskejä pyritään hallitsemaan sovittamalla yhteen rahoituskustannukset ja sijoitetun pääoman tuotto. Konsernin tavoiteduraatio on 12 kuukautta ja sallittu vaihteluväli on +/- 6 kuukautta. Tavoitteeseen pyritään vaihtamalla kiinteitä koronmaksuja rahoitusjohdannaisten avulla vaihtuviksi koronmaksuiksi.

Luottoriski

Konsernin luottoriskit voidaan jakaa kahteen päätyyppiin: rahoitustoiminnan luottoriskit ja asiakasluottoriskit.

Rahoitustoiminnan luottoriskit liittyvät nimensä mukaisesti Stora Enson ja rahoittajien välisiin liiketoi-
miin. Yhtiö hyväksyy yhteistyökumppaneikseen rahoituslaitoksia, joiden lyhytaikainen luottokelpoisuusluokitus on vähintään A1/P1 tai pitkäaikainen luokitus AA-/AA3. Kaikkien rahoituslaitosten luottokelpoisuusluokituksia seurataan tarkasti ja laitoksiin liittyvä kokonaisriski lasketaan säännöllisesti.

Omaisuu- den piilevät arvot

Stora Enson metsäomaisuuteen ja pörssiosakkeisiin sisältyvä omaisuuden piilevä arvo on 1 104,4 milj. euroa. Metsäomaisuuden arvo perustuu diskontattuun kassavirtaan ja kattaa noin 2,1 milj. hehtaaria tuottavaa metsämaata Pohjoismaissa. Pörssiosakkeet on arvostettu markkina-arvoon.

Vuodesta 2003 alkaen yhtiön metsäomaisuus on IAS 41 (Maatalous) -standardin mukaisesti arvostettava markkina-arvoon ja muutoksen aiheuttama piilevä omaisuuden arvo kirjataan suoraan omaan pääomaan.

Muut riskit

Konsernin kannalta on ensiarvoisen tärkeää, että tavaran-
toimittajat ja muut yhteistyökumppanit pystyvät täyttämään laatuun, ympäristönhallintajärjestelmiin ja toimitusaikoihin liittyvät vaatimukset. Tämän varmistamiseksi toimittajat ja heidän tuotteensa, kuljetustansa ja muut palvelunsa tarkastetaan ja arvioidaan säännöllisesti.

Asiakasluottoriskit aiheutuvat siitä, että asiakas ei mahdollisesti suoritakaan Stora Ensolle kuuluvaa mak-
sua. Tämän riskin minimoimiseksi annettuja luottoja seurataan tarkasti. Suurimmalle osalle asiakkaista määritellään näiden taloudellisen tilanteen perusteella sisäinen luottokelpoisuusluokitus ja -rajoitus.

Omaisuu- den piilevät arvot 31.12.2001

Milj. EUR	Kirjan- pitoarvo	Käypä-/ Markkina-arvo	Piilevä arvo
Pohjoismaiset metsät	1 158,1	2 204,0	1 045,9
Pörssiosakkeet	138,9	197,4	58,5
Yhteensä	1 297,0	2 401,1	1 104,4

Tiedot neljännesvuosittain ja avainluvut

Toimitukset tuotealueittain

1 000 tonnia	I/00	II/00	III/00	IV/00	2000	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001
Aikakauslehtipaperi	676	707	838	1 048	3 269	994	920	967	990	3 871
Sanomalehtipaperi	759	747	789	840	3 134	780	755	740	756	3 031
Hienopaperi	771	720	793	867	3 151	857	773	760	801	3 191
Pakkauskartongit	876	855	848	838	3 417	706	728	678	653	2 765
Yhteensä	3 082	3 029	3 268	3 593	12 972	3 337	3 176	3 145	3 200	12 858
Puutuotteet, 1 000 m ³	1 159	1 290	1 120	1 312	4 880	1 242	1 276	1 082	1 260	4 860
Aaltopahvi, milj. m ²	91	104	102	107	404	107	107	109	111	434

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	I/00	II/00	III/00	IV/00	2000	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001
Aikakauslehtipaperi	562,5	590,0	729,1	937,2	2 818,8	910,2	847,6	831,7	859,5	3 449,0
Sanomalehtipaperi	416,0	417,0	449,6	484,1	1 766,7	501,7	490,7	471,9	469,6	1 933,9
Hienopaperi	758,5	768,1	883,5	1 063,1	3 473,2	1 021,3	904,1	838,6	853,5	3 617,5
Pakkauskartongit	719,2	746,9	753,0	755,9	2 975,0	701,9	704,2	672,8	645,1	2 724,0
Puutuotteet	298,1	334,8	293,7	315,5	1 242,1	307,3	311,8	266,2	295,2	1 180,5
Tukkuritoiminta	225,4	221,4	212,9	230,9	890,6	231,4	211,5	188,9	208,5	840,3
Metsä	508,1	452,2	426,4	490,7	1 877,4	511,5	442,3	410,3	461,5	1 825,6
Muut	-522,8	-449,5	-494,8	-599,4	-2 066,5	-548,3	-523,8	-479,9	-510,0	-2 062,0
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	3 282,9	13 508,8
Päättyneet 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	3 282,9	13 508,8

Oikaistu liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	I/00	II/00	III/00	IV/00	2000	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001
Aikakauslehtipaperi	91,6	91,4	138,6	77,8	399,4	113,6	72,3	83,9	77,1	346,9
Sanomalehtipaperi	62,6	43,2	80,8	81,7	268,3	134,1	125,6	128,7	120,4	508,8
Hienopaperi	150,5	146,5	194,1	197,7	688,8	167,6	81,9	70,6	74,4	394,5
Pakkauskartongit	115,7	91,2	130,5	103,9	441,3	115,1	90,2	97,5	43,4	346,2
Puutuotteet	23,8	21,7	16,5	11,3	73,3	5,6	7,9	2,5	-3,4	12,6
Tukkuritoiminta	5,0	2,4	0,5	2,0	9,9	0,2	-1,3	-1,6	-4,5	-7,2
Metsä	28,2	34,5	23,6	29,0	115,3	25,3	26,8	15,9	20,1	88,1
Muut	-4,6	-2,9	-1,7	-25,9	-35,1	-1,9	-17,7	-21,9	-1,7	-43,2
Jatkuvat toiminnot yhteensä	472,8	428,0	582,9	477,5	1 961,2	559,6	385,7	375,6	325,8	1 646,7
Päätyneet toiminnot, energia	26,9	25,8	-	-	52,7	-	-	-	-	-
Konserniaktiivapoistot ja arvonalennukset	-14,1	-14,8	-22,6	-36,8	-88,3	-36,6	-39,3	-36,6	-39,0	-151,5
Tulos ilman kertaluonteisia eriä	485,6	439,0	560,3	440,7	1 925,6	523,0	346,4	339,0	286,8	1 495,2
Kertaluonteiset erät	24,0	554,9	-23,1	-110,1	445,7	-	-9,6	18,0	-16,7	-8,3
Liikevoitto yhteensä (IAS)	509,6	993,9	537,2	330,6	2 371,3	523,0	336,8	357,0	270,1	1 486,9
Nettorahoituskulut	-68,8	-96,5	-39,4	-88,2	-292,9	-121,8	-121,4	-67,7	-32,6	-343,5
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	5,8	4,4	2,7	7,7	20,6	28,3	23,3	16,3	11,7	79,6
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	446,6	901,8	500,5	250,1	2 099,0	429,5	238,7	305,6	249,2	1 223,0
Verot	-148,5	-266,9	-161,9	-73,1	-650,3	-146,0	-82,2	-93,9	22,5	-299,6
Tulos verojen jälkeen	298,1	634,9	338,6	177,0	1 448,7	283,5	156,5	211,7	271,7	923,4
Vähemmistöosuus	-7,4	-1,0	-4,1	-1,2	-13,7	-0,2	-1,7	2,0	2,8	2,9
Tilikauden voitto	290,7	633,9	334,5	175,9	1 435,0	283,3	154,8	213,7	274,5	926,3

Lyhennetty tase

Milj. EUR	31.12.				
	1997	1998	1999	2000	2001
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	11 885	11 704	11 905	16 379	16 178
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus	3 690	3 718	4 133	4 944	4 380
Vastaavaa	15 575	15 422	16 038	21 323	20 558
Oma pääoma	5 528	5 272	5 957	8 571	8 989
Vähemmistöosuus	272	279	202	149	50
Korolliset velat	6 565	6 558	5 769	6 856	6 409
Korottomat velat	1 691	1 799	2 357	2 928	2 610
Verovelka	1 518	1 514	1 753	2 819	2 500
Vastattavaa	15 575	15 422	16 038	21 323	20 558

Avainluvut 1997–2001

Milj. EUR	1997	1998	1999	2000	2001
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8
Palkat	1 737	1 805	1 754	1 996	2 234
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,5	15,3	16,5
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 311	3 500	2 755
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116
Konserniaktiivapoistot ja arvonalennukset	48	65	62	88	152
Liikevoitto	893	701	1 400	2 371	1 487
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,2	18,2	11,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 297	1 926	1 495
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,2	14,8	11,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	17	10	10	21	80
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5
Tulos rahoituserien jälkeen	630	331	1 143	2 099	1 223
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,7	16,1	9,1
Verot	204	146	392	650	300
Tilikauden voitto	405	185	746	1 435	926
Osinko	254	268	304	407	404
Investoinnit käyttöomaisuuteen	1 134	896	740	769	857
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7
Sidottu pääoma vuoden lopussa	13 078	12 541	12 615	16 557	16 106
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	11 572	11 038	10 941	13 903	13 859
Korolliset nettovelat	5 772	5 486	4 782	5 183	4 820
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	13,1	20,7	10,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,1	16,8	10,8
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,5	10,4
Omavaraisuusaste %	37,2	36,0	38,4	40,9	44,0
Velkaantumisasaste	1,00	0,99	0,78	0,59	0,53
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäispääoma on 850 milj. euroa ja enimmäispääoma 3 400 milj. euroa; näissä rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2001 oli 1 541,5 milj. euroa. Joulukuussa 2001 merkittiin vuoden 1997 optiolainan perusteella 1 158 000 uutta R-sarjan osaketta. Uudet osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 10.1.2002, jolloin yhtiön täysin maksettu osakepääoma nousi 1 543,5 milj. euroon.

Osakesarjat ja äänioikeudet

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeuttavat samansuuruiseen osinkoon. Ero on äänioikeudessa: Yhtiökokouksessa A-sarjan osakkeiden omistajalla on yksi ääni kutakin edustamaansa osaketta kohti. R-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kutakin kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. Yhtiöllä oli 31.12.2001 yhteensä 906 753 299 osaketta. Osakkeiden äänimäärä oli 256 521 556.

Osakkeiden noteeraus

Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman pörssiissä. ADR-todistusten muodossa olevat R-osakkeet noteerataan lisäksi New Yorkin pörssiissä. Helsingissä osakkeet noteerataan euroissa (EUR), Tukholmassa Ruotsin kruunuissa (SEK) ja euroissa (EUR) ja New Yorkissa Yhdysvaltain dollareissa (USD).

ADR-todistukset

Stora Enson R-sarjan osakkeilla on käyty kauppaa New Yorkin pörssiissä (NYSE) ADR-todistusten (American Depository Receipts) muodossa 13.9.2000 lähtien kaupankäyntitunnuksella SEO. ADR-todistusten liikkeenlaskusta ja mitätöinnistä vastaa Citibank N.A., joka toimii todistusten ns. säilytyspankkina (depository bank). Kukin ADR-todistus vastaa yhtä Stora Enson R-sarjan osaketta. New Yorkin pörssiin osakevaihto vastasi noin 3 % Stora Enson osakkeiden yhteenlasketusta kumulatiivisesta vaihdosta vuoden 2001 aikana.

Osakkeiden rekisteröinti

Yhtiön osakkeet on liitetty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n (APK) ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. APK on myös Stora Enso Oyj:n virallisen osakasluettelon ylläpitäjä. 31.12.2001 yhtiön osakkeista 266 543 846 oli rekisteröitynä ruotsalaisessa Värdepapperscentralen VPC AB:ssa niin kutsuttuina VPC-osakkeina ja 117 744 111 R-osaketta ADR-todistusten muodossa Citibank N.A:ssa.

A-osakkeiden muuntaminen R-osakkeiksi

Yhtiöjärjestyksen mukaan A-sarjan osakkeita voidaan osakkeenomistajan vaatimuksesta muuntaa R-sarjan osakkeiksi hallituksen vuosittain erikseen päättämänä aikana. Vuoden 2001 muuntoaikana 17.–28. syyskuuta jätettiin yhteensä 4 524 muuntovaatimusta, joiden perusteella 9 312 271 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi.

Valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti 20.3.2001 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan korkeintaan 9 679 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 35 586 000 R-sarjan osaketta. Ostettujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 5 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 19.3.2002 saakka, mainittu päivä mukaan lukien. Hallituksella ei tällä hetkellä ole valtuutusta osakeantiin eikä vaihtovelkakirjalainojen tai optiolainojen liikkeeseen laskemiseen.

Omien osakkeiden takaisinosto ja mitätöinti

Yhtiökokous päätti 20.3.2001 alentaa yhtiön osakepääomaa 39 390 190 eurolla mitätöimällä yhtiön hallussa olevat 910 600 A-sarjan osaketta ja 22 260 100 R-sarjan osaketta. Osakkeet oli hankittu vuoden 2000 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella.

Vuoden 2001 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella yhtiö voi hankkia korkeintaan 9 679 000 A-osaketta ja korkeintaan 35 586 000 R-osaketta. Omien osakkeiden takaisinosto aloitettiin 28.3.2001. 2.1.2002 mennessä oli hankittu 799 400 A-osaketta (8 % tavoitteesta) ja 9 975 000 R-osaketta (28 % tavoitteesta). A-osakkeiden keskihinta oli 12,06 euroa ja R-osakkeiden 11,63 euroa.

Stora Enson osakepääoman rakenne on esitetty sivulla 24 taulukossa "Osakepääoman muutokset".

Optio/synteettiset optio-ohjelmat

Optio/synteettiset optio-ohjelmat

Stora Ensolla on kolme yhtiön johdolle tarkoitettua optio/synteettistä optio-ohjelmaa. Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosina 1999, 2000 ja 2001. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisista olosuhteista riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) ostoon.

Optiolaina

Yhtiön vuonna 1997 liikkeeseen laskema optiolaina on tarkoitettu ylimmälle johdolle. Yksi optiotodistus oikeuttaa haltijansa merkitsemään 3 000 uutta R-sarjan osaketta.

Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelma

Yhtiön hallitus päätti Consolidated Papers, Inc:n hankinnan jälkeen korvata Consolidated Papersin henkilökunnalle suunnatut osakeoptio-ohjelmat Stora Enson osakeoptio-ohjelmalla. Optiot oikeuttavat haltijansa saamaan joko käteissuorituksen tai option osakkeiden (ei uusien osakkeiden) merkitsemiseen. Lisätietoja optio-ohjelmista löytyy liitteestä 23 sivulta 71.

Johdon osakeomistukset 31.12.2001

Stora Enson hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa yhtiön osakkeita yhteensä 2 756 476 kappaletta, joista 19 275 oli A-sarjan osakkeita. Osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta on 0,3 % ja äänivallasta 0,1 %.

Toimitusjohtaja omistaa lisäksi optiolainaa, joka oikeuttaa 102 000 R-osakkeeseen (0,0 % yhtiön osakepääomasta ja äänivallasta). Toimitusjohtajalla on 332 500 optiota/synteettistä optiota ja varatoimitusjohtajalla 273 750 optiota/synteettistä optiota.

Johtajiston jäsenet omistivat vuoden 2001 lopussa yhteensä 75 363 osaketta sekä optioita, jotka oikeuttavat 563 708 R-osakkeeseen. Johtajiston omistussuus edustaa 0,1 % optiolainan merkinnän jälkeisestä osakepääomasta ja 0,0 % äänimäärästä. Johtajistolla on yhteensä 2 298 050 optiota/synteettistä optiota.

Lisätietoja hallituksen ja johtajiston omistuksista löytyy liitteestä 23 sivuilta 72-73.

Konserniin kuuluvien tahojen osakeomistukset 31.12.2001

E.J. Ljungbergs Utbildningsfond omisti 1 880 540 A-osaketta ja 4 831 804 R-osaketta. E.J. Ljungbergs Fond omisti 39 534 A-osaketta ja 101 579 R-osaketta. Makarna Ljungbergs Testamentsfond omisti 5 093 A-osaketta ja 13 085 R-osaketta. Stiftelsen Bergslagens

Sjuk- och hälsovårdskassa omisti 626 269 A-osaketta ja 1 609 483 R-osaketta. Enson eläkerahasto ei omista Stora Enson osakkeita.

Osakkaiden määrä

Stora Enson suurimpiin osakkeenomistajiin kuuluva ruotsalainen sijoitusyhtiö Investor AB myi kesäkuussa 2001 kaikki omistamansa Stora Enson osakkeet Knut och Alice Wallenberg Stiftelsenille sekä Marianne och Marcus Wallenberg Stiftelsenille. Kaupan jälkeen yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio. Kesäkuun 1998 jälkeen valtiolla ei kuitenkaan enää ole ollut lakiin perustuvaa velvoitetta omistaa Stora Enson osakkeita.

Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 648 miljoonaa eli 75 % liikkeeseen lasketusta osakekannasta.

Yhtiöllä oli vuoden 2001 lopussa noin 70 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli noin 45 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 3 000. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekistereihin on merkitty noin 649 miljoonaa osaketta (72 %).

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto

Helsinki

Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2001 aikana 10 % (30 %:n lasku vuonna 2000). Samalla jaksolla Helsingin pörssin yleisindeksi laski 32 % ja portfolioindeksi 22 % kun metsäindeksi nousi 6 %.

Tukholma

Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2001 aikana 19 % (26 %:n lasku vuonna 2000). Samalla jaksolla Stockholmsbörsen All-Share -indeksi laski 16 % kun SX-15 Materials -indeksi nousi 27 %.

New York

New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2001 aikana 4 % (31 %:n kasvu vuonna 2000). Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper -indeksi nousi 0,8 %.

R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 12,57 euroa, Tukholmassa 115,61 kruunua ja New Yorkissa 10,95 dollaria.

Osakevaihto oli Helsingissä yhteensä 548 547 206 osaketta (52 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 473 528 361 osaketta (45 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 29 751 700 osaketta (3 % kokonaisvaihdosta).

dosta). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä vuoden lopussa oli 13 miljardia euroa.

Osinkojen jälleensijoittamis- ja uusien osakkeiden suoraosto-ohjelma

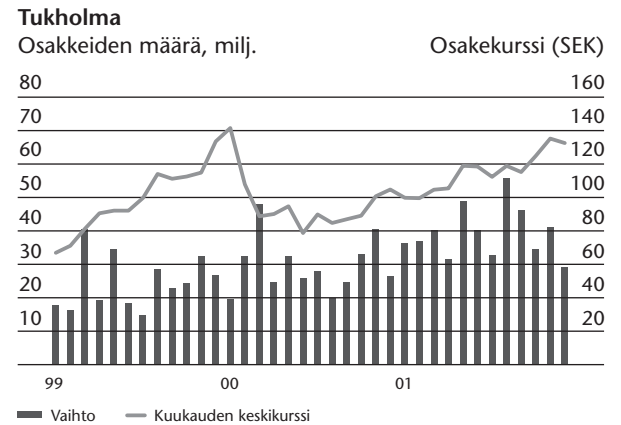
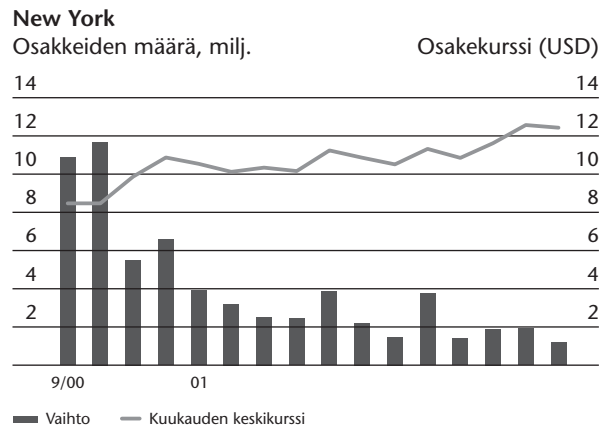
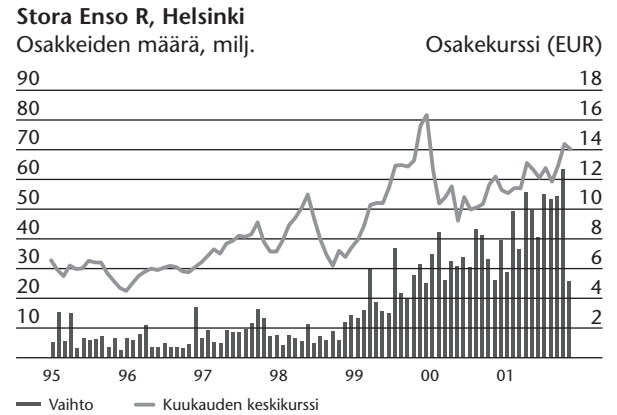
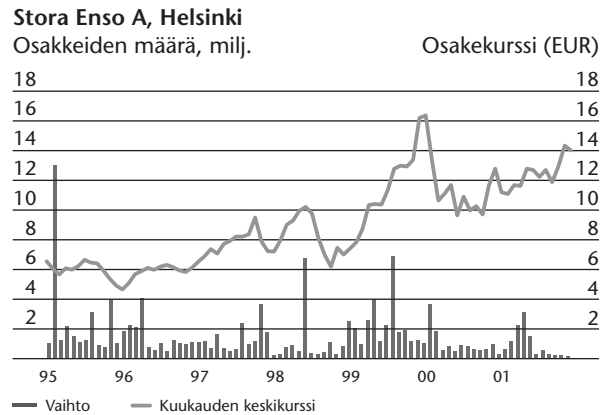
Stora Enso julkisti tammikuussa 2002 osinkojen jälleensijoitus- ja uusien osakkeiden suoraosto-ohjelman, jota hallinnoi Citibank N.A. Ohjelman ansiosta nykyisten ADR-todistusten omistajien ja ensi kertaa Stora Enson osakkeisiin sijoittavien on vaivatonta lisätä omistustaan Stora Ensossa. Ohjelmaan osallistuva voi joko sijoittaa hänelle maksetun osingon tai mahdollisesti muita varoja ADR-muotoisiin osakkeisiin. Ohjelma koskee ainoastaan Yhdysvaltain kansalaisia, ja sen tarkoituksena on laajentaa Stora Enson osakeomistajien määrää Yhdysvalloissa.

Stora Enso on mukana mm. seuraavissa indekseissä

- HEX-yleisindeksi
- HEX 25
- HEX-portfolioindeksi
- HEX-metsäindeksi
- Stockholmsbörsen All-Share
- OMX Index
- SX 15 Materials
- DJ Stoxx
- DJ Euro Stoxx
- DJ Stoxx Nordic 30
- DJ Stoxx Ex UK
- DJ Sustainability Index World
- DJ Sustainability Index STOXX
- FTSE Eurotop 300
- FTSE Norex 30
- FTSE Global Basic Industries
- FTSE 4Good
- MSCI Provisional Index

Lisätiedot ja viimeisimmät uutiset löytyvät Stora Enson internetsivuilta: www.storaenso.com/investors.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto kuukausittain

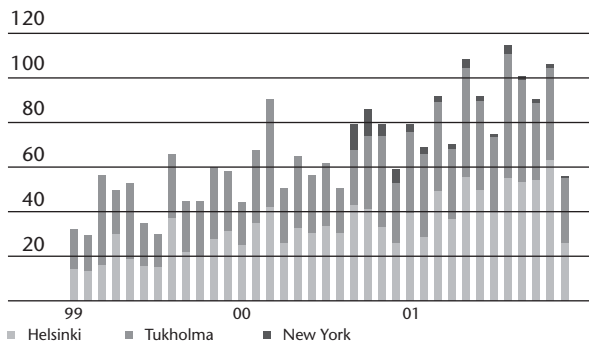


Osakkeiden kurssi ja vaihto vuonna 2001

	Helsinki, EUR	Tukholma, SEK	New York, USD
Ylin	A-osake	15,50	144,00
	R-osake	15,67	146,50
Alin	A-osake	10,10	90,00
	R-osake	10,12	90,50
Päätöskurssi 31.12.2001	A-osake	14,20	133,50
	R-osake	14,38	133,00
Muutos edellisestä vuodesta, %	A-osake	14,1	20,8
	R-osake	10,4	19,3
Kumulatiivinen vaihto	A-osake	10 736 917	8 469 608
	R-osake	548 547 206	473 528 361

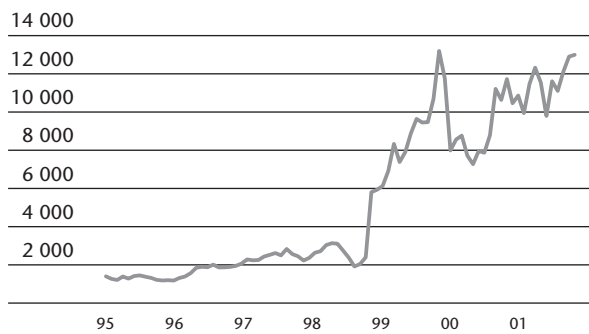
R-osakkeen kuukausivaihto 1999-2001

Osakkeiden määrä, milj.

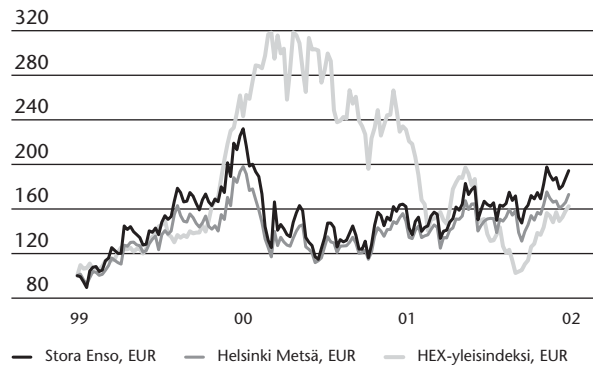


Markkina-arvo Helsingin pörssissä

Milj. EUR



Stora Enson osakekurssi Helsingin pörssin indekseihin verrattuna

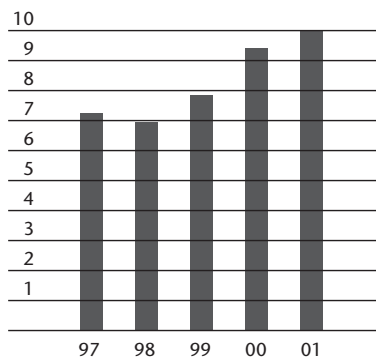


Osakekannan jakautuminen arvo-osuusjärjestelmän mukaan 31.12.2001

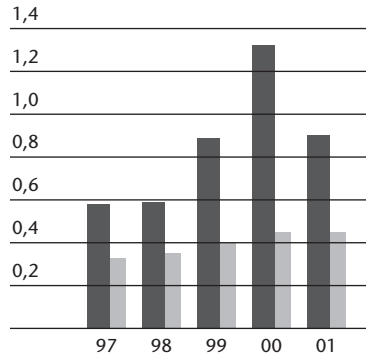
Osakkeiden määrä	A-osake	R-osake	Yhteensä
APK-rekisteröidyt	108 510 790	413 916 721	522 427 511
VPC-rekisteröidyt*	75 755 227	190 788 619	266 543 846
Citibankin hallinnoimat ADR-todistukset*	0	117 744 111	117 744 111
APK:n odotuslista	0	0	0
APK:n yhteistilillä	7 568	30 263	37 831
Yhteensä	184 273 585	722 479 714	906 753 299

* VPC-rekisteröidyt osakkeet ja ADR-todistukset ovat myös APK-rekisteröityjä

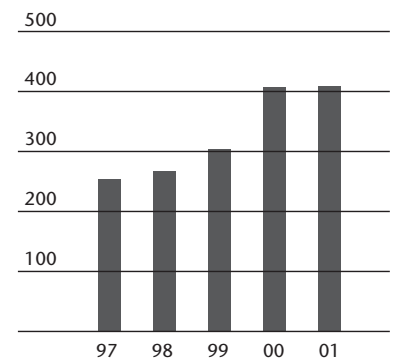
Oma pääoma/osake EUR



Tulos ja osinko/osake EUR



Maksetut osingot Milj. EUR



Tavoite on maksaa 1/3 nettovoihosta suhdannekierron aikana

■ Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä
■ Osinko/osake

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2001

Äänimäärän mukaan	A-osake	R-osake	%-osuus osakekannasta	%-osuus äänistä
1 Suomen valtio	55 595 937	81 483 501	15,1	24,8
2 Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	58 379 194	0	6,4	22,8
3 Kansaneläkelaitos	23 825 086	3 738 965	3,0	9,4
4 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo	8 915 617	40 874	1,0	3,5
5 Sampo Ryhmä Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo If Teollisuusvakuutus Oy If Vahinkovakuutusyhtiö Oy	7 261 289	0	0,8	2,8
6 Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	4 744 192	0	0,5	1,9
7 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 390 040	6 318 050	1,1	1,6
8 Suomi Ryhmä Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi Vakuutusosakeyhtiö Suomi	3 359 800	748 350	0,5	1,3
9 Erik Johan Ljungbergs Utbildnings Fond	1 880 540	4 831 804	0,7	0,9
10 Robur	0	19 617 051	2,2	0,8
11 MP-Bolagen i Vetlanda AB	1 000 900	1 169 100	0,2	0,4
12 AMF Pensionförsäkrings AB	0	9 234 000	1,0	0,4
13 Stiftelsen Bergslagens Sjuk och Hälsovårdskassa	626 269	1 609 483	0,3	0,3
14 Alecta (Försäkringsbolaget)	10 617	6 024 024	0,7	0,2
15 Lamar Mary M (ADRs)	0	4 518 998	0,5	0,2
Yhteensä	168 989 481	139 334 200	34,0	71,3

Stora Enson osakkeiden jakautuminen 31.12.2001

Lukumäärän mukaan, A-osake	Osakkaiden määrä	%	Osakkeiden määrä	%
1 – 100	2 421	36,3	133 008	0,1
101 – 1 000	3 437	51,6	1 348 277	0,7
1 001 – 10 000	735	11,0	1 869 263	1,0
10 001 – 100 000	56	0,8	1 328 057	0,7
100 001 – 1 000 000	3	0,1	1 066 286	0,6
1 000 001 –	10	0,2	178 521 126	96,9
	6 662	100,0	184 266 017	100,0

APK:n mukaan

Lukumäärän mukaan, R-osake	Osakkaiden määrä	%	Osakkeiden määrä	%
1 - 100	4 343	27,1	280 612	0,0
101 – 1 000	8 903	55,6	3 808 563	0,5
1 001 – 10 000	2 410	15,0	6 745 639	0,9
10 001 – 100 000	279	1,7	7 942 189	1,1
100 001 – 1 000 000	74	0,5	24 645 452	3,4
1 000 001 –	14	0,1	679 026 996	94,0
	16 023	100,0	722 449 451	100,0

APK:n mukaan

Omistuksen jakautuminen, %	% osakkeista	% äänistä	% osakkaista
Suomalaiset yhteisöt	11,9	21,4	2,2
Suomen valtio	15,1	24,8	0,0
Suomalaiset yksityishenkilöt	1,4	1,7	27,8
Ruotsalaiset yhteisöt	19,5	31,2	4,2
Ruotsalaiset yksityishenkilöt	3,8	3,3	61,4
ADR-todistusten haltijat	13,0	4,6	4,1
Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) omistajat	35,3	13,0	0,3

Osakepääoman muutokset 1998–2001

	A-osak- keiden lukumäärä	R-osak- keiden lukumäärä	Yhteensä	Osake- pääoma (Milj. FIM)	Osake- pääoma (Milj. EUR)
Enso Oyj, 1.1.1998	116 729 125	194 361 705	311 090 830	3 110,9	
Enso Oyj:n A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 7.-11.9.1998	-1 357 954	1 357 954			
STORA A- ja B-osakkeiden muunto Stora Enso Oyj:n A- ja R-osakkeiksi, 23.12.1998	128 023 484	320 465 375	448 488 859	1 374,0	
Stora Enso Oyj, 31.12.1998	243 394 655	516 185 034	759 579 689	7 595,8	
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 6.-24.9.1999	-34 443 467	34 443 467			
Uusien R-osakkeiden merkintä, 26.10.1999		30 000			
Stora Enso Oyj, 31.12.1999	208 951 188	550 658 501	759 609 689	7 596,1	
Uusien R-osakkeiden merkintä, 26.1.2000		246 000			
Osakepääoman muuttaminen euromääräiseksi, 4.5.2000					1 291,8
Osakeanti (Consolidated Papers, Inc.): ADR-todistusten muodossa olevat R-osakkeet, 11.9.2000		167 367 577			284,5
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi, 16.-27.10.2000	-14 454 732	14 454 732			
Stora Enso Oyj, 31.12.2000	194 496 456	732 726 810	927 223 266		1 576,3
Uusien R-osakkeiden merkintä, 5.1.2001		312 000			
Uusien R-osakkeiden merkintä, 16.3.2001		964 201			
Ostettujen omien osakkeiden mitätöinti, 9.4.2001	-910 600	-22 260 100	-23 170 700		-39,4
Uusien R-osakkeiden merkintä, 29.5.2001		228 000			
Uusien R-osakkeiden merkintä, 20.7.2001		773 522			
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.-28.9.2001	-9 312 271	9 312 271			
Uusien R-osakkeiden merkintä, 17.10.2001		238 287			
Uusien R-osakkeiden merkintä, 29.11.2001		184 723			
Stora Enso Oyj, 31.12.2001	184 273 585	722 479 714	906 753 299		1 541,5
Uusien R-osakkeiden merkintä, 10.1.2002		1 158 000			
Stora Enso Oyj, 10.1.2002	184 273 585	723 637 714	907 911 299		1 543,5

Optiot/Synteettiset optiot

Ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen- laskuvuosi	Henkilöstö- määrä	Merkintä- hintaa	Optioiden enimmäismäärä	Merkintä- aika
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 800 000	1.4.2004- 31.3.2008
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 800 000	1.4.2003- 31.3.2007
1999	Synteettinen	1999	200	EUR 11,75	2 750 000	15.7.2002- 15.7.2005
1997	Optiolaina	1997	15	FIM 45,57 (EUR 7,66)	3 000 000	1.12.1998- 31.3.2004
Pohjois- Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,9687 (EUR 7,91)	5 680 000	11.9.2000- 4.2.2010

Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2001 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet s. 97)

Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,03
Tulos/osake, laimennettu, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,76	1,03
Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,94
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,43
Kassatulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,34
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	10,03
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	0,45**
Osinkosuhte ilman kertaluonteisia eriä, %*	57	59	45	34	48
Efektiiivinen osinkotuotto, %*					
A-osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2
R-osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1
Hinta/voitto-suhde (P/E)*					
A-osake	13,4	31,1	17,9	7,3	15,1
R-osake	13,3	31,5	17,6	7,1	15,3
Osakkeiden kurssikehitys, EUR***					
A-osake					
-kurssi kauden lopussa	7,15	7,57	17,60	12,86	14,20
-keskikurssi	7,75	9,14	11,21	12,01	12,24
-ylin kurssi	9,86	11,77	17,60	18,70	15,50
-alin kurssi	6,22	5,40	6,45	8,95	10,10
R-osake					
-kurssi kauden lopussa	7,10	7,67	17,31	12,60	14,38
-keskikurssi	7,97	8,35	11,84	11,27	12,57
-ylin kurssi	10,01	11,86	17,70	19,00	15,67
-alin kurssi	6,17	5,30	6,60	8,70	10,12
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***					
A-osake	834	1 842	3 677	2 501	2 617
R-osake	1 379	3 959	9 532	9 232	10 389
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa, 1 000***					
A-osake	116 729	243 395	208 951	194 496	184 274
R-osake	194 362	516 185	550 659	732 727	723 638
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa yhteensä, 1 000***	311 091	759 580	759 610	927 223	907 912
Osakevaihto, 1 000					
A-osake	16 321	12 749	28 349	12 917	10 737
% A-osakkeiden määrästä****	9,4		12,1	6,7	5,8
R-osake	109 698	87 113	259 287	396 783	548 547
% R-osakkeiden määrästä****	80,3		49,3	55,4	75,8
Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000					
-laimentamaton*	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506
-laimennettu*	759 691	759 822	760 628	813 488	902 297

*1997–1998 Stora Enson fuusion proforma-lukuja. ** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle. *** Markkinainformaatiosta lasketut luvut ajalta ennen 29.12.1998 perustuvat Enso Oyj:n tietoihin. **** Vuoden 1998 luvut eivät ole saatavilla 29.12.1998 tapahtuneen fuusion vuoksi ja luvut ennen 1998 ovat Enso Oyj:n lukuja.

Hallituksen toimintakertomus

Markkinatilanne ja toimitukset

Paperi- ja kartonkimarkkinoiden kysyntä oli laimea ja hinnat laskivat vuonna 2001. Vuoden 2000 lopulla alkanut epävarmuus jatkui vuonna 2001 maailmantalouden taantumana vuoksi. Stora Enso mukautti edelleen tuotantonsa kysyntää vastaavaksi rajoittamalla paperi- ja kartonkituotantoa heikon markkinatilanteen takia 1 540 000 tonnia, joista 396 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Paperi- ja kartonkitoimitukset olivat yhteensä 12 858 000 tonnia (12 971 000 tonnia) ja sahatavara-toimitukset 4 860 000 m³ (4 880 000 m³).

Liikevaihto ja tulos

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,94 euroa (1,32 euroa) ja osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä 2,34 euroa (2,61 euroa). Kun kertaluonteiset erät huomioidaan, osakekohtainen tulos oli 1,03 euroa (1,77 euroa) ja osakekohtainen kassatulos 2,43 euroa (3,16 euroa).

Liikevaihto nousi 491,8 milj. euroa 13 508,8 milj. euroon (13 017,0 milj. euroa) eli 3,8 % edellisvuoteen verrattuna. Vuoden 2000 liikevaihtoon sisältyy 317,2 milj. euroa myydyn Gruvönin tehtaan liikevaihtoa. Consolidated Papers, Inc.:n hankinta kasvatti liikevaihtoa 1 375,3 milj. euroa vuonna 2001. Aikakauslehti- ja hienopaperin pienentyneet toimitusmäärät alensivat liikevaihtoa 470 milj. euroa.

Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA) ja ilman kertaluonteisia eriä oli 2 762,8 milj. euroa eli 20,5 % liikevaihdosta (2 970,2 milj. euroa eli 22,8 %). Laskua edellisvuoteen verrattuna oli 7,0 %.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 1 495,2 milj. euroa eli 11,1 % liikevaihdosta (1 925,6 milj. euroa eli 14,8 %). Edellisvuoteen verrattuna liikevoitto laski 22,4 % pienentyneiden toimitusmäärien, alentuneiden hintojen ja kasvaneiden poistojen vuoksi.

Kaikkien muiden tuotealueiden paitsi sanomalehtipaperin liikevoitto pieneni vuoteen 2000 verrattuna.

Yhdysvaltain dollarin vuoden keskikurssin vahvistuminen kasvatti liikevaihtoa, mutta heikentyneen Ison-Britannian punnan ja Ruotsin kruunun takia valuuttakurssivaihteluiden nettovaikutus pienensi liikevaihtoa 15 milj. euroa. Valuuttakurssivaihtelut nosti-

vat vastaavasti liikevoittoa arviolta 60 milj. euroa, mikä johtui lähinnä Ruotsin kruunumääräisistä kustannuksista ja poistoista.

Liikevoitto oli 1 486,9 milj. euroa (2 371,3 milj. euroa) sisältäen -8,3 milj. euron arvosta kertaluonteisia eriä. Kertaluonteisiin eriin sisältyy 18,0 milj. euroa Düsseldorfissa sijaitsevan toimistorakennuksen myynnistä saatua myyntivoittoa ja 9,6 milj. euroa Nymöllan tehtaan henkilöstön irtisanomiskuluja. Lisäksi kertaluonteisena eränä kirjattiin Stora Carbonless Paper GmbH:n myyntiin liittyvä 16,7 milj. euron kuluva-raus. Asiasta käytävät neuvottelut ovat vielä kesken.

Käyttöomaisuus ja konserniaktiivapoistot olivat yhteensä 1 267,6 milj. euroa (1 129,4 milj. euroa). Consolidated Papers, Inc.:n hankinta kasvatti poistoja 220,3 milj. euroa ja konserniaktiivapoistoja 64,7 milj. euroa eli 57,2 milj. Yhdysvaltain dollaria. Poistojen kasvu rajoittui kuitenkin 25 milj. euroon Gruvönin tehtaan järjestelyjen vuoksi.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 79,6 milj. euroa (20,6 milj. euroa), josta 56,9 milj. euroa kertyi Billerud AB:stä ja 15,2 milj. euroa Sunila Oy:stä.

Nettokorot olivat 333,1 milj. euroa eli 5,9 % korollisista nettoveloista ja 27,9 milj. euroa enemmän kuin vuonna 2000. Kauden valuuttakurssitappiot olivat 58,5 milj. euroa ja osinkotuotot 17,0 milj. euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 1 223,0 milj. euroa (2 099,0 milj. euroa) eli 876,0 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna. Tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 1 231,3 milj. euroa (1 653,3 milj. euroa), joka on 25,5 % vähemmän kuin vuonna 2000. Verot olivat 299,6 milj. euroa (650,3 milj. euroa) sisältäen 86,6 milj. euron suuruisen Saksassa tehtyihin konsernin uudelleenjärjestelyihin liittyvän kertaluonteisen oikaisun. Veroaste ilman kertaluonteista oikaisua oli 31,6 % (31,0 %). Vähemmistöosuus tuloksesta oli 2,9 milj. euroa (13,7 milj. euroa). Tilikauden tulos oli 926,3 milj. euroa (1 435,0 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 10,8 % (16,8 %) ilman kertaluonteisia eriä, mikä ylittää keskimääräisen pääoman kustannuksen (WACC) ja luo siten lisäarvoa. Sijoitettu pääoma oli tilikauden lopussa 13 859,1 milj. euroa (13 902,9 milj. euroa), laskua 43,8 milj. euroa.

Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta oli 2 757,5 milj. euroa (2 818,0 milj. euroa). Liiketoiminnan nettokassavirta eli liiketoiminnan kassavirta vähennettynä investoinneilla oli 1 849,9 milj. euroa (-1 800,9 milj. euroa).

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa 4 819,9 milj. euroa eli 362,8 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2000 päättyessä. Käyttämättömät luottolimiitit olivat tilikauden lopussa 2,8 mrd. euroa.

Velkaantumisaste oli vuoden lopussa 0,53 ja oma pääoma osaketta kohti 10,0 euroa; vuoden 2000 päättyessä vastaavat luvut olivat 0,59 ja 9,4 euroa.

Pohjois-Amerikan liiketoiminnot

Syyskuussa 2000 hankitun Consolidated Papers, Inc.:n yhdistäminen osaksi konsernia on saatu menestyksellä päätökseen. Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johto on nimitetty tehtävänsä, yksiköiden toiminta on arvioitu ja kehitetty tuottavuuden, laadun ja tehokkuuden parantamiseksi.

Pohjois-Amerikan toimintojen taloudellinen tulos oli heikko vuonna 2001 Yhdysvaltain talouden taantumana vuoksi. Liiketulos ennen konserniaktiivapoistoja oli 26 milj. Yhdysvaltain dollaria (29 milj. euroa) tappiollinen, mikä johtui laimeasta kysynnästä ja alhaisista hinnoista. Heikosta markkinatilanteesta huolimatta liiketoiminnan nettokassavirta oli 210 milj. Yhdysvaltain dollaria (234 milj. euroa). Pohjois-Amerikan yksiköiden tuotantoa rajoitettiin 396 000 tonnia.

Fuusiosta vuonna 2001 saadut synergiahyödyt olivat 66 milj. Yhdysvaltain dollaria eli 74 milj. euroa, mikä on vähemmän kuin tavoitteeksi asetetut 90 milj. Yhdysvaltain dollaria eli 98 milj. euroa. Tulosta voidaan silti pitää hyvänä vaikeissa markkinaolosuhteissa, jotka rajoittivat huomattavasti tuottavuuteen liittyvien synergiahyötyjen saavuttamista. Suurimmat synergiahyödyt saatiin parhaiden toimintatapojen käyttöönotosta ja soveltamisesta.

Investoinnit

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 857,1 milj. euroa (769,3 milj. euroa), mikä on yhtiön tavoitteen mukaisesti vähemmän kuin vuotuiset käyttöomaisuuden poistot. Tärkeimmät investoinnit olivat Imatran tehtaiden uusi sellulinja 3 (134,5 milj. euroa) ja kartonkikone 5:n uusiminen (11,2 milj. euroa) sekä Oulun tehtaan hienopaperikone 6:n (56,7 milj. euroa), Saksassa sijaitsevan Uetersenin tehtaan hienopaperikone 2:n (22,1 milj. euroa) ja Summan tehtaan paperikone 3:n (14,5 milj. euroa) uusiminen.

Tuotantorakenteen kehittämishjelma sanomalehtipaperin ja aikakauslehtipaperin kilpailukyvyyn parantamiseksi aloitettiin. Ohjelma käsittää uuden sanomalehtipaperin tuotantolinjan, bioenergiavoimalan, paperikone 3:n uusimisen Belgian Langerbrugassa ja Langerbruggen paperikone 2:n sekä Summan paperikone 1:n sulkemisen. Uuden sanomalehtipaperilinjan on määrä aloittaa tuotanto kesäkuussa 2003.

ZAO Stora Enso Packaging ilmoitti huhtikuussa laajentavansa Venäjällä sijaitsevan Balabanovon tehtaan tuotantokapasiteettia. Investoinnin kokonaisarvo on 14 milj. euroa. Uusi laitos käynnistyy maaliskuussa 2002.

Konsernirakenteen muutokset

Maaliskuussa tehtiin päätös, jonka mukaan sellutulosryhmä hajotetaan ja Stora Enson markkinasellutehtaat liitetään muihin tulosryhmiin. Uuden organisaation tarkoituksena on tukea yhtiön sellun oston ja myynnin tasapainoa. Lisäksi muutoksen avulla halutaan lisätä konsernin sisäistä sellun käyttöä.

Stora Enson hallitus hyväksyi elokuussa kaupan, jossa Stora Enso ostaa itävaltalaisen SPB Beteiligungsverwaltung GmbH -yhtiön jäljellä olevan 26,5 %:n vähemmistöosuuden Stora Enso Timberistä. Osakekauppa toteutettiin 8.10.2001 ja puutuotteista tuli yksi konsernin liiketoiminnan ydinalueista painopapereiden, hienopaperin ja pakkauskartonkien lisäksi.

Stora Enso sopi lokakuussa myyvänsä 40 % omistamastaan Billerud AB:n osakkeista (20 % yhtiön osakkeista) AssiDomän AB:lle yhtiöiden syksyllä 2000 tekemän optiosopimuksen mukaisesti. Kaupan jälkeen Stora Enso omistaa 30 % Billerudin osakepääomasta, joskin omistusosuutta on tarkoitus pienentää edelleen. Billerudin osakkeet listattiin 20.11.2001 Tukholman pörssiin.

Lokakuussa Stora Enso lisäsi 20 %:lla omistusosuuttaan Kiinassa toimivasta Stora Enso Suzhou Paper Co:sta. Kaupan jälkeen Stora Enso omistaa yhtiöstä 80,87 %.

Stora Enso ilmoitti lokakuussa perustaneensa pakkauskartongit-tulosryhmään uuden tulosalueen nimeltä erikoispaperit. Tulosalueeseen kuuluvat Stevens Pointin tehdas (USA), Uetersenin tehtaan paperikone 1 (Saksa) ja Imatran tehtaiden paperikone 6.

Konsernin rakenteen kehittämistä jatkettiin tilikauden aikana useilla konsernin sisäisillä rakennejärjestelyillä.

Tutkimus ja kehitys

Tutkimus- ja kehityskustannukset olivat 92,3 milj. euroa (94,5 milj. euroa), joka on 0,7 % liikevaihdosta. T&K-toiminnassa keskityttiin lähinnä elintarvikepakkausten ja niihin liittyvien palveluiden sekä erilaisiin paino- ja monistustekniikoihin soveltuvan paperin kehittämiseen.

Henkilöstö

Henkilöstön määrä laski vuoden loppuun mennessä 1 692:lla työntekijällä 42 932:een lähinnä Gruvönin tehtaan myynnin ja Pohjois-Amerikan henkilöstömäärien pienenemisen vuoksi. Keskimääräinen henkilöstömäärä oli 44 275, joka on 2 490 henkilöä enemmän kuin vuonna 2000. Tämä johtuu pääosin siitä, että Consolidated Papers, Inc. on mukana koko vuodelta.

Johtajiston muutokset

Rahoituspalveluista, IT:stä ja konsernin metsistä vastannut johtaja Ingvar Petersson jäi eläkkeelle 1.9.2001. Hänen vastuullaan olleet tehtävät jaettiin seuraavasti:

- Esko Mäkeläinen sai aiempien tehtäviensä lisäksi vastuulleen Stora Enson rahoituspalvelut. Hänet nimitettiin myös rahoituksesta ja taloudesta vastaavaksi johtajaksi (CFO) ja hän raportoi toimitusjohtajalle.
- Konsernin tukitoiminnoista vastaava johtaja Yngve Stade vastaa lisäksi Pohjois-Euroopan metsäyksiköistä ja raportoi varatoimitusjohtajalle.

Yhtiösuunnittelusta vastaava johtaja Kimmo Kalela jäi eläkkeelle vuoden 2001 lopussa. Hänen vastuullaan olleet tehtävät jaettiin seuraavasti:

- Pakkauskartonkitulosryhmän johtaja Pekka Laaksonen vastaa nykyisten tehtäviensä ohella Stora Enson paikallisista toiminnoista Suomessa ja raportoi varatoimitusjohtajalle.
- Magnus Diesen nimitettiin yhtiösuunnittelusta vastaavaksi johtajaksi ja hän raportoi toimitusjohtajalle.
- Nils Grafström vastaa Etelä-Amerikan toimintojen lisäksi konsernin markkinointiverkosta ja IT:stä ja hän raportoi toimitusjohtajalle.

Hienopaperitulosryhmän johtaja Jouko Taukojärvi jäi eläkkeelle vuoden 2001 lopussa. Hänen tilalleen nimitettiin Jussi Huttunen, josta myös tuli konsernin johtoryhmän jäsen. Hän raportoi varatoimitusjohtajalle.

Puutuotteetulosryhmän johtaja Arno Pelkonen nimitettiin konsernin johtoryhmän jäseneksi ja hän raportoi varatoimitusjohtajalle.

Kilpailuoikeusasiat

Korkein hallinto-oikeus antoi joulukuussa päätöksensä suomalaisten metsäyhtiöiden yhteistyöstä puukaupan seurantakokouksissa. Oikeus määräsi päätöksessään metsäyhtiöiden maksettavaksi 3 milj. markan seuraamusmaksun kilpailuneuvoston aiemmin määräämän 10 milj. markan maksun sijaan. Stora Enso oli jo maksanut seuraamusmaksun, joten uuden ja vanhan maksun erotus palautettiin yhtiölle.

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

Osakepääoman muutokset

Vuonna 2001 yhtiö oli ostanut yhteensä 1 392 000 A-osaketta ja 15 932 800 R-osaketta. A-osakkeiden keskihinta oli 11,87 euroa ja R-osakkeiden keskihinta 11,52 euroa.

Yhtiökokous päätti 20.3.2001 alentaa yhtiön osakepääomaa 39,4 milj. euroa mitätöimällä yhtiön hallussa olevat 910 600 A-sarjan osaketta ja 22 260 100 R-sarjan osaketta. Osakkeet oli hankittu vuoden 2000 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella.

Yhtiökokous valtuutti 20.3.2001 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan enintään 9 679 000 A-sarjan osaketta ja enintään 35 586 000 R-sarjan osaketta. Omien osakkeiden takaisinosto aloitettiin 28.3.2001. Vuoden loppuun mennessä oli hankittu 799 400 A-osaketta (8,3 % enimmäismäärästä) ja 9 974 000 R-osaketta (28,0 % enimmäismäärästä). Vuoden loppuun mennessä yhtiö oli luovuttanut Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmassa 20 329 omaa R-osaketta, jolloin yhtiön hallintaan jäi 799 400 A-osaketta ja 9 953 671 R-osaketta.

A-osakkeiden muuntoaikana 17.-28.9.2001 tehtiin yhteensä 4 524 muuntovaatimusta, joiden perusteella 9 312 271 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi.

Stora Enson Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelman perusteella laskettiin liikkeeseen yhteensä 2 001 733 ja vuoden 1997 optiolainan perusteella 1 857 000 uutta R-osaketta. Jälkimmäisistä osakkeista 1 158 000 rekisteröitiin kaupparekisteriin 10.1.2002.

Osakepääoma

Vuoden lopussa Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 184 273 585 kappaletta ja R-osakkeita 722 479 714 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 799 400 A-osaketta ja 9 953 671 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 18,3 milj. euroa. Takaisin ostettujen osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta oli 1,2 % ja äänimäärästä 0,7 %. Oman pääoman kokonaismäärä oli 8 989,0 milj. euroa ja osakkeiden markkina-arvo Helsingin Pörssissä oli 13,0 mrd. euroa 31.12.2001. Liikkeeseen laskettujen osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo oli yhteensä 1 541,5 milj. euroa.

Merkittävät omistusrakenteen muutokset

Ruotsalainen sijoitusyhtiö Investor AB ilmoitti 15.6.2001, että se oli myynyt kaikki omistamansa Stora Enson osakkeet Ruotsissa toimiville Knut och Alice Wallenberg Stiftelsenille sekä Marianne och Marcus Wallenberg Stiftelsenille.

Hallitus

Yhtiökokous päätti 20.3.2001 valita uudelleen Raimo Luomaa lukuun ottamatta entiset jäsenet tehtävänsä vuoden 2002 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Raimo Luoman tilalle hallitukseen valittiin Ilkka Niemi.

Vuoden 2002 näkymät

Heikon kysynnän ja markkinoiden epävarmuuden uskotaan jatkuvan kunnes maailmantalous paranee, mikä tarkoittaa sitä, että vuodesta 2002 tulee varsin haastava. Sellun hinnat ovat edelleen alhaiset eikä oleellista elpymistä ole näkyvissä. Päälystetyn aika-kauslehtipaperin ja päälystetyn hienopaperin kysynnän arvioidaan jatkuvan heikkona, vaikkakin hienopaperimarkkinat ilmeisesti saavuttivat aallonpohjan viimeisen vuosineljänneksen aikana. SC-paperin ja päälystämättömän hienopaperin kysyntä pysynee vakaina, kun taas sanomalehtipaperin kysyntä tulee edelleen olemaan melko heikko Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Pakkauskartonkimarkkinoiden odotetaan pysyvän verrattain vakaina. Puutuotemarkkinat pysyvät heikkoina, vaikka hinnat ovat hiukan vahvistuneet viime aikoina.

Yleisesti ottaen markkinatilanne on muuttunut herkemmäksi, kun varastot ovat tuotannon rajoitusten ja varastojen purkamisen takia tyhjentyneet. Paperin ja kartongin kysyntä piristyy kuitenkin vasta, kun maailmantalous paranee oleellisesti. Stora Enso jatkaa tuotantonsa sopeuttamista vastaamaan markkinoiden kysyntää.

Kun kysyntä alkaa voimistua, Stora Enso on hyvässä asemassa ja saa täyden hyödyn Pohjois-Amerikan synergiaeduista. Tulevaa tuloskehitystä vahvistavat myös viime vuosien merkittävät rakennejärjestelyt ja koneinvestoinnit.

Konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	Liitteet	1999 oikaistu	2000	2001
Liikevaihto	2, 3	10 635,7	13 017,0	13 508,8
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen muutos		-119,4	-51,1	38,4
Muut liiketoiminnan tuotot	5	77,9	96,1	63,2
Myyntivoitto päätyneistä toiminnoista, energia	5	48,2	524,8	-
Aineet, tarvikkeet, tavarat ja ulkopuoliset palvelut		-4 826,4	-6 037,8	-6 547,8
Toimituskulut ja komissiot		-993,5	-1 282,2	-1 234,0
Henkilöstökulut	6, 17	-1 754,3	-1 995,7	-2 234,4
Poistot ja arvonalennukset	9	-911,1	-1 129,4	-1 267,6
Muut liiketoiminnan kulut	5	-757,5	-770,4	-839,7
Liikevoitto	2, 3	1 399,6	2 371,3	1 486,9
Nettorahoituskulut	7	-266,6	-292,9	-343,5
Osuus osakkuusyrityksien tuloksista	11	9,7	20,6	79,6
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta		1 142,7	2 099,0	1 223,0
Verot	8	-391,8	-650,3	-299,6
Tulos verojen jälkeen		750,9	1 448,7	923,4
Vähemmistöosuus		-4,5	-13,7	2,9
Tilikauden tulos		746,4	1 435,0	926,3
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	24	0,98	1,77	1,03
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	24	0,98	1,76	1,03

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä

Konsernin tase

Milj. EUR		Liitteet	31.12.2000	31.12.2001
Vastaavaa				
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset				
Konserniliikearvo	O	10	2 228,6	2 276,0
Aineeton käyttöomaisuus	O	10	89,2	89,6
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	10	12 785,6	12 335,6
Osuudet osakkuusyhtiöissä	I	11	213,6	306,7
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	12	132,3	197,4
Muut osakkeet	O	12	177,2	181,0
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	15	486,3	505,4
Laskennallinen verosaaminen	T	8	11,7	28,1
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	13	254,5	257,9
			16 379,0	16 177,7
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus				
Vaihto-omaisuus	O	14	1 589,5	1 600,0
Verosaaminen	T		153,0	224,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	O	15	2 360,7	1 976,3
Korolliset saamiset	I	15	96,2	333,1
Rahat ja pankkisaamiset	I		744,4	247,0
			4 943,8	4 380,7
Vastaavaa yhteensä			21 322,8	20 558,4
Vastattavaa				
Oma pääoma				
		16		
Osakepääoma			1 576,3	1 541,5
Ylikursssirahasto			1 823,2	1 641,9
Omat osakkeet			-173,7	-125,5
Muut tulonlähteet			-	58,6
Kertyneet muuntoerot			-69,6	-52,5
Kertyneet voittovarot			3 979,6	4 998,7
Tilikauden tulos			1 435,0	926,3
			8 570,8	8 989,0
Vähemmistöosuus			149,4	50,2
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Eläkevastuut	O	17	771,8	774,0
Laskennallinen verovelka	T	8	2 247,5	2 011,0
Muut varaukset	O	19	173,4	153,6
Korollisen pitkäaikainen vieras pääoma	I	18	5 514,7	5 182,0
Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O		92,6	51,4
			8 800,0	8 172,0
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhennyserät	I	18	262,8	230,0
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	18	1 078,0	997,5
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	O	19	1 890,6	1 631,0
Verovelka	T		571,2	488,7
			3 802,6	3 347,2
Vastattavaa yhteensä			21 322,8	20 558,4

O-kirjaimella merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä

Oman pääoman täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Muut tulot yhteensä*	Kertyneet muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oikaistu oma pääoma 1.1.1999	1 277,5	377,7	-	-	-188,0	3 805,5	5 272,7
Käytetyt optiot	0,1	1,9	-	-	-	-	2,0
Maksetut osingot (EUR 0,35 per osake)	-	-	-	-	-	-268,3	-268,3
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	746,4	746,4
Muuntoerot	-	-	-	-	203,7	-	203,7
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 aiemmin raportoitu	1 277,6	379,6	-	-	12,7	4 283,3	5 953,2
Muutos puuvarantojen laskentatavassa (laskennallisen verovelan muutos, netto)	-	-	-	-	3,0	0,3	3,3
Oikaistu oma pääoma 1.1.2000	1 277,6	379,6	0,0	-	15,7	4 283,6	5 956,5
Maksetut osingot (EUR 0,40 per osake)	-	-	-	-	-	-303,9	-303,9
Siirto hallituksen käyttövaroihin	-	-	-	-	-	-1,0	-1,0
Osakeanti	0,4	-0,4	-	-	-	-	-
Osakeanti (Consolidated Papers, Inc.)	284,5	1 432,7	-	-	-	-	1 717,2
Pääoman muuntaminen markoista euroiksi	13,8	-13,8	-	-	-	-	-
Omien osakkeiden osto	-	-	-173,7	-	-	-	-173,7
Myönnettyt optiot (Consolidated Papers, Inc.)	-	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	-	-8,5	67,2
Omien osakkeiden osto	-	-	-199,8	-	-	-	-199,8
Osakepääoman alentaminen	-39,4	-208,6	248,0	-	-	-	-
Käytetyt optiot (Consolidated Papers, Inc.)	-	-6,2	-	-	-	-	-6,2
Maksetut osingot (EUR 0,45 per osake)	-	-	-	-	-	-407,4	-407,4
Osakeanti	4,6	31,1	-	-	-	-	35,7
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	926,3	926,3
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-17,1	-	-	-17,1
Muuntoerot	-	-	-	-	19,5	-	19,5
Oma pääoma 31.12.2001	1 541,5	1 639,5	-125,5	58,6	-50,1	5 925,0	8 989,0

* Muut tulot esitetään liitteessä 20 ja niillä tarkoitetaan muita omaan pääomaan kirjattavia eriä.

Jakokelpoiset varat

Milj. EUR	31.12.2000	31.12.2001
Kertyneet voittovarot	5 414,6	5 925,0
Muuntoerot	-69,6	-50,1
	5 345,0	5 874,9
Verottamattomat varaukset	-1 979,1	-1 784,6
Jakokelpoiset varat	3 365,9	4 090,3

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä

Konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	1999	2000	2001
Tilikauden tulos	746,4	1 435,0	926,3
Oikaisuerät:			
Vähemmistöosuus	4,5	13,7	-2,9
Verot	391,8	650,3	299,6
Poistot ja arvonalennukset	911,1	1 129,4	1 267,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-9,7	-20,6	-79,6
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	-97,5	-597,5	-48,4
Nettorahoitustulot	266,6	292,9	343,5
Korkotuotot	12,8	23,0	56,1
Korkokulut	-279,3	-318,2	-352,5
Osinkotuotot	3,9	6,3	17,0
Muut rahoituserät, netto	37,3	3,0	-27,4
Maksetut verot	-310,9	-553,3	-699,6
Nettokäyttöpääoman muutos	-218,0	96,6	-171,2
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 459,0	2 160,6	1 528,5
Investoinnit			
Ostetut konserniyhtiöt	-87,1	-2 831,9	-233,6
Ostetut osakkuusyhtiöt	-2,7	-	-135,6
Muiden osakkeiden ostot	-14,1	-10,0	-7,0
Muun käyttöomaisuuden ostot	-729,1	-769,3	-857,1
Myydyt konserniyhtiöt	140,4	590,0	-
Myydyt osakkuusyhtiöt	72,0	-	62,4
Muiden osakkeiden myynnit	1,5	20,9	-
Muun käyttöomaisuuden myynnit	28,7	109,9	92,6
Pitkäaikaisten saamisten muutos	11,1	-20,6	196,0
Investointien nettokassavirta	-579,3	-2 911,0	-882,3
Rahoitus			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-613,6	2 077,8	-351,3
Lyhytaikaisten lainojen muutos	35,2	-744,8	-216,1
Maksetut osingot	-268,8	-303,9	407,4
Osakeanti	2,0	-	29,5
Omien osakkeiden ostot	-	-173,7	-199,8
Muut oman pääoman muutokset	-	-2,4	-
Rahoituksen nettokassavirta	-845,2	853,0	-1 145,1
Likvidien varojen nettomuutos	34,5	102,6	-498,9
Muuntoerot	12,7	-0,4	1,5
Likvidit varat kauden alussa	595,0	642,2	744,4
Likvidit varat kauden lopussa	642,2	744,4	247,0

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä

Konsernin rahoituslaskelma

Rahoituslaskelman liitetiedot

Milj. EUR	1999	2000	2001
Nettokäyttöpääoman muutos:			
Varastojen muutos	120,7	-43,2	-52,6
Korottomien saamisten muutos	-203,4	-269,4	315,5
Korottomien velkojen muutos	-87,0	354,7	-211,5
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos	-48,3	54,5	-222,6
	-218,0	96,6	-171,2
Ei-kassavirtavaikutteiset investoinnit:			
Käyttöomaisuushankinnat yhteensä,	740,2	769,3	857,1
joista kassastamaksuilla rahoitetut	729,1	769,3	857,1
Rahoitusleasingillä rahoitetut investoinnit	11,1	-	-
Konserniyhtiöiden hankinta			
Hankinnan kassavirta			
Yhtiöiden hankintameno	87,1	2 879,6	233,6
Ostettujen yhtiöiden likvidit varat	-	-47,7	-
	87,1	2 831,9	233,6
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Osakeanti	-	1 717,2	-
Kokonaishankintahinta	87,1	4 549,1	233,6
Hankittu nettovarallisuus			
Nettokäyttöpääoma	1,2	228,2	-
Käyttöomaisuus	1,5	5 820,3	141,5
Korolliset saamiset poislukien likvidit varat	-	571,3	-
Nettoverovelat	-	-915,0	-
Korolliset velat	1,0	-1 204,9	-
Vähemmistöosuus	83,4	49,2	92,1
	87,1	4 549,1	233,6
Yritysmyyntit			
Myyntien kassavirta			
Myyntien kassavirta	140,4	590,0	-
Myytyjen yhtiöiden likvidit varat	-	-	-
	140,4	590,0	-
Myyty nettovarallisuus			
Nettokäyttöpääoma	27,8	-5,2	-
Käyttöomaisuus	75,9	1 315,3	-
Korolliset saamiset poislukien rahavarat	-	8,0	-
Nettoverovelat	-	32,5	-
Korolliset velat	-	-1 274,5	-
Vähemmistöosuus	-	-10,9	-
Myyntivoitto/-tappio	36,7	524,8	-
	140,4	590,0	-

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä

Tilinpäätöksen liitetiedot

LIITE 1 Tilinpäätöksen laskentaperiaatteet

Päätoiminnot

Stora Enso Oyj ("Yhtiö") on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki. Stora Enso Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden (yhdessä "Stora Enso" tai "Konserni") liiketoiminta jakautuu ydin- ja tukiliiketoimintoihin. Ydinliiketoimintoja ovat aikakauslehtipaperi, sanoma-lehtipaperi, hienopaperi, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Tukiliiketoimintoihin kuuluvat tukkuritoiminta, metsä ja muut, joista viimeinen koostuu energiatoiminnoista, keskushallinnosta ja muista konsernin toiminnoista. Konsernin päämarkkina-alue on Eurooppa, joskin se on laajentanut toimintaansa myös Pohjois-Amerikkaan.

Yleistä

Stora Enson konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (International Accounting Standards, IAS) mukaisesti ja täyttää sen vaatimukset. Se käsittää Yhtiön ja sen tytäryhtiöt perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin, lukuun ottamatta laskentaperiaatteita käsittelevässä osiossa erikseen mainittuja tapauksia. Esimerkiksi sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaiset arvostetaan käypään arvoon. Suojauskohteiden kirjanpitoarvoja oikaistaan vastaamaan riskiltä suojaavien instrumenttien käypiin arvoihin arvostamisesta johtuvia muutoksia. Vuonna 2001 Konserni on laatinut ja esittää tilinpäätöksen sekä IAS 39 – Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen että IAS 40 – Sijoituskiinteistöt vaatimusten mukaisesti. IAS 39:n vaikutukset esitetään Konsernin oman pääoman muutosten yhteydessä ja täydentävää tietoa löytyy sijoituskiinteistöjen ja rahoitusinstrumenttien laskentaperiaatteita käsittelevistä kappaleista. Konserni kirjaa liiketoimet johdonmukaisesti kauppapäivän kurseilla.

Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti yrityksen johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia. Nämä vaikuttavat omaisuus- ja vastuumääriin taseessa, vastuusitoumusten ja mahdollisten varojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tilikauden tuottoihin ja kuluihin. Toteumat voivat poiketa näistä arvioista.

Konsolidointiperiaatteet

Stora Enso -konserni muodostui Enso Oyj:n ja Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolag (publ.):n yhdistymisenä joulukuussa 1998. Tämän tuloksena Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolag on Stora Enso Oyj:n (aiemmin Enso Oyj) tytäryhtiö. Stora Enso -fuusio käsiteltiin omistusten yhdistämisenä IAS:n mukaisesti.

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Stora Enso Oyj:n lisäksi kaikki ne yhtiöt, joissa emoyhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet osakkeiden äänimääristä. Eräät yhtiöt, joissa Stora Enso -konsernilla on vähemmän kuin 50 prosenttia äänistä, on konsolidoitu määräysvaltaan perustuen. Merkittävimmät tytäryhtiöt esitetään liitteessä 22.

Osakkuusyhtiöt, joissa Konsernin osuus äänivallasta on 20–50 prosenttia, on konsolidoitu pääomaosuusmenetelmää soveltaen. Menetelmässä konsernitulokseen sisällytetään osuus osakkuusyhtiön tuloksesta ilman liikearvon poistoja ja Konsernin omistusosuutta vastaavasti. Osakkuusyhtiössä Konsernilla on merkittävä ääniosuus, mutta ei määräysvaltaa. Tärkeimmät osakkuusyhtiöt esitetään liitteessä 11. Konsernin osuus osakkuusyhtiöstä kirjataan taseeseen siten, että osakkuusyhtiön nettovarallisuus otetaan huomioon. Tasearvo sisältää myös hankinnasta johtuvan konserniliikearvon poistoinen ja arvonalennukset. Jos Konsernin osuus osakkuusyhtiön tappioista on pääomaosuusmenetelmää käytettäessä yhtä suuri tai suurempi kuin sijoituksen kirjanpitoarvo, se merkitään taseeseen nolla-arvoon. Tällöin Konserni ei huomioi osuuttaan sen ylittävistä tappioista, ellei Konserni ole tehnyt sitoumuksia tai suorittanut osakkuusyhtiön puolesta maksuja osakkuusyhtiön sellaisten velvoitteiden hoitamiseksi, jotka Konserni on taannut tai joihin se muutoin on sitoutunut.

Osakkuusyhtiöön tehtyä sijoitusta käsitellään pääomaosuusmenetelmällä siitä päivästä alkaen, jolloin siitä tulee osakkuusyhtiön määritelmän mukainen, ja vastaavasti menetelmän käytöstä luovutaan myyntihetkellä.

Kaikki Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja Konsernin sisäiset osingot eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tytäryhtiötilinpäätösten laadintaperiaatteita on tarvit-

taessa muutettu Stora Enson laskentaperiaatteiden mukaisiksi. Vähemmistöosuus on taseessa erotettu Konsernin omasta pääomasta ja se esitetään omana eränään myös Konsernin tuloslaskelmassa.

Ulkomaanrahan määräiset liiketoimet

Ulkomaanrahan määräiset liiketoimet kirjataan kirjanpitoon toteutumispäivän kurssiin. Kuukauden aikana liiketoimien kirjaamisessa käytetään kiinteää valuuttakurssia, mutta kunkin kuukauden päättyessä valuuttamääräiset taseen saamiset ja velat arvostetaan kuukauden lopun kurssiin. Liiketapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskematileille liikevoiton yläpuolelle, ja rahoituserien kurssierot kirjataan nettomääräisinä rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Tytäryhtiöt

Itsenäisten ulkomaisten tytäryhtiöiden, joiden toiminnallinen ja raportointivaluutta ei ole euro, tuloslaskelmat muunnetaan Konsernin raportointivaluuttaan tilikauden keskikurssiin. Näiden yhtiöiden taseet muunnetaan raportointivaluuttaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Tytär- ja osakkuusyhtiöiden muuntoerot ja näiden sijoitusten tehokkaiden suojausinstrumenttien arvostukset kirjataan suoraan omaan pääomaan. Yritysmyyntien yhteydessä kertyneet muuntoerot sisällytetään myyntivoittoon tai -tappioon.

Johdannaissopimukset

Johdannaiset kirjataan aluksi taseeseen hankintameno- ja myöhemmin ne arvostetaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Syntyvien voittojen ja tappioiden kirjaaminen riippuu suojauskohteen luonteesta. Kun johdannaissopimukset solmitaan, Konserni toteaa ne saamisten tai velkojen käyvän arvon suojaukseksi, ennakoitun liiketoimen tai kiinteän sitoumuksen suojaukseksi (kassavirran suojaus), itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehdyn sijoituksen suojaukseksi tai johdannaissopimuksiksi, jotka eivät täytä suojauslaskennan kriteereitä.

Tehokkaiden ja käyvän arvon suojauksen kriteerit täyttävien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan yhdessä suojattavien varojen tai velkojen käyvän arvon muutosten kanssa.

Tehokkaiden ja kassavirran suojausedot täyttävien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan sisältyvään oman pääoman suojausrahastoon. Omaan pääomaan kirjatun johdannaisen kertyneet voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sen tilikauden tuotoksi tai kuluksi, jolla suojauksen kohde kirjataan tuloslaskelmaan.

Kun suojausinstrumentti ei enää täytä IAS 39:n

mukaisia suojauslaskennan soveltamisedellytyksiä, oman pääoman kertyneet voitot tai tappiot jäävät omaan pääomaan ja ne käsitellään kirjanpidossa tuotoina tai kuluina, kun sitouduttu tai ennakoitu liiketoimi lopulta kirjataan tuloslaskelmaan. Jos liiketoimen, johon on sitouduttu tai joka on ennakoitu, ei enää odoteta tapahtuvan, esitetään omassa pääomassa raportoidut kertyneet voitot tai tappiot välittömästi tilikauden tuloksen rahoituserissä.

Tietyt johdannaissopimukset, vaikka ne täyttävät Konsernin riskienhallinnan asettamat tehokkaan suojausvaatimukset, eivät täytä IAS 39:n kaikkia suojauslaskennan ehtoja. Tällaisten suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset esitetään tilikauden tuloslaskelman rahoituserissä. Kaikki ne johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja, luokitellaan spekulatiivisiksi ja arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja niiden tulosvaikutus kirjataan rahoituseriin.

Itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehdyn netto-sijoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten kassavirran suojaus. Kun suojausinstrumentti on johdannainen, suojausvaatimukset osan voitto tai tappio esitetään oman pääoman kertyneissä muuntoeroissa, ja tehottoman osan voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan.

Konserni dokumentoi liiketoimen alusta lähtien suojausinstrumentin ja suojauskohteen välisen yhteyden, kuten myös riskienhallinnan tavoitteen ja sen taustalla vaikuttavan suojausstrategian. Tämä prosessi sisältää todettujen rahoitusinstrumenttien yhdistämisen tiettyjen varojen ja velkojen, tiettyjen kiinteiden sitoumusten tai vastaisten tapahtumien suojaukseksi. Konserni dokumentoi myös suojausvaatimusten alkuperän tilanteeseen ja jatkuvuuteen perustuvan arviolaskelman siitä, kuinka tehokkaasti suojaukseen käytettävät johdannaiset tasapainottavat suojattavan kohteen käyvän arvon tai siihen liittyvän kassavirran muutoksia.

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien johdannaisten, mukaan lukien kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien ja sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevien osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivänä noteerattuun markkinahintaan. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan tulevien kassavirtojen nykyarvona. Valuuttatermiinisopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivänä käyttäen tilinpäätöspäivän valuuttatermiinikursseja. Arvostettaessa ei-kaupankäynnin kohteena olevia johdannaisia ja muita rahoitusinstrumentteja, konserni käyttää useita menetelmiä ja tekee arvostuksen tilinpäätöspäivän markkinatilanteen perusteella. Pitkäaikaisiin velkoihin käytetään noteerattuja markkinahintoja tai

jälleenmyyntihintoja identtisille tai vastaavanlaisille instrumenteille. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämisessä käytetään erilaisia menetelmiä, kuten optioiden yleisesti hyväksytyjä arvonmäärittämissä ja tulevaisuuden kassavirtojen diskontattuja arvoja. Vuoden sisällä erääntyvien rahoitussäästämisen ja -velkojen nimellisarvo, arvioituilla hyvitteillä vähennettynä, oletetaan keskimäärin niiden käyväksi arvoksi. Velkojen käyvät arvot arvioidaan diskonttaamalla tulevat kassavirrat sellaisella markkinakorolla, jonka konserni joutuisi maksamaan vastaavista rahoitusinstrumenteista tilinpäätöshetkellä.

Tuloutusperiaate

Liikevaihtoon luetaan tuotteiden ja palveluiden sekä raaka-aineiden, tarvikkeiden ja energian myynti. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan välillisillä veroilla, myynnin oikaisuerillä ja valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuote on luovutettu sovittujen toimitusehtojen mukaisesti asiakkaalle, sekä omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut siirtyvät ostajalle. Palveluista kirjataan tuotot, kun ne on suoritettu. Palvelujen myynnistä kirjataan tuloja valmiusasteen mukaisen tulouttamismenetelmän mukaisesti edellyttäen, että valmiusaste sekä siihen liittyvät tulot ja kustannukset pystytään luotettavasti määrittämään.

Tutkimus ja kehitys

Tutkimus- ja kehityksenot kirjataan kuluksi toteutushetkellä ja ne sisältyvät konsernin tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin kuluihin.

Tietokoneohjelmistojen kehityskulut

Uuden ohjelmiston hankinta- ja kehitysmeno kirjataan taseen aineettomaksi hyödykkeeksi ja poistetaan taloudellisena pitoaikanaan, kun se liittyy selvästi määriteltävissä olevaan ja ainutlaatuisen tuotteeseen ja kun konsernilla on siihen määräysvalta. On myös oltava todennäköistä, että ohjelmistosta saatava pitkäaikainen hyöty on suurempi kuin sen kustannukset. Liitännäisiin kuluihin lasketaan kehitystyöryhmän kulut ja asianmukaiset yleiskulut. Ohjelmistojen ylläpitokulut kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Euron käyttöönoton tai vuosituhannen vaihtumisen aiheuttamat ohjelmistojen kehitys- tai muutosmenot kirjattiin kuluksi syntymishetkellä.

Ympäristövelvoitteet

Aikaisemman liiketoiminnan vaikutusten korjaamisesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai

tulevia tuottoja, kirjataan kuluksi. Ympäristövastuut kirjataan ympäristölakien ja -säästöjen nykytulkintaan perustuen, mikäli on todennäköistä, että on syntynyt vastuuvastuu ja sen määrä voidaan kohtuudella arvioida. Ympäristövastuita ei diskontata eivätkä ne sisällä korvauksia kolmansilta osapuolilta.

Lopetettavat toiminnot

Lopetettava toiminto, jonka omaisuus ja tulos voidaan erottaa fyysisesti, liiketoiminnallisesti ja raportointitarjoituksessa, syntyy, kun päätetään luopua kokonaan tai olennaisilta osin konsernin merkittävästä erillisestä liiketoiminta-alueesta yksittäisen suunnitelman mukaan. Lopetettavien toimintojen myyntivoitot (-tappiot) ennen veroja esitetään omana eräänä konsernin tuloslaskelmassa.

Tuloverot

Konsernin verot sisältävät konserniyhtiöiden verot, jotka perustuvat tilikauden verotettavaan tuloon sekä aikaisempien tilikausien verot, laskennallisten verojen muutoksen ja osakkuusyhtiöiden verot.

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaan, jolloin kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä jaksotuseroista lasketaan nettovaikutus kulloinkin voimassaolevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät jaksotuserot syntyvät käyttöomaisuuden poistoerosta, hankittujen yritysten hankintahetken taseiden käyppiin arvoihin arvostuksesta, sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevien rahoitusvarojen ja johdannaisinstrumenttien käyppiin arvoihin arvostuksesta IAS 39:n mukaisesti, vaihto-omaisuuden konsernin sisäisen katteen eliminoinnista, verottamattomista varauksista ja vahvistetuista tappioista. Vahvistetuista tappioista kirjataan laskennallisia veroaamia siinä määrin kuin on todennäköistä, että vahvistettuja tappioita voidaan käyttää hyväksi tulevien tilikausien verotettavaa tuloa vastaan.

Poistoero ja verottamattomat varaukset jaetaan konsernitaseessa omaan pääomaan ja laskennallisiin verovelkoihin. Suomen ja Ruotsin osakeyhtiölakien mukaan omaan pääomaan laskettu osuus ei kuulu jakokelpoiseen omaan pääomaan.

Konserniliikearvo

Konserniliikearvo lasketaan hankintamenon ja hankittu yhtiön omaisuuden veloilla vähennettynä käyvän arvon erotuksena. Konserniliikearvo lasketaan tilinpäätöspäivän valuuttakurssin mukaan. Konserniliikearvo poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena pitoaikana, jonka kuluessa sitä testataan vuosittain arvonalentumistestillä. Konserniliikearvon taloudelliset

pitoajat vaihtelevat viidestä kahteenkymmeneen vuoteen hankinnan luonteesta riippuen. Arvioituja taloudellisia pitoaikoja tarkastellaan tilinpäätöksen laatimisen yhteydessä ja tarvittaessa poistoajoja muutetaan vastaavasti.

Aineeton käyttöomaisuus

Aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin lasketaan tavaramerkit, patentit, tekijänoikeudet ja ohjelmistojen lisenssit. Aineeton käyttöomaisuus on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintamenuon ja poistetaan tasapoistoin taloudellisena pitoaikanaan. Taloudelliset pitoajat vaihtelevat kolmesta kymmeneen vuoteen.

Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistö on kiinteistö, jota yritys pitää hallussaan hankkiakseen vuokratuloja tai omaisuuden arvonnousua tai niitä molempia. Konsernilla ei ole sijoituskiinteistöiksi luokiteltavaa omaisuutta.

Käyttöomaisuus

Konserniyhtiöiden käyttöomaisuus on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä, suunnitelman mukaisilla tasapoistoilla sekä mahdollisilla arvonalennuksilla. Rakennusaikaiset korot pitkäaikaisesta rakennusaikaa edellyttävistä hankkeista aktivoidaan käyttöomaisuuteen niinä kausina, jolloin investointi saatetaan käyttötarkoituksensa mukaiseen käyttökuntoon osaksi käyttöomaisuutta. Muu aineellinen käyttöomaisuus sisältää metsien istutus- ja hoitomenoja.

Stora Enso harmonisoi metsien puuvarojen laskentaperiaatteita Consolidated Papers, Inc.:n oston yhteydessä vuoden 2000 kolmannella neljänneksellä. Aikaisempien tilikausien luvut on raportoitu uudelleen oikaistuin luvuin IAS 8 – tilikauden voitto tai tappio, perustavaa laatua olevat virheet ja tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden muutokset, ensisijaisen vaihtoehdon mukaan.

Uuden metsien puuvarantojen laskentatavan mukaan puuvaranto ja maa-alueet on kirjattu hankintahetkellä alkuperäiseen hankintamenuon. Metsien hakkuiden yhteydessä alkuperäistä puuvarannolle kohdistettua hankintamenuoa poistetaan hakkuiden suhteessa. Metsien uudelleenistutuskustannukset aktivoidaan taseeseen ja poistetaan hakkuiden mukaan. Metsien puuvarantojen laskentatavan mukaiset poistot lasketaan yksikkökustannusmenetelmän mukaan. Ennen uuden laskentatavan käyttöönottoa Stora Enson Suomen ja Ruotsin metsäomaisuus raportoitiin

alkuperäisen hankintamenuon mukaisena ja uudelleenistutuskustannukset kirjattiin vuosikuluksi. Edellä mainitut maat pois lukien uudelleenistutuskustannukset aktivoitiin taseeseen.

Maa-alueista ei tehdä poistoja, koska sillä ei katsota olevan taloudellista pitoaika. Muiden käyttöomaisuusryhmien poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin pitoaikoihin:

Käyttöomaisuusryhmä	Poisto aika vuosia
Teollisuusrakennukset	10–50
Asuinrakennukset	20–50
Toimistorakennukset	20–50
Puuhioketehtaat	15–20
Vesivoimalaitokset	40
Paperitehtaat, pääkoneet	20
Kartonkitehtaat, pääkoneet	20
Sellutehtaat, pääkoneet	20
Pakkaus- ja hylsytehtaat	10–15
Sahat	10–15
Tietokoneet	3–5
Ajoneuvot	5
Toimistokalusto	3–5
Rautatiet, satamat	20–25
Metsäautotiet	10–35
Tiet, kentät, sillat	15–20

Normaalit kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Merkittävät koneuserät ja laitteiden parannusinvestoinnit aktivoidaan ja poistetaan sen päähyödykkeen, johon koneuserät tai parannusinvestoinnit liittyvät, jäljellä olevana taloudellisena pitoaikana. Käyttöomaisuushyödyke kirjataan taseesta, kun se luovutetaan tai kun hyödyke on poistettu pysyvästi käytöstä eikä sen luovutuksesta ole odotettavissa taloudellista hyötyä.

Käytöstä poistamisesta tai luovuttamisesta johtuvat voitot tai tappiot määritetään arvioidun nettoluovutushinnan ja kirjanpitoarvon välisenä erotuksena ja merkitään tuotoiksi tai kuluiksi tuloslaskelmaan.

Arvonalennukset

Omaisuserän tasearvo arvioidaan jokaisen raportointijakson aikana mahdollisen arvonalentumisen selvittämiseksi. Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi otetaan omaisuserän nettomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalennus kirjataan, jos tasearvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Aikaisemmin tehty arvonalennus perutaan, jos kerrytettävissä olevassa rahamäärässä on tapahtunut muutos. Arvonalennusta ei kuitenkaan peruuteta enempää kuin mikä tasearvo olisi ollut, jos arvonalennusta ei olisi aikaisemmillä tilikausilla kirjattu. Yleensä konserniliiketarvonn tehtyä arvonalennusta ei palaute- ta, ellei sitä ole aiheuttanut tietty ulkoinen, luonteel- taan poikkeuksellinen tapahtuma, jonka ei odoteta toistuvan. Edellytyksenä on, ettei myöhemmin ole toteutunut ulkoisia tapahtumia, jotka kumoavat tämän tapahtuman vaikutuksen.

Vuokrasopimukset (Leasing)

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa Konser- nille siirtyy olennainen osa omistukselle ominaisista eduista ja riskeistä, luokitellaan rahoitusleasingsopi- muksiksi. Ne merkitään taseeseen sopimuksen alkaessa varoiksi määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkamisajankohtana, tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Maksetta- vat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen. Rahoitusmenot kohdistetaan vuokra- ajan tilikausille siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korko. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähen- nettynä sisältyvät korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko kirjataan tuloslaskelmaan leasingsopimuksen aikana. Rahoitusleasingillä vuokratut omaisuuserät poistetaan joko suunnitelman mukaan taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasingsopimuksen kes- ton mukaan. Vuotuiset leasingvuokrat kirjataan pois- toihin ja korkokuluihin.

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, jotka eivät ole rahoitusleasingsopimuksia, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Niiden vuokrat merkitään kuluiksi tasasuuruina erinä vuokra-ajan kuluessa, vaikka mak- sut eivät määräytyisikään tällä perusteella. Purettaessa muu vuokrasopimus ennen vuokra-ajan umpeutumista, vuokralle ottaja kirjaa kaikki sopimuksen purkamisesta aiheutuvat kustannukset välittömästi kuluksi.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman nettorealisoituarvon määräisenä, ja hankintameno FIFO-menetelmää käyttäen. Tuote- ja väliaraston hankintameno käsittää raaka-aineet, välit- tömät palkat ja muut välittömät kustannukset sekä nii- hin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kus- tannuksista ilman korkokustannuksia.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan käypään arvoon. Epävarmat saamiset arvioidaan tilinpäätöshetkellä saa- misten kattavan tarkastelun perusteella.

Likvidit varat

Likvidit varat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä muut likvidit varat, joiden maturiteetti on alle kolme kuukautta. Taseessa luottolimiitit sisältyvät lyhytai- kaisiin korollisiin velkoihin.

Sijoitukset

1.1.2001 alkaen on sovellettu IAS 39 – Rahoitusinstru- mentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardia ja luokiteltu sijoitukset kolmeen ryhmään, jotka ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät sijoitukset, erä- päivään asti pidettävät sijoitukset ja sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat. Kaupan- käyntitarkoituksessa pidettävien sijoitusten tarkoituk- sena on tuottaa voittoa lyhyellä aikavälillä ja ne esite- tään osana lyhytaikaisia varoja. Konsernilla ei ollut tähän ryhmään luokiteltavia sijoituksia vuonna 2001. Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset on tarkoitettu pidettäväksi erääntymiseensä saakka, ja ne raporto- daan osana pitkäaikaisia varoja. Ne varat, joita pide- tään hallussa ennalta määrittelemättömän ajan ja jois- ta likviditeetin turvaamisen tai korkomuutosten takia voidaan luopua, luokitellaan sopivan tilaisuuden tul- len myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi. Nämä erät esi- tetään taseen pitkäaikaisissa varoissa, ellei johto ole ilmaissut aikomustaan luopua omistuksesta tilinpää- töstä seuraavien 12 kuukauden kuluessa. Johto tekee rahoitusinstrumenttien luokitteluun liittyvät päätökset ostohetkellä ja arvioi luokitusta säännöllisesti.

Ennen IAS 39-standardin käyttöönottoa osakkeet arvostettiin hankintameno- on tai sitä alempaan, sijoit- tussalkusta laskettuun markkina-arvoon. Konserni arvioi pitkäaikaisten sijoitusten markkina-arvon ja kir- jasi muut kuin väliaikaiset pitkäaikaisten sijoitusten arvonalennukset sijoituskohtaisesti. IAS 39:n mukaan sijoitukset kirjataan taseeseen käypiin arvoihin, ja käy- vän arvon ja hankintamenon välinen ero kirjataan suoraan omaan pääomaan. Omaan pääomaan viety kir- jaus tuloutetaan sijoituksen myyntihetkellä tai arvonn- alennuksen yhteydessä.

Vieraan pääoman menot

Vieraan pääomaan menot, jotka välittömästi johtuvat hyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmis-

tamisesta, aktivoidaan osana kyseisen hyödykkeen hankintamenoa. Seuraavina tilikausina vieraan pääoman menot esitetään poistoilla vähennettyinä käyttäen efektiivisen koron menetelmää.

Korkokulut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun Konsernilla on aikaisempaan tapahtumaan juridinen tai aikaisempaan käytäntöön perustuva vastuu ja on todennäköistä, että vastuusta vapautuminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että vastuun määrä pystytään arvioimaan luotettavasti.

Eläkejärjestelmät

Konsernilla on eri puolilla maailmaa monenlaisia eläkejärjestelmiä, joiden omaisuus on usein erillisten säätiöiden ja rahastojen valvonnassa. Eläkejärjestelmät rahoitetaan yleensä työntekijöiltä ja asianomaisilta konserniyhtiöiltä perittävien maksuina, jotka perustuvat riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen suosituksiin. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sinä kautena, johon maksusuoritus liittyy.

Etuuspohjaisissa järjestelyissä, joissa etuudet on määritelty etukäteen ja Konsernille voi tulla lisämaksuvelvoitteita tai palautuksia, eläkekustannukset määritetään käyttäen Projected Unit Credit Method -menetelmää. Menetelmän mukaan eläkejärjestelyjen kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan jaksottaen säännömukaiset kustannukset työntekijän työvuosille vuosittain tehtävien eläkevakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti. Eläkevastuuna esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo, joka lasketaan käyttäen korkona vastuuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoja. Aktuaaristen laskelmien voitot ja tappiot jaksotetaan jäljellä oleville työvuosille.

Sidottu oma pääoma

Sidottuun omaan pääomaan luetaan kuuluvaksi ylikurssirahasto, ulkomaisten tytäryhtiöiden muuntoerot ja muut sidotun pääoman erät niiden maiden lakien mukaisesti, joissa tytäryhtiöt toimivat.

Saadut valtionavustukset

Käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät valtionavustukset kirjataan pitkäaikaisiin velkoihin saatuna

ennakkomaksuna. Avustuksen tuloutus tuloslaskelmaan tapahtuu tasaerin omaisuuden taloudellisen pitoajan kuluessa.

Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla kauden tulos kunkin kauden keskimääräisellä osakemäärällä. Takaisin ostettujen osakkeiden keskimääräinen määrä on vähennetty ulkona olevien osakkeiden keskimääräisestä lukumäärästä. Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos on laskettu takaisin ostettujen osakkeiden (treasury stock method) menetelmällä. Ulkona olevien osakkeiden painotetun keskimäärän lisäksi jakajaan sisällytetään optioiden oletetusta käytöstä tulevat lisäosakkeet.

Optioiden käyttöä ei oteta huomioon osakekohtaista tulosta laskettaessa, jos optioiden merkintähinta ylittää osakkeiden keskimääräisen markkina-arvon kauden aikana. Optioilla on laimentava vaikutus vain, jos osakkeiden kauden keskimääräinen markkinahinta ylittää kauden aikana optioiden merkintähinnan.

Uudet kirjanpitosäännökset

Joulukuussa 2000 IASC (nykyisin IASB) hyväksyi uuden standardin: IAS 41 – Maatalous, ja se tulee voimaan koskien 1.1.2003 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta laadittavia tilinpäätöksiä. IAS 41:n käyttöönotto muuttaa Stora Enson laskentamenetelmiä, mutta sen taloudellista vaikutusta ei ole vielä määritetty.

IAS 41 määrää biologisten hyödykkeiden, kuten metsien, laskennassa käytettäväksi käypää arvoa vähennettynä arvioiduilla korjuukustannuksilla. Arvostamisen vaatimuksena on se, että näiden hyödykkeiden käypä arvo on luotettavasti määritettävissä.

Biologisen hyödykkeen osoittautuessa luotettavasti mitattavaksi, yhtiön tulee arvostaa se käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Fyysisesti maaperässä kiinni oleva biologinen hyödyke merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon vähennettynä arvioiduilla myyntiin liittyvillä menoilla. Kun biologisen hyödykkeen arvo muuttuu, voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti sillä tilikaudella, jonka aikana se on syntynyt.

Osingonjako

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ei ole vähennetty jakokelpoisesta omasta pääomasta

ennen yhtiökokouksen päätöstä. Hallitus ehdottaa 19.3.2002 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksetaan 0,45 euroa (0,45 euroa) osaketta kohden. Osinkosumman kokonaismäärä on 408,6 milj. euroa (407,4 milj. euroa). Hallitus hyväksyi tilinpäätöksen 30.1.2002.

Rahoitusriskien hallinta

Konsernin kansainvälinen liiketoiminta sisältää rahoitusmarkkinariskejä, joista Konserni on vastuussa hallituksen hyväksymien toimintatapojen mukaisesti. Konsernin rahoitusosaston tärkeimmät tehtävät ovat kustannustehokas konserniyhtiöiden varainhankinta ja rahoitusriskien hallinta. Tavoitteena on minimoida negatiivisten markkinahäiriöiden vaikutus Konsernin tulokseen. Pääasialliset rahoitusriskit ovat varainhankintariski, korkoriski, valuuttariski ja hyödykeriski.

Varainhankintariski

Varainhankintariskillä tarkoitetaan rahoituksen saatavuuteen liittyvää riskiä minä tahansa ajankohtana. Varainhankintariski on pitkäaikaisen rahoituksen suhde sijoitettuun pääomaan, eikä sen pitäisi Konsernin periaatteiden mukaan olla alle yhden. Stora Enson uudelleenrahoituksen kustannusten minimoimiseksi ja varainhankinnan varmistamiseksi Konsernin rahoitusosasto pitää nostamattomia luottolimiittejä Konsernin yleisen varainhankinnan ja yrittäjädistuslainojen katteena. Nostettujen lainojen ja nostamattomien luottolimiittien keskimääräinen maturiteetti tulee olla vähintään neljä vuotta.

Korkoriski

Konserni on alttiina korkoriskille alan syklisen luonteen vuoksi. Korkoriskipolitiikkana Konsernilla on sovittaa yhteen rahoituskustannus sijoitetun pääoman tuoton kanssa. Tähän päästään vaihtamalla pitkäaikaisia kiinteitä korkoja lyhytaikaisiin vaihtuviin korkoihin, joiden keskimääräinen maturiteetti on kaksitoista kuukautta puolen vuoden vaihteluvälin puitteissa.

Valuuttariski

Konserni toimii kansainvälisillä markkinoilla ja on siten alttiina valuuttakurssimuutoksista johtuvalle

valuuttariskille. Ulkomaan valuuttamääräiset myynnit ja ostot sekä tase-erät (transaktioriski), kuten myös sijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihinkin (muuntoriski), muodostavat valuuttariskin. Transaktioriskiltä suojautumiseksi Konserni lähtökohtaisesti suojaa 50 % tietyn valuutan seuraavan 12 kuukauden valuuttapositionta. Poikkeuksena voivat olla yksiköt, joiden kirjaintapahtuu Ruotsin kruunuissa. Konsernin toimintaohje on suojata vähintään 25 % ja enintään 75 % tietyn valuutan nettopositionta. Konsernin toimintaohje on minimoida muuntoriski rahoittamalla sidottu pääoma samalla valuutalla, mikäli se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa.

Hyödykeriski

Konsernin päätuotteiden hinnat ovat luonteeltaan syklisiä ja sen vuoksi Konsernin tulos on altis hyödykeriskivolatiliteetille. Konserni on alkanut toteuttaa hyödykeriskien hallintaa kuitu- ja energiariskin osalta. Konsernin rahoitusosastolla on vastuu Konsernin hyödykeriskin mittaamisesta ja suojaamisesta.

Luottoriskien hallinta

Päämarkkina-alueilla läntisessä Euroopassa sekä Yhdysvalloissa ja Kanadassa asiakkaat vakuutetaan asiakasluottovakuutuksella. Muilla markkinoilla käytetään maksua turvaavia maksutapoja, kuten remburseja, ennakkomaksuja ja pankkitakuita. Lisäksi on käytössä Finnveran myöntämiä vientitakuita, jotka kattavat sekä poliittisen että kaupallisen riskin. Vientitakuut koskevat yksittäisiä OECD-maiden ulkopuolisia asiakkaita. Konsernin johto uskoo, ettei Stora Ensolla ole merkittäviä riskikeskittymiä yksittäisen asiakkaan, yksittäisen osapuolen tai maantieteellisen alueen suhteen.

Toimitusriski

Konsernin tuotannollinen toiminta on riippuvaista tarvittavien raaka-aineiden, pääasiassa puun, energian ja kemikaalien, oikea-aikaisista toimituksista. Liiketoiminnan tulos vaarantuu, jos Konserni ei onnistu hankkimaan riittävää määrää raaka-aineita oikea-aikaisesti, tai jos raaka-ainekustannukset merkittävästi nousevat. Tietyt konserniyhtiöt voivat tärkeimpien raaka-aineidensa osalta olla ajoittain vain muutaman toimit-

tajan varassa, mikä johtuu saatavuudesta, sijainnista, hinnasta, laadusta tai muista tekijöistä. Toimittajat voivat myös viivyttää tai rajoittaa toimituksia tai korottaa hintaa kapasiteetin puutteesta tai muista tekijöistä johtuen. Konserni tekee läheistä yhteistyötä tärkeimpien toimittajien kanssa kaikkialla maailmassa pienentääkseen toimitusriskiä. Joitain avainresursseja tuotetaan itse.

LIITE 2 Tiedot tuotealueittain

Tuotealueiden laskemiseen käytetään samoja konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteita, jotka esitettiin liitteessä 1. Liitteessä 3 esitetään vuonna 2000 myydyn energiaomaisuuden liiketoiminnot. Tuotealueiden väliset myynnit perustuvat markkinahintaan.

Sellu-tulosryhmä sulautettiin vuonna 2001 jaksamalla sellutehtaat Aikakauslehtipaperille, Hienopaperille ja Pakkauskartongeille. Vertailutiedot on oikaistu vastaavasti. Seuraavissa taulukoissa esitetään Stora Enson tuotealueiden tiedot tilikaudelta 1999, 2000 ja 2001.

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	1999			2000			2001		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Aikakauslehtipaperi	2 057,4	99,1	2 156,5	2 738,3	80,5	2 818,8	3 396,4	52,6	3 449,0
Sanomalehtipaperi	1 599,0	42,8	1 641,8	1 677,3	89,4	1 766,7	1 845,3	88,6	1 933,9
Hienopaperi	2 208,6	285,2	2 493,8	3 119,6	353,6	3 473,2	3 153,3	464,2	3 617,5
Pakkauskartongit	2 429,3	112,2	2 541,5	2 835,5	139,5	2 975,0	2 553,8	170,2	2 724,0
Puutuotteet	1 044,1	95,9	1 140,0	1 151,7	90,4	1 242,1	1 090,2	90,3	1 180,5
Tukkuritoiminta	753,9	33,3	787,2	879,7	10,9	890,6	838,5	1,8	840,3
Metsä	226,5	1 403,8	1 630,3	388,9	1 488,5	1 877,4	453,6	1 372,0	1 825,6
Muut toiminnot ja sisäiset myynnit	191,6	-2 072,3	-1 880,7	186,3	-2 252,8	-2 066,5	177,7	-2 239,7	-2 062,0
Jatkuvat toiminnot yhteensä	10 510,4	-	10 510,4	12 977,3	-	12 977,3	13 508,8	-	13 508,8
Poistuneet yksiköt	24,7	-	24,7	-	-	-	-	-	-
Päättyvät toiminnot	100,6	127,4	228,0	39,7	30,6	70,3	-	-	-
Sisäiset myynnit	-	-127,4	-127,4	-	-30,6	-30,6	-	-	-
Yhteensä	10 635,7	-	10 635,7	13 017,0	-	13 017,0	13 508,8	-	13 508,8

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta ja liikevoitto tuotealueittain

Milj. EUR	Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista tuotealueittain			Liikevoitto tuotealueittain		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Aikakauslehtipaperi	1,7	27,1	16,4	306,0	357,8	282,7
Sanomalehtipaperi	-	-	-	299,1	263,5	503,1
Hienopaperi	1,4	-1,4	-	238,2	628,9	324,7
Pakkauskartongit (1)	-0,1	-	57,0	247,9	352,2	339,5
Puutuotteet	2,3	1,9	5,2	41,0	69,1	5,2
Tukkuritoiminta	0,6	-	-	0,5	8,3	-10,0
Metsä (2)	-	-	-	132,3	118,7	88,1
Muut toiminnot	3,8	-7,0	1,0	-28,4	-4,7	-46,4
Jatkuvat toiminnot yhteensä	9,7	20,6	79,6	1 236,6	1 793,8	1 486,9
Poistuneet yksiköt	-	-	-	22,9	-	-
Päättyvät toiminnot	-	-	-	140,1	577,5	-
Yhteensä	9,7	20,6	79,6	1 399,6	2 371,3	1 486,9

1) Pakkauskartonkien osakkuusyhtiötulos Billerud AB:n perustamisesta 1.1.2001.

2) Tilinpäätöksen 31.12.1999 tuloslaskelma oikaistiin vastaamaan muutosta puuvarantojen laskentatavassa, jossa -8,8 milj. euron liikevoitto vähennettiin veroilla 2,8 milj. euroa luokiteltiin omasta pääomasta aineisiin, tarvikkeisiin, tavaroihin ja palveluihin sekä poistoihin ja veroihin. Vaikutus vuoden 2000 liikevoittoon oli -11,2 milj. euroa, josta kirjautui verovaikutusta 3,2 milj. euroa.

Sidottu pääoma tuotealueittain

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Aikakauslehtipaperi	4 426,3	4 280,2
Sanomalehtipaperi	1 326,0	1 250,7
Hienopaperi	5 635,1	5 215,1
Pakkauskartongit	2 772,1	2 706,0
Puutuotteet	452,3	561,5
Tukkuri-toiminnot	257,6	214,8
Metsä	1 281,5	1 284,0
Muut toiminnot	406,0	594,1
Jatkuvat toiminnot yhteensä	16 556,9	16 106,4

Sidottu pääoma ("O" -erät) sisältyy taseeseen ja se sisältää käyttöomaisuuden ja muut pitkäaikaiset varat (poislukien sijoitukset, lainasaamiset ja laskennalliset verosaamiset), vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset, eläkevastuut, muut varaukset, korottomat pitkäaikaiset velat ja muun lyhytaikaisen korottoman vieraan pääoman.

Sidotun pääoman ja varojen täsmäytys

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Sidottu pääoma	16 556,9	16 106,4
Koroton vieras pääoma	2 928,5	2 610,0
Korolliset saamiset	1 672,7	1 589,6
Versaamiset	164,7	252,4
Vastaavaa yhteensä	21 322,8	20 558,4

Tase tuotealueittain

Milj. EUR	31.12.			
	2000		2001	
	Vastaavaa	Vieras pääoma	Vastaavaa	Vieras pääoma
Aikakauslehtipaperi	5 120,0	693,7	4 940,4	660,2
Sanomalehtipaperi	1 630,3	304,3	1 526,9	276,2
Hienopaperi	6 295,7	660,6	5 800,8	585,7
Pakkauskartongit	3 289,2	517,1	3 126,8	420,8
Puutuotteet	619,9	167,6	718,3	156,8
Tukkuri-toiminta	403,7	146,1	334,0	119,2
Metsä	1 488,0	206,5	1 487,6	203,6
Muut toiminnot	2 476,0	9 906,7	2 623,6	9 096,7
Jatkuvat toiminnot yhteensä	21 322,8	12 602,6	20 558,4	11 519,2

Investoinnit tuotealueittain

Milj. EUR	1999	2000	2001
Aikakauslehtipaperi	119,0	115,1	148,5
Sanomalehtipaperi	72,3	74,8	91,2
Hienopaperi	189,7	116,6	193,7
Pakkauskartongit	242,1	342,3	294,4
Puutuotteet	51,3	46,5	64,4
Tukkuri-toiminta	6,6	6,8	5,0
Metsä	13,8	18,7	21,2
Muut toiminnot	33,6	46,0	38,7
Jatkuvat toiminnot yhteensä	728,4	766,8	857,1
Poistuneet yksiköt	0,4	-	-
Päätyvät toiminnot	11,4	2,5	-
Yhteensä	740,2	769,3	857,1

Poistot ja arvonalennukset tuotealueittain

Milj. EUR	1999	2000	2001
Aikakauslehtipaperi	201,5	255,0	389,5
Sanomalehtipaperi	139,9	137,6	132,9
Hienopaperi	218,7	274,6	412,0
Pakkauskartongit	218,5	313,1	225,3
Puutuotteet	39,2	38,0	43,1
Tukkuritoiminta	12,3	12,4	10,2
Metsä	37,8	39,9	35,8
Muut toiminnot	25,4	53,0	18,8
Jatkuvat toiminnot yhteensä	893,3	1 123,6	1 267,6
Poistuneet yksiköt	2,6	-	-
Päättyvät toiminnot	15,2	5,8	-
Yhteensä	911,1	1 129,4	1 267,6

Henkilöstö tuotealueittain, keskimäärin

	1999	2000	2001
Aikakauslehtipaperi	5 291	6 205	7 854
Sanomalehtipaperi	5 564	5 437	5 530
Hienopaperi	8 842	9 562	10 607
Pakkauskartongit	10 608	10 635	9 888
Puutuotteet	3 605	3 593	3 644
Tukkuritoiminta	1 577	1 606	1 580
Metsä	2 134	2 236	2 176
Muut toiminnot	2 282	2 433	2 996
Jatkuvat toiminnot yhteensä	39 903	41 707	44 275
Poistuneet yksiköt	115	-	-
Päättyvät toiminnot	208	78	-
Yhteensä	40 226	41 785	44 275

Sijoitettu pääoma maittain

Milj. EUR	31.12.2000	31.12.2001
USA	4 781,2	4 741,3
Suomi	3 857,3	4 047,7
Ruotsi	2 240,0	1 980,2
Saksa	839,6	889,5
Kanada	650,0	631,7
Kiina	225,9	252,7
Ranska	331,2	248,2
Portugali	182,4	234,0
Itävalta	149,0	161,8
Muut maat	646,3	672,0
Yhteensä	13 902,9	13 859,1

Sijoitettu pääoma lasketaan vähentämällä nettoverovelat sidotusta pääomasta

Liikevaihto maittain

Milj. EUR	1999	2000	2001
Saksa	1 825,7	1 987,4	1 840,3
Iso-Britannia	1 321,7	1 446,4	1 324,8
Ranska	974,0	1 035,4	1 007,0
Ruotsi	810,5	1 052,3	1 026,6
Suomi	730,2	821,8	776,0
Alankomaat	538,8	610,1	581,9
Italia	450,7	520,6	403,2
Espanja	440,0	495,9	445,5
Belgia	349,4	366,8	345,1
Tanska	286,8	319,8	307,6
Muu EU	423,0	495,5	482,2
EU yhteensä	8 150,8	9 152,0	8 540,2
Muut Euroopan maat	635,3	788,5	813,2
USA	544,8	1 436,3	2 469,7
Kanada	62,6	76,4	169,4
Aasia ja Tyynenmeren alue	773,6	1 023,9	954,3
Muut maat	468,6	539,9	562,0
Yhteensä	10 635,7	13 017,0	13 508,8

Investoinnit maittain

Milj. EUR	1999	2000	2001
Suomi	222,3	384,5	392,1
Ruotsi	290,9	189,8	158,5
Saksa	86,8	65,1	91,6
USA	-	33,3	66,9
Belgia	12,7	10,9	30,7
Portugali	40,7	12,7	14,9
Kanada	6,2	10,3	12,9
Ranska	12,5	19,6	7,8
Muut maat	68,1	43,1	81,7
Yhteensä	740,2	769,3	857,1

Varat maittain

Milj. EUR	31.12.2000	31.12.2001
USA	6 657,9	6 613,6
Suomi	5 496,1	5 354,3
Ruotsi	4 135,8	3 714,6
Saksa	2 040,0	1 895,0
Kanada	655,3	616,0
Ranska	478,6	386,9
Kiina	259,0	277,4
Portugali	375,7	246,7
Itävalta	222,8	221,4
Muut maat	1 001,6	1 232,5
Yhteensä	21 322,8	20 558,4

LIITE 3 Päättyvät toiminnot

Tilikaudella 2001 ei ollut päättyviä toimintoja.

Stora Enson tehtaiden ulkopuolisen voimalaitosomaisuuden myynti Fortum Oyj:lle saatiin päätöksen tilikauden 2000 puolivälissä. Koko sopimuksen arvo oli 1 889,8 milj. euroa, voitto ennen veroja 524,8 milj. euroa ja kaupan verovaikutus 110,4 milj. euroa. Kauppaan eivät kuuluneet vuonna 1999 Teollisuuden

Sähkömyynti Oy:n kaupassa osittain myydyt Pohjolan Voima Oy:n osakkeet, joista kirjattiin myyntivoittoa 48,2 milj. euroa ja verovaikutusta 13,5 milj. euroa. Vuoden 2001 alusta energiatoiminnot, joka nykyisin koostuu Stora Enso Oyj:n energiaosastosta sekä Gasum Oy:n ja Pohjolan Voima Oy:n omistuksista, on raportoitu osana Muut toiminnot -tuotealuetta.

Vaikutus tuloslaskelmaan

Milj. EUR	Jatkuvat toiminnot			Päättyvät toiminnot, energia			Yhteensä		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Liikevaihto	10 407,7	12 946,7	13 508,8	228,0	70,3	-	10 635,7	13 017,0	13 508,8
Valmiste- ja puolivalmistevarastojen vähennys	-119,9	-50,8	38,4	0,5	-0,3	-	-119,4	-51,1	38,4
Muut liiketoiminnan tuotot	77,4	63,2	150,9	0,5	32,9	-	77,9	96,1	150,9
Voimaomaisuuden myyntivoitto	-	-	-	48,2	524,8	-	48,2	524,8	-
Aineet, tarvikkeet, tavarat ja palvelut	-4 810,9	-6 027,1	-6 547,8	-15,5	-10,7	-	-4 826,4	-6 037,8	-6 547,8
Toimituskulut ja komissiot	-993,5	-1 282,2	-1 234,0	-	-	-	-993,5	-1 282,2	-1 234,0
Henkilöstökulut	-1 745,0	-1 991,4	-2 234,4	-9,3	-4,3	-	-1 754,3	-1 995,7	-2 234,4
Poistot ja arvonalennukset	-895,9	-1 123,6	-1 267,6	-15,2	-5,8	-	-911,1	-1 129,4	-1 267,6
Muut liiketoiminnan kulut	-660,4	-741,0	-927,4	-97,1	-29,4	-	-757,5	-770,4	-927,4
Liikevoitto	1 259,5	1 793,8	1 486,9	140,1	577,5	-	1 399,6	2 371,3	1 486,9
Nettorahoituskulut	-211,1	-276,4	-343,5	-55,5	-16,5	-	-266,6	-292,9	-343,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	9,6	20,6	79,6	0,1	-	-	9,7	20,6	79,6
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 058,0	1 538,0	1 223,0	84,7	561,0	-	1 142,7	2 099,0	1 223,0
Verot	-365,0	-539,9	-299,6	-26,8	-110,4	-	-391,8	-650,3	-299,6
Tulos verojen jälkeen	693,0	998,1	923,4	57,9	450,6	-	750,9	1 448,7	923,4
Vähemmistöosuus	-4,5	-13,7	2,9	-	-	-	-4,5	-13,7	2,9
Tilikauden tulos	688,5	984,4	926,3	57,9	450,6	-	746,4	1 435,0	926,3

Vaikutus rahoituslaskelmaan

Milj. EUR	Jatkuvat toiminnot			Päätyvät toiminnot, energia			Yhteensä		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Liiketoiminnan kassavirrat									
Tilikauden tulos	688,5	984,4	926,3	57,9	450,6	-	746,4	1 435,0	926,3
Oikaisuerät									
Vähemmistöosuus	4,5	13,7	-2,9	-	-	-	4,5	13,7	-2,9
Verot	365,0	539,9	299,6	26,8	110,4	-	391,8	650,3	299,6
Poistot ja arvonalennukset	895,9	1 123,6	1 267,6	15,2	5,8	-	911,1	1 129,4	1 267,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-9,6	-20,6	-79,6	-0,1	-	-	-9,7	-20,6	-79,6
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	-49,3	-72,7	-48,4	-48,2	-524,8	-	-97,5	-597,5	-48,4
Nettorahoitustulot	211,1	276,4	343,5	55,5	16,5	-	266,6	292,9	343,5
Korkotuotot	12,8	23,0	56,1	-	-	-	12,8	23,0	56,1
Korkokulut	-223,8	-301,7	-352,5	-55,5	-16,5	-	-279,3	-318,2	-352,5
Osinkotuotot	3,9	6,3	17,0	-	-	-	3,9	6,3	17,0
Muut rahoituserät, netto	37,3	3,0	-27,4	-	-	-	37,3	3,0	-27,4
Maksetut verot	-268,8	-442,9	-699,6	-42,1	-110,4	-	-310,9	-553,3	-699,6
Nettokäyttöpääoman muutos	-136,2	90,0	-171,2	-81,8	6,6	-	-218,0	96,6	-171,2
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 531,3	2 222,4	1 528,5	-72,3	-61,8	-	1 459,0	2 160,6	1 528,5
Investoinnit									
Yrityssostot	-103,9	-2 841,9	-376,2	-	-	-	-103,9	-2 841,9	-376,2
Yritysmyyntit	170,6	130,8	155,0	72,0	590,0	-	242,6	720,8	155,0
Investoinnit	-705,7	-769,3	-857,1	-23,4	-	-	-729,1	-769,3	-857,1
Pitkäaikaisten saamisten muutos	4,3	-20,6	193,6	6,8	-	-	11,1	-20,6	193,6
Investointien nettokassavirta	-634,7	-3 501,0	-884,7	55,4	590,0	-	-579,3	-2 911,0	-884,7
Rahoitus									
Maksetut osingot	-268,8	-303,9	-407,4	-	-	-	-268,8	-303,9	-407,4
Muu rahoituksen kassavirta	-705,1	1 673,9	-735,3	128,7	-517,0	-	-576,4	1 156,9	-735,3
Rahoituksen nettokassavirta	-973,9	1 370,0	-1 142,7	128,7	-517,0	-	-845,2	853,0	-1 142,7
Likvidien varojen nettomuutos									
Likvidien varojen muuntoerot	-77,3	91,4	-498,9	111,8	11,2	-	34,5	102,6	-498,9
Likvidit varat tilikauden alussa	12,5	-0,4	1,5	0,2	-	-	12,7	-0,4	1,5
Likvidit varat tilikauden lopussa	586,9	522,1	744,4	8,1	120,1	-	595,0	642,2	744,4

Konsernirakenteessa ei ole ollut merkittäviä muutoksia tilikauden aikana. Tilikaudella 2000 tapahtuneen Consolidated Papers, Inc.:n hankkimisen jälkeen konserni on yhdistänyt ja selkeyttänyt toimintojaan sekä harkitsee tulevaa strategiaa ja kasvumahdollisuuksia.

Yritysostot

Konserni osti enemmistöosuuden Holzindustrie Schweighofer GmbH -yhtiöstä joulukuussa 1998. Yhtiön hankintameno oli 122,9 milj. euroa, johon sisältyy konserniliikearvoa 82,9 milj. euroa. Osa kauppahinnasta maksettiin käteisenä ja loput Stora Enso Timber Oy -yhtiön osakkeina siten, että Schweighoferin perhe sai omistamansa itävaltalaisen SPB Beteiligungsverwaltung GmbH:n kautta 26,5 % vähemmistöosuuden Stora Enso Timber Oy:stä. Hallitus hyväksyi Schweighoferin perheen omistaman vähemmistöosuuden hankinnan 16.8.2001 hintaan 154,5 milj. euroa, josta konserniliikearvoksi muodostui 81,5 milj. euroa. Konserniliikearvon poisto-aika on 10 vuotta hankintahetkestä. Kaupan jälkeen Stora Enso Timber Oy on konsernin täysin omistama tytäryhtiö. Tämä mahdollistaa konsernille aikaisempaa aktiivisemmän roolin saateollisuuden kehittämisessä.

Stora Enso osti 9.10.2001 Purple Charta Investmentin omistaman 20 % osuuden Stora Enso Suzhou Paper Co.:sta. Oston myötä omistusosuus nousi 80,87 % äänivallasta. Yhtiön 19,13 % vähemmistöosuus on Suzhou Hua Sheng Paper Mill:in ja Suzhou Handicraft Industry Cooperative:n omistuksessa. Hankintameno oli 24,0 milj. euroa (21,9 milj. USD) ja konserniliikearvo 28,4 milj. euroa, mikä johtui yhtiön negatiivisesta omasta pääomasta. Tavoitteena on kehittää yhtiön toimintaa nykyisestä. Stora Enso Suzhou Paper Co. on tällä hetkellä Kiinan markkinoiden toiseksi suurin päällystetyn hienopaperin toimittaja, ja sen vuosikapasiteetti on noin 150 000 tonnia. Yhtiö koostuu Shanghain lähellä sijaitsevasta Suzhoun tehtaasta ja kuudesta eri puolella Kiinaa sijaitsevasta myyntikonttorista.

Consolidated Papers, Inc.:n hankinta saatiin päätökseen 31.8.2000. Ostopäivän valuuttakurssilla hankintahinta oli 3 604,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (4 046,3 milj. euroa), mutta se oikaistiin 3 600,4 milj. Yhdysvaltain dollariin (4 085,3 milj. euroon). Kaikki tase-erät arvostettiin käypään arvoon hankintapäivänä ja vuoden kuluessa käypää arvoa oikaistiin -13,7 milj. Yhdysvaltain dollaria (-15,6 milj. euroa) ja laskennallisia veroja 6,8 milj. Yhdysvaltain dollaria (7,7 milj. euroa). Hankintahinnan ja käypien arvojen erotuksena

syntyi konserniliikearvoa 1 710,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (1 940,4 milj. euroa), joka poistetaan 20 vuoden aikana.

Consolidated Papers -hankinnan konserniliikearvo

Milj.	USD	EUR
CPI:n osakkeiden vaihto Stora Enson R-osakkeisiin	1 529,7	1 717,2
Käteishankinta	2 030,1	2 279,4
CPI:n osakeoptioiden konvertointi Stora Enson R-osakkeisiin oikeuttaviksi optioiksi	22,0	24,7
Hankintaan liittyvät kulut	18,6	20,9
Muuntoerot	-	43,1
Kokonaishankintahinta	3 600,4	4 085,3
Vähennetään:		
Hankitun nettovarallisuuden tasearvo	1 363,2	1 530,7
Hankittujen nettovarojen käypä arvo, lisäys verrattuna kirja-arvoon	955,7	1 073,1
Laskennalliset verot arvostuksesta	-428,6	-481,2
Muuntoerot	-	22,3
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	1 890,3	2 144,9
Konserniliikearvo	1 710,1	1 940,4

Tammikuussa 1999 Stora Enso aloitti Storan osakkeiden pakkolunastuksen ja tarjoutui ostamaan kaikki ulkona olevat osakkeet 88 Ruotsin kruunua per osake. Vuoden 1999 lopussa Stora Ensolla oli 98,7 % kaikista osakkeista. Yhteensä 83 milj. euroa käytettiin osakkeiden hankintaan vuonna 1999. Vuonna 2000 loppuista osakkeista maksettiin 49 milj. euroa. Vuoden 2001 lopussa Stora Ensolla oli 100 % osakkeista.

Yritysmyyntit

Stora Enso ja AssiDomän AB solmivat 10.11.2000 sopimuksen uuden yhtiön perustamisesta. Uusi yhtiö, Billerud AB, omistetaan puoliksi. Sopimus yhtiöstä, joka käsittää Gruvönin (Stora Enso) sekä Karlborgin ja Skärblackan tehtaan (AssiDöman), tehtiin lokakuussa. Sidottua pääomaa vapautui 350 milj. euroa, ja 71,1 milj. euron arvonalennuskirjaus tehtiin vuodelle 2000. Virallinen yhdistyminen ja yhtiön perustaminen tapahtui 1.1.2001. Lokakuussa 2001 Stora Enso sopi myyvänsä 40 % omistamistaan Billerud AB:n osakkeista, mikä vastaa 20 % yhtiöstä, AssiDomän AB:lle myyntihintaan 62,8 milj. euroa (580,7 milj. SEK). Myynti perustui vuonna 2001 tehtyyn optiosopimukseen, ja sen taloudellinen vaikutus oli vähäinen myyn-

tihinnan vastatessa omistuksen tasearvoa. Myös korolliset nettovelat pysyivät kaupan seurauksena lähes ennallaan. Billerud AB listautui Tukholman pörssiin 20.11.2001. Stora Ensolla on yhtiössä 30 % omistusosuus, josta on tarkoitus luopua.

Isossa-Britanniassa sijaitseva Newton Kymen tehdas, jonka tuotanto lopetettiin 21.12.2000 ja asiakastoimitukset 31.3.2001, on myynnissä. Tehtaan vuosikapasiteetti on 40 000 tonnia fluorikemikaaleilla käsiteltyjä rasvan ja kosteuden kestäviä pakkauskartonkeja, jotka eivät enää olleet kaupallisesti kilpailukykyisiä.

Tehtaiden ulkopuolisen voimaomaisuuden myynti Fortum Oyj:lle saatiin päätökseen tilikauden 2000 puolivälissä. Kaupan tasevaikutus oli 1 889,8 milj.

euroa, myyntivoitto ennen veroja 524,8 milj. euroa ja verot 110,4 milj. euroa. Kauppa ei sisältänyt Stora Enson omistamia Pohjolan Voima Oy:n osakkeita.

Stora Enso myi vuonna 1999 Tervakoski Oy:n liike-toiminnan itävaltalaiselle Trierenberg AG:lle ja Dalumin käyttöomaisuuden tanskalaisille sijoittajille yhteensä 120 milj. euron myyntihintaan. Tervakoski Oy:n myyntivoitto oli 24,5 milj. euroa. Dalum myytiin vuonna 1998 tehdyn 32,0 milj. euron arvonalennuksen jälkeen tasearvoon. Stora Enso myi myös Teollisuuden Sähkönnmyynti Oy:n osakkeet sekä omistamansa Pohjolan Voiman C-sarjan osakkeet Eastern Group Plc.:lle.

LIITE 5 Muut liiketoiminnan tuotot

Milj. EUR	1999	2000	2001
Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	111,7	606,8	48,4
Lopetettujen toimintojen myyntivoitto: energia	48,2	524,8	-
	63,5	82,0	48,4
Vuokrat	10,1	7,4	9,3
Avustukset	4,3	6,7	5,5
Yhteensä	77,9	96,1	63,2
Muut liiketoiminnan kulut			
Tutkimus ja kehitys	84,0	94,5	92,3
Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät käyttöomaisuuden ja muiden pitkäaikaisen sijoitusten myyntitappiot	14,2	9,3	8,4

Tilikauden 2001 käyttöomaisuuden ja pitkäaikaisten sijoitusten myyntivoittoihin sisältyy 18,0 milj. euron myyntivoitto Düsseldorfin toimistorakennuksen myynnistä.

Tilikauden 2000 käyttöomaisuuden ja pitkäaikaisten sijoitusten myyntivoittoihin sisältyy 524,8 milj. euron myyntivoitto tehtaiden ulkopuolisen voimalaitosomaisuuden myynnistä ja Tukholman konttorin 24,0 milj. euron myyntivoitto.

Tilikauden 1999 käyttöomaisuuden ja pitkäaikaisten sijoitusten myyntivoittoihin sisältyy Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden 48,2 milj. euron myyntivoitto ja Tervakoski Oy:n liiketoiminnan 24,5 milj. euron myyntivoitto.

LIITE 6 Henkilöstökulut

Henkilöstökulut			
Milj. EUR	1999	2000	2001
Palkat ja palkkiot	1 333,0	1 482,8	1 659,0
Eläkkeet	139,7	198,6	260,3
Muut pakolliset henkilöstökulut	260,3	261,1	196,1
Muut vapaaehtoiset henkilöstökulut	21,3	53,2	119,0
Yhteensä	1 754,3	1 995,7	2 234,4

Eläkkeet			
Milj. EUR	1999	2000	2001
Etuuspohjaiset järjestelyt	26,2	47,2	6,3
Maksupohjaiset järjestelyt	113,5	143,8	223,1
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	-	7,6	30,9
Eläkekulut yhteensä	139,7	198,6	260,3

Eläkekulujen tarkempi erittely liitteessä 17.

Hallituksen palkkiot			
Tuhat EUR	1999	2000	2001
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	117,8	117,8	134,5
Krister Ahström, varapuheenjohtaja	42,1	42,1	84,0
Josef Ackermann	33,6	33,6	58,9
Harald Einsmann	33,6	33,6	58,9
Björn Hägglund, varatoimitusjohtaja	*	*	*
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	*	*	*
Raimo Luoma	33,6	33,6	-
George W. Mead	-	10,2	58,9
Ilkka Niemi	-	-	58,9
Paavo Pitkänen	33,6	33,6	58,9
Jan Sjöqvist	33,6	33,6	58,9
Marcus Wallenberg	33,6	33,6	58,9
Hallituksen palkkiot yhteensä	361,5	371,7	630,8

* Konsernin toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajalle ei makseta hallituksen palkkiota.

Johdon palkat ja palkkiot: Toimitusjohtaja			
Tuhat EUR	1999	2000	2001
Vuosipalkka	632,4	700,2	1 039,2
Etuudet	29,2	28,5	27,2
Bonukset	146,6	226,7	250,2
Palkat ja palkkiot yhteensä	808,2	955,4	1 316,6

Toimitusjohtajan eläkeikä on 60 vuotta, ja eläke 66 % viimeisen neljän vuoden Suomen palkkojen keskiarvosta. Irtisanomisaika on kuusi kuukautta ja irtisanomiskorvaus vuoden palkka lisättynä mahdollisesti toisen vuoden palkalla työsuhteesta riippuen. Toimitusjohtaja on oikeutettu hallituksen vuosittain päättämään bonus-ohjelmaan, bonuksen enimmäismäärä on 50 % vuosipalkasta. Toimitusjohtajan optio-/synteettiset optio-ohjelmat esitetään liitteessä 23.

LIITE 7 Nettorahoituskulut

Milj. EUR	1999	2000	2001
Korkokulut			
Pankkilainat	-307,7	-347,1	-340,2
Rahoitusleasingisopimukset	-20,3	-14,4	-44,1
Korkotuotot	20,9	59,3	51,2
Osinkotuotot	3,9	6,3	17,0
Kurs sierot	31,6	5,9	-58,5
Muut rahoitustuotot	12,6	10,1	44,7
Muut rahoituskulut	-7,5	-13,0	-13,6
Yhteensä	-266,5	-292,9	-343,5

Tilinpäätökseen sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot ovat:

Milj. EUR	1999	2000	2001
Liikevaihto	24,1	4,6	28,6
Kulut	-2,0	-9,9	-0,1
Rahoituksen kurssierot	31,6	5,9	-58,5
Yhteensä	53,7	0,6	-30,0

Johdannaisinstrumenttien tuotot ja kulut esitetään liitteessä 20.

LIITE 8 Tuloslaskelman verot

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta maittain			
Milj. EUR	1999	2000	2001
Suomalaiset yhtiöt	574,2	780,5	796,5
Ruotsalaiset yhtiöt	299,1	989,7	541,2
Muut yhtiöt	269,4	328,8	-114,7
Yhteensä	1 142,7	2 099,0	1 223,0

Tilikauden verot maittain			
Milj. EUR	1999	2000	2001
Tilikauden verot			
Suomalaiset yhtiöt	141,0	194,5	176,8
Ruotsalaiset yhtiöt	79,4	235,8	159,8
Muut yhtiöt	73,8	243,2	182,2
Laskennallisten verovelkojen muutos			
Suomalaiset yhtiöt	26,1	30,5	67,0
Ruotsalaiset yhtiöt	-0,4	11,4	-20,6
Muut yhtiöt	69,5	-72,1	-288,6
Osuus osakkuusyhtiöiden veroista	2,4	7,0	23,0
Yhteensä	391,8	650,3	299,6

Tuloslaskelman verojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin			
Milj. EUR	1999	2000	2001
Voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 142,7	2 099,0	1 223,0
Verot kunkin maan verokannan mukaan, joissa konserni toimii	377,1	624,2	352,0
Ei-vähennyskelpoiset menot ja verovapaat tulot	18,2	38,6	57,9
Tytäryhtiöiden tappiot, joista ei ole laskettu verosaamista	-15,3	-1,3	-14,9
Yhtiömuodon muutos, Saksa	-	-	-86,6
Muut erät	11,8	-11,2	-8,8
Konsernin tuloslaskelman verot	391,8	650,3	299,6
Efektiivinen verokanta	34,3 %	31,0 %	24,5 %

Tilikaudelle tuloutettiin veroja 86,6 milj. euroa, mikä johtui yhtiömuodon muutoksesta saksalaisessa alakonsernissa. Ilman muutosta Konsernin efektiivinen verokanta olisi ollut 31,6 prosenttia, mutta muutoksen vuoksi se laski 24,5 prosenttiin.

Konserni on laskenut laskennallisen verosaamisen vahvistetuista tappioistaan ja samalla muodostanut sitä vastaan arvostusvähennyksen, jonka määrittäminen perustuu todennäköisyysarvioihin kaikissa niissä verohallintopiireissä, joissa konsernilla on toimintaa. Tilikauden 2001 lopussa Stora Ensolla oli, pääasiassa ulkomaisissa tytäryhtiöissä, kertyneitä vahvistettuja

tappioita yhteensä 890 milj. euroa (674 milj. euroa), joista arviolta 362 milj. euroa ei vanhene koskaan, 74 milj. euroa vanhenee vuosien 2002–2006 välisenä aikana ja loput myöhemmin.

Laskennallista verovelkaa ei ole laskettu suomalaisen yhtiöiden jakamattomista voittovaroista, koska useimmissa tapauksissa ne voidaan siirtää emoyhtiölle ilman veroseuraamuksia. Konserni laskee Suomen ulkopuolisten yhtiöiden jakamattomista voittovaroista laskennallisen verovelan ainoastaan siltä osin, kun niitä ei ole tarkoitus pysyvästi sijoittaa uudelleen kyseiseen liiketoimintaan.

Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2001

Milj. EUR	1.1. 2001	Kirjattu tulos- laskelmaan	Yritysosot /päätyneet toiminnot	Muunto- erot	Muut tulot	31.12. 2001
Laskennalliset verovelat taseessa						
Poistoero ja verottamattomat varaukset	1 744,0	-5,1	-29,1	5,3	-	1 715,1
Konsernieliminoinnit	-15,8	13,8	-	-	12,8	10,8
Vahvistetut tappiot ja muut ajoituserot	-54,0	-218,3	1,5	-2,3	-	-273,1
Käyttöomaisuuserille kohdistettu liikearvo	573,3	-16,2	-28,8	8,3	-	536,6
	2 247,5	-225,8	-56,4	11,3	12,8	1 989,4
Käyvät arvot sopivan tilaisuuden tullen myytävissä oleville sijoituksille ja johdannaisille	27,6	-	-	-	-6,0	21,6
	2 275,1	-225,8	-56,4	11,3	6,8	2 011,0
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Vahvistetut tappiot	70,5	32,7	-	-	-	103,2
Arvostusvaraus	-58,8	-16,3	-	-	-	-75,1
	11,7	16,4	-	-	-	28,1
Laskennallisten verovelkojen muutos taseessa	2 263,4	-242,2	-56,4	11,3	6,8	1 982,9

Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2000

Milj. EUR	1.1. 2000	Kirjattu tulos- laskelmaan	Yritysosot /päätyneet toiminnot	Muunto- erot	31.12. 2000
Laskennalliset verovelat taseessa					
Poistoero ja verottamattomat varaukset	1 140,9	22,4	599,2	-18,5	1 744,0
Konsernieliminoinnit	-5,9	-9,9	-	-	-15,8
Vahvistetut tappiot ja muut ajoituserot	6,3	-29,7	-29,9	-0,7	-54,0
Käyttöomaisuuserille kohdistettu liikearvo	348,4	-7,2	233,9	-1,8	573,3
	1 489,7	-24,4	803,2	-21,0	2 247,5
Laskennalliset verosaamiset taseessa					
Vahvistetut tappiot	68,5	2,0	-	-	70,5
Arvostusvaraus	-62,6	3,8	-	-	-58,8
	5,9	5,8	-	-	11,7
Laskennallisten verovelkojen muutos taseessa	1 483,8	-30,2	803,2	-21,0	2 235,8

LIITE 9 Poistot ja arvonalennukset

Milj. EUR	1999	2000	2001
Suunnitelman mukaiset poistot			
Aineeton käyttöomaisuus	12,7	14,7	17,5
Rakennukset ja rakennelmat	85,4	100,4	96,0
Koneet ja kalusto	687,1	793,8	955,0
Muut aineelliset hyödykkeet	44,3	52,1	44,8
Konserniliikearvo	61,9	88,3	150,4
Yhteensä	891,4	1 049,3	1 263,7
Arvonalennukset			
Koneet ja kalusto	18,6	80,1	2,8
Muut aineelliset hyödykkeet	1,1	-	-
Konserniliikearvo	-	-	1,1
Yhteensä	19,7	80,1	3,9
Poistot ja arvonalennukset	911,1	1 129,4	1 267,6

Koneiden, kaluston ja konserniliikearvon arvonalennukset tilikaudella 2001:

Tilikaudella ei tehty merkittäviä arvonalennuskirjauksia.

Koneiden, kaluston ja konserniliikearvon arvonalennukset vuonna 2000:

Gruvön / Billerud (pakkauskartongit)

Stora Enso Oyj ja AssiDomän AB solmivat sopimuksen uuden puoliksi omistetun yhtiön perustamisesta (Billerud AB). Uusi yhtiö koostuu Gruvönin (Stora Enso), Karlsborgin ja Skärblackan (AssiDomän) tehtaista. Vuonna 2000 kirjattiin 71,1 milj. euron käyttöomaisuuden arvonalennus, jotta Gruvönin tasearvo saatiin vastaamaan käypää arvoa.

Newton Kyme (pakkauskartongit)

Isossa-Britanniassa sijaitseva Newton Kymen tehdas on myynnissä. Sen tuotanto lopetettiin 21.12.2000 ja asiakastoimitukset 31.3.2001. Tehtaan vuosikapasiteetti on 40 000 tonnia fluorikemikaaleilla käsiteltyjä rasvan ja kosteuden kestäviä pakkauskartonkeja, jotka eivät enää olleet kaupallisesti kilpailukykyisiä. Vuonna 2000 kirjattiin 2,9 milj. euron käyttöomaisuuden arvonalennus ja 12,0 milj. euron sulkemiskustannukset kattava varaus; lisäkustannuksia ei enää oleteta syntyvän.

Langerbrugge (aikakauslehtipaperi)

Stora Enso ilmoitti 9.1.2001 aikomuksestaan rakentaa uusi paperikone Langerbruggeen, Belgiaan ja sulkea kaksi paperikonetta Langerbruggeessa ja Summassa, Suomessa. Vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä tehdyn 5,8 milj. euron alaskirjauksen jälkeen koneiden jäljelle jäävä tasearvo poistetaan ennen sulkemista. Summan sulkemiskustannukset kirjataan keväällä 2002, sen sijaan Langerbruggesta ei enää uskota aiheutuvan lisäkustannuksia.

Nymölla (hienopaperi)

Helmikuun lopussa 2002 Stora Enso sulkee Nymöllassa, Ruotsissa päällystyskoneen, jonka kapasiteetti on 140 000 tonnia. Suurin osa alaskirjauksesta tehtiin vuonna 1998, ja vuoden 2000 viimeisellä neljänneksellä tehtiin 5 milj. euron lisäalaskirjaus. Sulkemisen ei enää odoteta aiheuttavan lisäkustannuksia.

LIITE 10 Käyttöomaisuus ja pitkävaikutteiset sijoitukset

2001	Konserni- liikearvo	Aineetto- mat hyö- dykkeet	Maa- ja vesialueet	Rakennuk- set ja ra- kennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Milj. EUR						
Hankintameno						
1.1.	2 834,8	164,8	1 466,5	2 684,8	15 443,2	1 071,7
Muuntoerot	101,6	0,2	-34,7	5,0	86,0	15,2
Uudelleenryhmittely	-0,2	3,0	-21,3	30,1	14,2	-22,9
Yrityssotot	123,0	-	-	-	-	-
Lisäykset	3,6	18,7	18,1	55,9	433,1	340,9
Vähennykset	-26,4	-9,4	-12,8	-70,1	-220,5	-380,1
Hankintameno 31.12.	3 036,4	177,3	1 415,8	2 705,7	15 756,0	1 024,8
Kertyneet poistot						
1.1.	606,2	75,6	-	969,9	6 588,9	321,9
Muuntoerot	2,7	-0,4	-	0,2	9,8	-0,4
Yrityssotot	-	-	-	4,4	36,9	-
Myydyt varat	-	-5,0	-	-34,2	-414,0	-15,3
Tilikauden poisto	150,4	17,5	-	96,0	955,0	44,8
Arvonlennukset	1,1	-	-	-	2,8	-
Kertyneet poistot 31.12.	760,4	87,7	-	1 036,3	7 179,4	351,0
Tasearvo 31.12.2001	2 276,0	89,6	1 415,8	1 669,4	8 576,6	673,8
Tasearvo 31.12.2000	2 228,6	89,2	1 466,5	1 714,9	8 854,3	749,9

Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet 31.12.2001 sisältävät poistamatonta tietokoneohjelmiston kehityshankintamenoa 18,4 milj. euroa (23,2 milj. euroa) ja vastaava suunnitelman mukainen poisto tuloslaskelmassa on 2,9 milj. euroa (2,9 milj. euroa).

Konserni on aktivoinut käyttöomaisuuteen rakennusaikaisia korkoja. Laskelmissa käytetty korko vaihtelee 6–11 % välillä. Tilikauden 2001 aikana aktivoitiin korkoja yhteensä 7,9 milj. euroa (3,3 milj. euroa), ja aktivoiduista koroista tehtiin tilikaudella yhteensä 10,8 milj. euron (16,6 milj. euron) poistot.

Tasearvot			
Milj. EUR	1999	2000	2001
Hankintameno			
1.1.	289,9	133,2	178,2
Muuntoerot	1,8	-0,2	-
Lisäykset	20,2	59,0	127,5
Vähennykset	-36,8	-13,8	-73,9
Siirto muihin yhtiöihin	-141,9	-	-0,6
Hankintameno 31.12.	133,2	178,2	231,2
Osuus osakkuusyhtiöiden omasta pääomasta			
1.1.	44,2	32,3	35,4
Osuus osakkuusyhtiötuloksista ennen veroja	9,7	20,6	79,6
Muuntoerot	-27,3	6,3	-2,4
Osinkotuotot	-3,1	-1,2	-14,9
Verot	-2,4	-7,0	-23,0
Vähennykset ja muut muutokset	11,2	-15,6	0,8
Osuus osakkuusyhtiöiden omasta pääomasta 31.12.	32,3	35,4	75,5
Tasearvo, osakkuusyhtiöosakkeet 31.12.2001	165,5	213,6	306,7

Merkitävin osakkuusyhtiöomistuksessa tapahtunut muutos vuonna 2001 oli 10.10. Billerud AB:n osakkeiden myynti. Myyty osuus edustaa 40 % Stora Enson omistamista osakkeista ja 20 % myydyin yhtiön koko osakemäärästä. Myyntihinta oli 62,8 milj. euroa (580,7 milj. Ruotsin kruunua), joka vastasi osakkeiden tasearvoa. Vuoden 2001 lopussa Stora Enso omisti 30 % Billerud AB:n osakkeista, 18 822 300 kappaletta, joista on kuitenkin tarkoitus luopua.

Vuoden 1999 siirtoon osakkuusyhtiöistä muihin yhtiöihin sisältyy 134,6 miljoonaa euroa, mikä liittyy Pohjolan Voima Oy:n omistusosuuden pienentymiseen 16,5 prosenttiin. Vuonna 2001 omistusosuus laski edelleen 16,0 %:iin.

Osakkuusyhtiösaamiset ja -velat		
Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Saamiset osakkuusyhtiöiltä		
Pitkäaikaiset lainasaamiset	2,1	4,4
Myyntisaamiset	19,3	25,5
Korolliset saamiset	0,1	0,3
Siirtosaamiset	0,2	-
Velat osakkuusyhtiöille		
Pitkäaikaiset korolliset velat	0,2	0,5
Ostovelat	22,7	12,1
Siirtovelat	0,4	1,7
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	0,7	2,4

Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa			
Milj. EUR	1999	2000	2001
Myynti osakkuusyhtiöille	122,7	122,8	86,2
Korkotuotot osakkuusyhtiö-lainasaamisista	1,5	0,3	-
Ostot osakkuusyhtiöiltä	-150,1	-31,4	-78,3

Konserni harjoittaa osakkuusyhtiöiden kanssa liiketoimintaa muun muassa myymällä puuta sekä ostamalla energiaa ja sellua. Kaupankäyntiehdot neuvotellaan markkinaehtoisesti ja liiketoimet suoritetaan tavalla, jonka konserni uskoo olevan teollisuudenalalle tavanomaista, eikä epäedullisempaa kuin ostettaessa muilta konserniin kuulumattomilta yhtiöiltä.

Merkitävimmät osakkuusyhtiöomistukset				
	Kotimaa	31.12.		
		2001 %	2000 Milj. EUR	2001 Milj. EUR
Sunila Oy (sellutehdas)	Suomi	50,0	51,4	51,8
Billerud AB (sellu, SC, fluting, voimapaperi)	Ruotsi	30,0	-	100,2
Thiele Kaolin Company	USA	34,9	-	36,7
Steveco Oy (ahtaus- ja huolintayhtiöt)	Suomi	36,7	14,1	15,2
Veracel (sellutehdasprojekti)	Brasilia	45,0	55,7	49,5
Mitsubishi HiTec Paper Bielefeld GmbH (erikoispaperitehdas)	Saksa	24,0	19,3	18,1
Mitsubishi HiTec Paper Flensburg GmbH (erikoispaperitehdas)	Saksa	24,1	5,7	5,2
			146,2	276,7
Muut			67,4	30,0
Osakkuusyhtiöomistusten tasearvo 31.12.			213,6	306,7

IAS 39 – Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen otettiin käyttöön konsernissa 1.1.2001. Se edellytti Stora Ensoa ryhmittelemään rahoitusvaransa kolmeen ryhmään: kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat, eräpäivään asti pidettävä sijoitukset ja sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat. Tilinpäätöshetkellä konserni omisti ainoastaan sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevia rahoitus-

varoja. IAS 39 käyttöönoton yhteydessä konserni kirjasi 87,1 milj. euron suuruisen erän, joka muodostuu sopivan tilaisuuden tulleen myytävissä olevien rahoitusvarojen tasearvon ja käyvän arvon välisestä erotuksesta 1.1.2001. Kaikki sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat on luokiteltu pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä aiota myydä seuraavan 12 kuukauden kuluessa.

Yhteenveto

Milj. EUR	1999	2000	2001
Hankintameno 1.1. aikaisemmalla raportointitavalla			
Julkisesti noteeratut	48,0	49,3	132,3
Muut	128,8	280,4	177,2
Osakkeiden uudelleenryhmittely sopivan tilaisuuden tullen myytäväksi rahoitusvaroiksi	176,8	329,7	309,5
IAS 39:n vaikutus	-	-	87,1
Sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat 1.1.	176,8	329,7	396,6
Muuntoerot	0,5	-0,4	-0,8
Lisäykset	19,1	20,6	20,5
Vähennykset	-11,6	-40,4	-9,3
Käyvän arvon muutokset	-	-	-28,6
Arvonlennusten palautukset	3,0	-	-
Siirto osakkuusyhtiöosakkeista	141,9	-	-
Tasearvo 31.12.	329,7	309,5	378,4

Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Muiden osakkeiden käyvät arvot perustuvat erilaisten menetelmien ja oletusten käyttöön tilinpäätöspäivän markkinatilanteen mukaan, käyttäen apuna esimerkiksi samantyyppisten sijoitusten hintakehitystä tai välittäjien arvioita. Myös muiden menetelmien, kuten osakehinnoittelumallien ja arvioitujen diskontattujen tule-

vien kassavirtojen, antamia käyviä arvoja voidaan käyttää.

Vuoden 1999 siirtoon osakkuusyhtiöistä muihin yhtiöihin sisältyy 134,6 milj. euroa, joka liittyy Pohjolan Voima Oy:n osuuden pienentymiseen 16,5 prosenttiin vuonna 1999. Tilikaudella 2001 omistussuus oli 16,0 prosenttia.

Merkittävimmät sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat

Milj. EUR	31.12.2001			
	Omistus %	Osakkeet kpl	Hankinta- meno	Markkina- arvo
Julkisesti noteeratut				
Advance Agro PCL, Thaimaa	18,9	100 536 328	69,1	38,7
Alfred Berg Global B	13,2	5 334 914	4,5	4,7
Alfred Berg Euro Obligaatio Pro	11,3	4 800 307	5,0	5,0
CPI Group Ltd, Australia (11,2 % äänioikeudesta)	8,4	4 784 142	5,0	2,2
Finnlines Oyj, Suomi	5,5	1 104 670	1,9	25,4
Kemira Oyj, Suomi	0,1	160 000	0,9	1,1
Merita Pro Euro Obligaatio	6,1	496 980	5,5	5,7
Nordea Foresta Kasvu, Suomi	4,3	5 000 000	0,8	1,8
Nordea AB, Ruotsi	0,1	3 706 214	8,7	22,2
Silja Oyj, Suomi	2,0	1 261 211	2,5	2,1
Sampo Oyj, Suomi, A-sarja	1,6	8 911 140	25,7	78,4
Tietoenator Oyj, Suomi	0,0	29 160	0,6	0,9
Muut	-	N/A	8,8	9,2
Julkisesti noteeratut yhteensä			138,9	197,4
Muut			181,0	181,0
Sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä *			319,9	378,4

* Kuten liitteessä 4 mainittiin, konsernilla on tarkoitus luopua Billerud AB:n osakkeista, jotka esitetään osakkuusyhtiömistyksissä.

Liitteessä 20 esitetään sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevien rahoitusvarojen hankintameno ja markkina-arvon erotus 58,5 milj. euroa, joka on käsitelty IAS 39 mukaisesti.

Myynnit

Milj. EUR	1999	2000	2001
Myyntihinta	15,0	49,3	15,6
Tasearvo	11,6	40,4	9,3
Myyntivoitto	3,4	8,9	6,3

LIITE 13 Muut pitkäaikaiset sijoitukset

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Stora Enso North America Corp.: ylirahastoitu eläkejärjestely (Liite 17)	191,2	205,7
Muut	63,3	52,2
Yhteensä	254,5	257,9

LIITE 14 Vaihto-omaisuus

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Aineet ja tarvikkeet	678,8	707,5
Keskeneräiset tuotteet	92,5	87,6
Valmiit tuotteet	757,7	752,5
Muu vaihto-omaisuus	38,4	29,9
Ennakkomaksut	22,1	22,5
Yhteensä	1 589,5	1 600,0

LIITE 15 Saamiset**Lyhytaikaiset saamiset**

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Myyntisaamiset	2 028,2	1 732,7
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	125,8	81,2
Muut saamiset	206,7	162,4
Yhteensä	2 360,7	1 976,3

Yli vuoden maksuajaltaan olevat saamiset luokitellaan pitkäaikaisiksi.

Lainasaamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Rajoitettu Pohjois-Amerikan ulkomaanleasingin saaminen	454,2	482,4
Johdannaisinstrumentit (Liite 20)	-	188,2
Muut lainasaamiset	128,3	167,9
Yhteensä	582,5	838,5

Lyhytaikaiset saamiset: erääntyvät 12 kuukauden kuluessa	96,2	333,1
Pitkäaikaiset saamiset: erääntyvät 12 kuukauden kuluttua	486,3	505,4
Yhteensä	582,5	838,5

Lainasaamiset 31.12.2001 olivat 838,5 (582,5) milj. euroa, kun vuosikorko vaihteli välillä 2,14 % - 6,21 %.

Vuoden 2000 vertailulukuja ei esitetä IAS 39 mukaisesti.

LIITE 16 Oma pääoma

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäisosakepääoma on 850 milj. euroa ja enimmäisosakepääoma 3 400 milj. euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeiden lukumäärä on vähintään 500 miljoonaa ja enintään 2 000 miljoonaa kappaletta. A-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kutakin osaketta kohti ja R-sarjan osakkeet tuottavat yhden äänen kutakin kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. A-sarjan osakkeita on enintään 500 miljoonaa ja R-sarjan osakkeita enintään 1 600 miljoonaa kappaletta.

Osakkeita voi olla kuitenkin yhteensä enintään 2 000 miljoonaa kappaletta. Yhtiöjärjestyksen mukaan A-sarjan osakkeita voidaan vaihtaa R-sarjan osakkeiksi osakkeenomistajan pyynnöstä joka vuosi hallituksen määräämänä ajankohtana. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2001 oli 1 541,5 milj. euroa (1 576,3 milj. euroa). Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta.

Hallitus esittää tulevalle yhtiökokoukselle, että yhtiön rekisteröityä osakepääomaa alennetaan omia osakkeita mitätöimällä. Osakepääoma alenee korkein-

taan 5 %, 77,0 milj. euroa, mitätöimällä enintään 9 679 000 A-sarjan ja enintään 35 586 000 R-sarjan osaketta, jotka kaikki on ostettu vuoden 2001 yhtiökokouksen antaman omien osakkeiden ostoa koskevan valtuutuksen nojalla.

Stora Enso Oyj:n omistuksessa oli 31.12.2001 omia osakkeita hankintamenoiltaan 125,5 milj. euroa (173,7 milj. euroa). Niistä oli 799 400 A-sarjan ja 9 953 761 R-sarjan osakkeita, ja niiden osuus osakepääomasta oli 1,2 % ja äänivallasta 0,7 %. Konsernin tytäryhtiö Merivienti Oy:n omistuksessa oli 5 601 R-sarjan osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 9 521 euroa.

Vuoden 2001 lopussa hallituksen ja johtajiston jäsenet omistivat 23 175 A-sarjan ja 2 781 669 R-sarjan

osaketta. Osakkeiden osuus yhtiön kokonaisäänimäärästä oli alle 0,1 %. Optio-ohjelmat sekä hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset esitetään liitteessä 23. Optio-ohjelmien puitteissa oli 31.12.2001 merkittävässä yhteensä 2 025 000 uutta R-sarjan osaketta, ja nämä edustavat 0,2 % merkinnän jälkeisestä osakepääomasta ja 0,1 % äänivallasta.

Osakepääoman muutokset

	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
1.1.1999	243 394 655	516 185 034	759 579 689
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 6.-24.9.	-34 443 467	34 443 467	-
Osakeanti (optiot) 26.10.	-	30 000	30 000
31.12.1999	208 951 188	550 658 501	759 609 689
Osakeanti (optiot) 26.1.	-	246 000	246 000
Osakeanti (Consolidated Papers, Inc.) 11.9.	-	167 367 577	167 367 577
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 16.-27.10.	-14 454 732	14 454 732	-
31.12.2000	194 496 456	732 726 810	927 223 266
Osakeanti (optiot) 5.1.	-	312 000	312 000
Osakeanti (optiot) 16.3.	-	964 201	964 201
Osakepääoman alentaminen 9.4.	-910 600	-22 260 100	-23 170 700
Osakeanti (optiot) 29.5.	-	228 000	228 000
Osakeanti (optiot) 20.7.	-	773 522	773 522
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 17.-28.9.	-9 312 271	9 312 271	-
Osakeanti (optiot) 17.10.	-	238 287	238 287
Osakeanti (optiot) 29.11.	-	184 723	184 723
31.12.2001	184 273 585	722 479 714	906 753 299
Osakeanti (optiot) 10.1.	-	1 158 000	1 158 000
10.1.2002	184 273 585	723 637 714	907 911 299
Äänimäärä 31.12.2001	184 273 585	72 363 771	256 637 356
Osakepääoma 31.12.2001, milj. EUR	313,2	1 230,2	1 541,5
Osakepääoma 31.12.2000, milj. EUR	330,6	1 245,6	1 576,3

Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa.

Joulukuussa 2001 merkittiin 1 158 000 uutta osaketta vuoden 1997 optio-ohjelman perusteella. Osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 10.1.2002 ja osakepääoma kasvoilla esitetyllä tavalla.

Omat osakkeet

	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
Omistus 1.1.2001	318 000	16 301 300	16 619 300
Omien osakkeiden ostot vuoden aikana	1 392 000	15 932 800	17 324 800
Osakepääoman alentaminen 9.4.	-910 600	-22 260 100	-23 170 700
Optio-ohjelmiin siirretyt osakkeet	-	-20 239	-20 239
Omistus 31.12.2001	799 400	9 953 761	10 753 161

Yhtiökokous päätti 20.3.2001 alentaa osakepääomaa 39,4 milj. eurolla mitätöimällä 910 600 A-sarjan ja 22 260 100 R-sarjan osaketta. Nämä osakkeet oli ostettu syyskuun 2000 ja maaliskuun 2001 välisenä aikana edellisen yhtiökokouksen myöntämällä valtuutuksella.

Osakkeiden takaisinostot vuosineljänneksittäin

	Osakelukumäärä			Hankintameno milj. euroa		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
Tammikuu - maaliskuu	610 700	6 608 300	7 219 000	7,0	74,5	81,6
Huhtikuu - kesäkuu	458 500	1 765 900	2 224 400	5,5	19,8	25,3
Heinäkuu - syyskuu	273 600	5 813 800	6 087 400	3,3	67,3	70,6
Lokakuu - joulukuu	49 200	1 744 800	1 794 000	0,7	21,9	22,5
Yhteensä	1 392 000	15 932 800	17 324 800	16,5	183,5	200,0
Optio-ohjelmaan siirretyt osakkeet				-	0,2	0,2
				16,5	183,3	199,8

Osakehinnat

EUR	A-osakkeet			R-osakkeet		
	Alin	Keskiarvo	Ylin	Alin	Keskiarvo	Ylin
Tammikuu - maaliskuu	10,32	11,57	12,37	10,35	11,28	12,48
Huhtikuu - kesäkuu	10,51	12,00	12,47	10,59	11,20	12,50
Heinäkuu - syyskuu	10,53	12,06	12,79	10,63	11,57	12,80
Lokakuu - joulukuu	11,55	13,35	14,01	11,76	12,54	14,02
Yhteenvedo vuodelle 2001	10,32	11,87	14,01	10,35	11,52	14,02

LIITE 17 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Konsernilla on useita eläkejärjestelmiä eri maissa. Suomessa eläketurva on nykyisin järjestetty kokonaan paikallisten eläkevakuutusyhtiöiden kautta. Aiempina vuosina Stora Ensolla oli oma eläkesäätiö ja -kassa. Niiden toiminta lakkautettiin vuosina 2000 ja 2001. Ruotsissa eläketurva on ratkaistu sekä eläkevakuutusyhtiöiden kautta että tekemällä kirjanpidossa taseeseen varaus eläkkeitä varten "PRI/FPG"-järjestelmän mukaisesti. Skandinavian ulkopuolella eläkejärjestelyt hoidetaan kunkin maan paikallisten määräysten ja käytännön mukaisesti. Suurin osa näistä eläkejärjestelyistä on etuus pohjaisia, jolloin niissä on määritelty maksettava eläke, työkyvyttömyyskorvaukset ja työsuhteen irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet. Eläke-

edut määräytyvät yleensä työvuosien ja loppupalkan funktiona. Konsernilla on myös joitain täysin katettuja vakuutus pohjaisia eläkejärjestelyjä sekä maksupohjaisia järjestelyjä, joista jälkimmäisen tilikauden tulosvaikeus oli yhteensä 223,1 milj. euroa (143,8 milj. euroa).

Konsernin etuus pohjaisiin järjestelyihin maksamat erät vastaavat kunkin maan paikallisten viranomaisten vaatimuksia. Vakuutusmatemaattisten eläkevastuulaskelmien diskonttokorkokanta määräytyy markkinakorkokannan mukaan. Tilikauden aikana maksettiin etuus pohjaisiin järjestelyihin liittyen eläkemaksuja yhteensä 6,3 milj. euroa (47,2 milj. euroa).

Konsernin muut työsuhteen päättymisen jälkeiset

etuudet liittyvät työntekijöiden terveydenhuoltoon ja henkivakuutusohjelmiin Pohjois-Amerikassa. Niiden tulosvaikutus oli 30,9 milj. euroa (7,6 milj. euroa).

Stora Enso on aiemmin ollut oikeutettu eläkemaksujen takaisinlainaukseen Suomen eläkesäätiöltä ja -kassalta. Tilikauden 2000 lopussa lainan kokonais-

määrä oli 17,5 milj. euroa. Lainoihin liittyvä korkokulu oli vuonna 2000 10,8 milj. euroa. Vuoden 2001 alussa laina maksettiin takaisin, minkä ansiosta lainojen korkokulu jäi pieneksi.

Konserniyhtiöiden johdon eläkeikä on 60–65 vuotta ja konsernin johtoryhmän eläkeikä 60 vuotta.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Etuuspohjaiset järjestelyt	373,5	323,3
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	207,1	245,0
Stora Enso North America Corp.: yllirahastoitu järjestely taseen vastaavassa (Liite 13)	191,2	205,7
Kokonaisvastuu	771,8	774,0

Taseen täsmäytys

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Eläkevastuut 1.1.	575,5	771,8
Muuntoerot	-10,6	18,5
Yritysosotot	223,0	-7,4
Lisäykset	55,4	4,0
Vähennykset	-71,5	-12,9
Kokonaisvastuu 31.12.	771,8	774,0

Eläkevastuut taseessa

Milj. EUR	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt		Muut eläkejärjestelyt	
	31.12.			
	2000	2001	2000	2001
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	996,4	958,9	267,6	379,0
Varojen markkina-arvo	-1 086,0	-915,4	-55,2	-39,7
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	534,8	521,0	10,8	12,8
Realisoitumattomat laskennalliset voitot / tappiot	-57,3	-227,9	-16,1	-110,9
Realisoitumaton aikaisempien vuosien palvelukustannus	-14,4	-13,3	-	3,8
Eläkevastuut vuoden lopussa	373,5	323,3	207,1	245,0

Eläkevastuut tuloslaskelmassa

Milj. EUR	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Palvelukustannus	18,4	23,2	30,6	-	2,5	8,5
Korkokustannus	37,1	53,4	77,1	-	7,0	25,2
Varojen odotettu tuotto	-10,4	-34,8	-82,8	-	-1,9	-4,4
Nettopoisto/tuloutus	-19,3	5,4	0,2	-	-	-0,8
Setlementit	-	-	-21,4	-	-	-
Toiminnan supistumisesta johtuvat tappiot	0,4	-	2,6	-	-	2,4
Nettokustannus	26,2	47,2	6,3	-	7,6	30,9

Todellinen järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto oli 75,6 milj. euroa (80,9 milj. euroa) 31.12.

Painotetut keskimääräiset eläkevastuulaskelmissa käytetyt oletukset

	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001
Diskonttokorko %	5,0 - 7,3	5,5 - 7,5	5,5 - 7,3	-	7,5	7,3
Varojen vuosittainen tuotto-odotus %	5,5 - 8,0	4,5 - 9,0	4,5 - 9,0	-	9,0	9,0
Palkkatason nousu %	1,0 - 4,0	2,0 - 5,0	2,0 - 5,0	-	5,0	5,0
Tulevaisuuden palkkatason nousu %	1,5 - 2,8	1,5 - 2,8	1,5 - 2,8	-	-	-
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	11 - 18	14 - 18	14 - 18	-	16	16

Eläkevastuiden täsmäytys

Milj. EUR	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt		Muut eläkejärjestelyt	
	2000	2001	31.12. 2000	2001
Eläkevastuut 1.1.	575,5	373,5	-	207,1
Muuntoerot	-10,6	6,5	-	12,0
Yrityssotot	-174,8	-7,4	206,6	-
Yritysmyyntit	-7,2	-	-	-
Nettokustannus	47,2	6,3	7,6	30,9
Maksetut eläkkeet	-57,2	-51,9	-7,1	-5,0
Setlementit	0,6	-3,7	-	-
Eläkevastuut taseessa	373,5	323,3	207,1	245,0

LIITE 18 Korolliset lainat

Rahoituslaitoslainat ovat kansainvälisiä rahoituslaitoslainoja, joiden maturiteetti vaihtelee (viimeiset eräännyvät 2023) ja korot ovat joko kiinteitä tai vaihtuvia välillä 1,68 % ja 9,99 %. Valtaosa konsernin rahoituslaitoslainoista on euromääräisiä. Muut rahoituslaitoslainat ovat enimmäkseen Ruotsin kruunu- tai Yhdysvaltain dollarimääräisiä. Tilinpäätöspäivänä konsernin käyttämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 2 809,4 milj. euroa (1 828,0 milj. euroa).

Suomalaisen käytännön mukaisesti osa eläkemaksuista voidaan lainata takaisin eläkevakuutuslaitoksilta erikseen määrättyllä korolla. Konserni voi lainata takaisin korkeintaan 55 % vuoden eläkemaksuista ja vuosittain jäljellä olevasta lainapääomasta eräännyty 7 %. Sosiaali- ja terveysministeriö määrää kulloinkin käytettävän korkoprosentin, joka oli 5,75 % 31.12.2001.

Vuonna 2001 Stora Enso osti takaisin liikkeeseenlaskettuja lainoja nimellisarvoltaan yhteensä 924 milj. Ruotsin kruunua (99,3 milj. euroa), ja niistä kirjattiin rahoitustuottoja yhteensä 10,7 milj. Ruotsin kruunua (1,2 milj. euroa). Yhdysvaltain dollarimääräisiä lainoja

ostettiin takaisin 3 milj. Yhdysvaltain dollarin (3,4 milj. euroa) nimellisarvosta, ja niistä kirjattiin 0,3 milj. Yhdysvaltain dollarin (0,3 milj. euron) tappio. Euromääräisiä lainoja ostettiin takaisin 3 milj. euron nimellisarvosta ja ne aiheuttivat 0,1 milj. euron tappiokirjauksen.

Vuonna 2000 Stora Enso osti takaisin omia lainojaan 1,2 mrd. Ruotsin kruunun (141 milj. euroa) nimellisarvosta, joista kirjattiin rahoitustuottoa 18 milj. Ruotsin kruunua (2,1 milj. euroa). Kirjauksen verovaikutusta oli 5 milj. Ruotsin kruunua (0,6 milj. euroa). Takaisinosto rahoitettiin laskemalla liikkeeseen uusi Ruotsin kruunumääräinen joukkovelkakirja. Lainojen takaisinostojen yhteydessä konserni irtisanoi niiden suojauksina käytetyt rahoitusinstrumenttisopimukset.

Korolliset nettovelat esitetään sellaisenaan taseen veloissa. Tilikauden 2001 päättyessä ne olivat yhteensä 4 819,9 milj. euroa (5 182,7 milj. euroa), ja suurin osa siitä on pitkäaikaista velkaa. Korollisten nettovelkojen ja sidotun pääoman maa-/aluekohtainen jako on seuraava:

Maa-/aluekohtainen jakauma

Milj. EUR	31.12.			
	2000	2001	2000	2001
	Korolliset nettovelat		Sidottu pääoma	
Euroalue	2 486,3	-593,2	6 477,5	6 570,1
Ruotsi	838,8	1 409,9	3 244,3	2 799,0
USA	1 643,5	3 351,1	5 638,5	5 503,9
Kanada	-0,9	-29,9	643,2	613,1
Kiina	-	228,8	225,8	252,7
Iso-Britannia	-56,0	12,8	79,2	92,7
Muut	271,0	440,4	248,4	274,9
Yhteensä	5 182,7	4 819,9	16 556,9	16 106,4

Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuohjelma

Milj. EUR	31.12.						Yhteensä
	2002	2003	2004	2005	2006	2007–	
Joukkovelkakirjalainat	44,3	288,1	365,0	68,1	516,3	2 463,7	3 745,5
Lainat rahoituslaitoksilta	90,7	57,2	132,0	57,4	29,8	416,9	784,0
Eläkelainat	66,6	12,9	0,5	0,4	0,4	4,9	85,7
Rahoitusleasinglainat	26,7	23,5	32,2	50,3	26,2	623,9	782,8
Muut pitkäaikaiset lainat	1,7	4,2	1,6	1,0	0,8	4,7	14,0
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	230,0	385,9	531,3	177,2	573,5	3 514,1	5 412,0

Lyhytaikaiset velat: 12 kuukauden kuluessa erääntyvät

230,0

Pitkäaikaiset velat: Yli 12 kuukauden kuluttua erääntyvät

5 182,0

Pitkäaikaiset joukkovelkakirjalainat

Liikkeeseen- lasku/ Eräntyminen	Kuvaus	Korko %	Laina- valuutta	Nimellis- arvo	Eräntymätön osuus 31.12.		Tasearvo 31.12.	
					2000	2001	2000	2001
					Valuutta, miljoonaa		Milj. EUR	
Kiinteäkorkoiset								
1991-2006	Series C Senior Notes 2006	9,99	USD	50,4	50,4	50,4	54,2	60,6
1993-2003	Series B Senior Notes 2003 *	8,64	USD	65,0	65,0	62,0	69,9	70,4
1993-2003	Swedish Medium Term Note *	8,96	SEK	350,0	350,0	328,0	39,6	49,1
1993-2003	Swedish Medium Term Note *	9,50	SEK	255,0	255,0	89,0	28,9	13,3
1993-2004	Series B Senior Notes 2004	7,11	USD	7,0	7,0	7,0	7,5	8,1
1993-2019	Series C Senior Notes 2019	8,60	USD	50,0	50,0	50,0	53,7	56,7
1994-2004	Swedish Medium Term Note *	8,00	SEK	500,0	500,0	50,0	23,1	5,9
1996-2006	Swedish Medium Term Note	7,90	SEK	470,0	470,0	470,0	53,2	86,4
1997-2004	Senior Notes Series A 2004	6,71	USD	81,0	81,0	81,0	87,0	90,7
1997-2004	Joukkovelkakirjalaina 1/1997 *	6,00	FIM	1 484,0	1 484,0	1 466,2	249,6	246,6
1997-2007	Senior Notes Series B 2007	6,82	USD	102,0	102,0	102,0	109,6	112,5
1997-2009	Senior Notes Series C 2009	6,90	USD	48,5	48,5	48,5	52,1	53,2
1997-2012	Senior Notes Series D 2012	7,00	USD	22,5	22,5	22,5	24,2	24,4
1997-2017	Senior Notes Series E 2017	7,14	USD	23,0	23,0	23,0	24,7	24,6
1997-2017	Euro Medium Term Note *	4,105	JPY	10 000,0	10 000,0	10 000,0	93,5	87,2
1998-2002	Swedish Medium Term Note *	5,50	SEK	200,0	200,0	150,0	17,0	16,1
1998-2008	Swedish Medium Term Note *	4,00	SEK	264,4	250,0	250,0	28,3	26,9
1998-2009	Senior Notes Series F 2009	6,93	USD	30,0	30,0	30,0	32,2	32,7
1998-2018	Senior Notes Series G 2018	7,24	USD	65,0	65,0	65,0	69,9	68,0
1998-2023	Senior Notes Series H 2023	7,30	USD	65,0	65,0	65,0	69,9	66,9
1999-2006	Swedish Medium Term Note *	5,90	SEK	500,0	143,0	43,0	11,3	4,5
1999-2008	Swedish Fixed Real Rate *	4,00	SEK	105,3	105,3	100,0	11,3	10,8
2000-2003	Euro Medium Term Note *	5,25	SEK	1 000,0	1 000,0	1 000,0	113,2	108,2
2000-2005	Swedish Medium Term Note *	6,50	SEK	100,0	100,0	100,0	11,3	10,8
2000-2006	Euro Medium Term Note *	6,25	SEK	2 000,0	2 000,0	2 000,0	226,5	214,1
2000-2007	Eurobond 6,375 % Notes 2007 *	6,375	EUR	850,0	850,0	850,0	850,0	840,7
2000-2007	Euro Medium Term Note *	6,90	SEK	200,0	200,0	200,0	22,6	21,5
2001-2003	Euro Medium Term Note *	5,25	SEK	500,0	-	500,0	-	54,2
2001-2006	Euro Medium Term Note *	6,25	SEK	2 000,0	-	2 000,0	-	219,3
2001-2011	Global 7,375 % Notes 2011 *	7,375	USD	750,0	-	750,0	-	862,5
Takaishinmaksetut lainat 2001							157,7	-
Kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjat yhteensä							2592,0	3 546,9
Vaihtuvakorkoiset								
1997-2007	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	FIM	110,0	110,0	110,0	18,5	18,5
1998-2002	Swedish Medium Term Note *	Stibor+0,25	SEK	100,0	100,0	100,0	11,3	10,8
1998-2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	USD	30,0	30,0	30,0	32,2	34,0
1998-2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,33	USD	40,0	40,0	40,0	43,0	45,4
1999-2005	Swedish Medium Term Note *	Stibor+0,318	SEK	300,0	300,0	300,0	34,0	32,3
1999-2005	Euro Medium Term Note	Stibor+0,45	SEK	110,0	110,0	110,0	12,5	11,8
2000-2007	Swedish Medium Term Note *	Euribor+0,75	EUR	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
2000-2010	Euro Medium Term Note *	Euribor+0,8	EUR	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
2001-2002	Swedish Medium Term Note *	Stibor+0,12	SEK	100,0	-	100,0	-	10,8
Takaishinmaksetut lainat 2001							45,2	-
Vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat yhteensä							231,7	198,6
Joukkovelkakirjalainat yhteensä							2 823,7	3 745,5

* kuuluvat emoyhtiölle

Lyhytaikaiset korolliset lainat

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Lyhytaikaiset lainat	1 078,0	917,2
Johdannaisinstrumentit (Liite 20)	-	80,3
	1 078,0	997,5

Vertailulukuja vuodelle 2000 ei esitetä IAS 39 mukaisesti.

Konsernin lyhytaikaiset lainat ovat pääasiassa euroissa (49,4 %), Yhdysvaltain dollareissa (31,0 %) ja Ruotsin kruunuissa (10,1 %), ja niiden erääntyminen tapahtuu 1 viikon ja 10 kuukauden välillä. Lyhytaikaiset lainat ovat pääosin yritystodistuksia, joiden painotetut korkotasot eurolainoille ovat 3,68 % (5,14 %), Yhdysvaltain dollarilainoille 5,25 % (n/a) ja Ruotsin kruunulainoille 3,88 % (4,28 %).

Rahoitusleasingisopimukset

Stora Ensolla on lukuisia rahoitusleasinglainoja koneisiin ja kalustoon liittyen. Ne erääntyvät vuosien 2008 ja 2015 välisenä aikana. Taseen Koneet ja kalusto -erään sisältyy 818,7 milj. euron (853,3 milj. euron) edestä rahoitusleasingisopimuksia, joiden yhteenlaskettu poisto tilikaudella 2001 oli 66,7 milj. euroa (28,3 milj. euroa). Yhteenlasketut leasingmaksut olivat 80,2 milj. euroa (54,0 milj. euroa), ja niihin liittyvä korko-elementti oli 44,1 milj. euroa (14,4 milj. euroa).

Leasingvastuut

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Tulevaisuudessa erääntyvien vähimmäisleasingmaksujen maturiteetti		
alle 1 vuotta	78,5	87,2
1 - 5 vuotta	344,3	325,8
yli 5 vuotta	1 061,4	1 082,6
	1 484,2	1 495,6
Rahoitusleasingisopimusten tulevaisuudessa maksettavat korkokustannukset	-703,2	-712,8
Rahoitusleasingisopimusten nykyarvo	781,0	782,8
Rahoitusleasingisopimusten arvo		
alle 1 vuotta	75,0	83,3
1 - 5 vuotta	265,6	243,7
yli 5 vuotta	440,4	455,8
	781,0	782,8

LIITE 19 Muu lyhytaikainen vieras pääoma ja varaukset

Muu lyhytaikainen vieras pääoma

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Saadut ennakot	9,2	7,0
Ostovelat	912,2	840,6
Muut lyhytaikaiset velat	355,6	276,1
Siirtovelat	613,6	507,3
Yhteensä	1 890,6	1 631,0

Siirtovelat koostuu pääasiassa henkilöstökuluista, arvonlisäveroveloista, alennuksista ja muista siirtoveloista.

Muut varaukset

Milj. EUR	Ympäristö	Muu	Yhteensä
Tasearvo 1.1. 2001	69,7	103,7	173,4
Muuntoerot	-2,0	-1,9	-3,9
Lisäykset	7,8	38,1	45,9
Vähennykset	-18,0	-43,8	-61,8
Tasearvo 31.12. 2001	57,5	96,1	153,6

**IAS 39 – Rahoitusinstrumentit:
kirjaaminen ja arvostaminen**

IAS 39 – Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen edellyttää, että kaikki rahoitusvarat ja -velat, mukaan lukien johdannaiset, arvostetaan taseessa. Ne kirjataan alun perin hankintamenuon, joka on hankintahetken käypä arvo tai mitä tahansa maksettiin tai saatiin rahoitusvarojen tai -velkojen osto- tai myyntitapahtumassa. Sen jälkeen kaikki rahoitusinstrumentit tulee muutamaa poikkeusta lukuun ottamatta arvostaa käypään arvoon. Suurin osa veloista tulee arvostaa alkuperäiseen arvoonsa vähennettynä lainanlyhennyksillä ja poistoilla.

IAS 39 edellyttää, että sitä ensi kertaa sovellettaessa konserni määrittää kaikki ne rahoitusvarat ja -velat,

joihin käypään arvoon arvostamista pitää soveltaa. Käyttöönoton vaikutus esitetään oman pääoman kertyneiden voittovarojen oikaisuna tilikauden avaavassa taseessa. Konserni kirjasi siirtymävaikutuksena kertyneiden voittovarojen lisäykseksi 67,2 milj. euroa verojen jälkeen.

Uusi standardi asettaa tarkat vaatimukset suojauslaskennalle sekä niille suojausinstrumenteille, jotka täyttävät taloudellisesti tehokkaan suojauksen vaatimukset. Standardia sovelletaan 1.1.2001 tai sen jälkeen alkaville tilikausille, ja konserni alkoi soveltaa standardia samanaikaisesti sen voimaan tulon yhteydessä. Standardin vaikutus omaan pääomaan ja eri tase-erien avaaviin saldoihiin esitetään seuraavassa.

IAS 39 käyttöönoton taloudelliset vaikutukset

Milj. EUR	1.1.2001		
	Käyvän arvon muutos-kirjaukset	Laskennalliset verot	Kertyneet voittovarot
Sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat Johdannaiset käypään arvoon arvostettuna	87,1	-25,2	61,9
Tehottomat suojaukset	5,0	-1,4	3,6
Kassavirtasuojaus	19,7	-5,9	13,8
Käyvän arvon suojaukset	22,0	-6,3	15,7
Varojen ja velkojen arvostus käypään arvoon	-39,0	11,2	-27,8
Oikaisukirjaukset yhteensä	94,8	-27,6	67,2

Konserni määritteli julkisesti noteeratut ja muut osakkeet sopivan tilaisuuden tullen myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi, arvosti ne 1.1. käypään arvoon ja kirjasi 61,9 milj. euron oikaisun kertyneisiin voittovaroihin.

Johdannaiset, jotka eivät täytä IAS 39:n suojausvaatimuksia, arvostettiin käypään arvoon ja esitetään taseessa joko varoina tai velkoina. Niistä kirjautui 6,0 milj. euron oikaisu korollisiin saamisiin ja 1,0 milj. euron oikaisu korollisiin velkoihin. Konserni kirjasi, näiden johdannaisten tasearvojen ja käypien arvojen eroista johtuen, kertyneiden voittovarojen oikaisuksi 3,6 milj. euroa.

Kassavirtasuojausjärjestelmien käypään arvoon arvostamiseen liittyen tehtiin 23,0 milj. euron oikaisu korollisiin varoihin ja 3,2 milj. euron kirjaus korollisiin velkoihin. Näihin sisältyi -0,3 milj. euroa hyödykejohdannaisten arvostusta. Tasearvon ja käyvän arvon erotuk-

senä konserni kirjasi lisäksi 13,8 milj. euron oikaisun kertyneiden voittovarojen oikaisuksi.

Konserni kirjasi 15,7 milj. euron oikaisun kertyneisiin voittovaroihin. Viennillä arvostettiin käyvän arvon suojaukseen käytettävät johdannaiset käypään arvoon. Niitä vastaan kirjattiin -27,8 milj. euron, joka johtui riskiltä suojaavien johdannaisten kohteena olevien varojen ja velkojen tasearvojen ja käypien arvojen eroista.

Oma pääoma – Muut tulot

Vuonna 2000 konserni ei kirjannut johdannaisten instrumenttien käypien arvojen muutoksia, mitä IAS 39 on edellyttänyt 1.1.2001 alkaen. Eräät johdannaiset määriteltiin kassavirtaa suojaaviksi ja niiden käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan muihin tuloihin oman pääoman suojausrahastoon. Muihin tuloihin sisältyvät myös sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat

rahoitusvarat, joissa esitetään käyvän arvon ja hankintamenon muutokset (ks. Liite 12). Rahastojen tilikauden muutokset ja arvot tilikauden lopussa ovat seuraavat:

Muut tulot

Milj. EUR	Oman pääoman suojausrahasto			Sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat	Muut tulot -rahasto, yhteensä
	Johdannaissopimukset	Hyödyke-suojaukset	Yhteensä		
Muutokset tilikauden aikana					
Voitot ja tappiot käyvän arvon muutoksesta	-28,0	33,5	5,5	-28,6	-23,1
Laskennalliset verot	8,6	-10,0	-1,4	7,4	6,0
Nettomuutos 31.12.2001	-19,4	23,5	4,1	-21,2	-17,1

Itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehdyn sijoituksen suojaus

Konsernin toimintaohje muuntoriskin hallinnalle on minimoida tätä rahoittamalla varoja samalla valuutalla, mikäli se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa. Jos varojen ja velkojen sovittaminen yhteen samassa valuutassa ei ole mahdollista, jäljelle jäävältä muuntoriskiltä voidaan suojautua. Kaikkien rahoitusvelkojen ja suojausinstrumenttien voitot ja tappiot verojen jälkeen esitetään oman pääoman kertyneissä muuntoeroissa:

- Konsernilla oli 1 008,0 milj. Yhdysvaltain dollarin (1 143,8 milj. euron) arvosta lainoja ja 330,0 milj. Yhdysvaltain dollarin (374,4 milj. euron) arvosta johdannaissopimuksia suojaamassa konsernin nettosijoitusta Stora Enso North America Corp.:iin. Lainojen realisoitumaton kurssivoitto oli 3,9 milj. euroa ja johdannaissopimusten kurssitappio 2,1 milj. euroa sisältyy kertyneisiin muuntoeroihin.
- 852,0 milj. Kanadan dollarin (605,2 milj. euron) johdannaissopimus suojasi nettosijoitusta Stora Enso Port Hawkesbury Ltd:een ja sen kurssivoitto oli 31,9 milj. euroa (laskennallinen vero 12,8 milj. euroa). Kurssivoitto sisältyy kertyneisiin muuntoeroihin.
- Johdannaissopimus arvoltaan 50,0 milj. GBP (82,2 milj. euroa) suojaa konsernin UK riskialttiutta ja sen kertyneisiin muuntoeroihin sisältyvä realisoitumaton käyvän arvon tappio oli 0,1 milj. euroa.

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

IAS 39:n mukaan johdannaisinstrumentit arvostetaan taseessa käypään arvoon, joka määritellään arvoksi, jolla instrumentti voitaisiin vaihtaa asiaa tuntevien, liiketoimeen halukkaiden, toisistaan riippumattomien osapuolten välillä ilman myyntitilanteeseen liittyvää pakkoa joko myydä tai ostaa. Näiden instrumenttien käypä arvo määritetään seuraavasti:

- Valuuttaoptioiden arvo lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän päättäviä valuuttakursseja yhdessä yleisten optiohinnoittelumallien kanssa, jolloin käypä arvo vastaa tasearvoa.
- Valuuttatermiinien tasearvot lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-arvoja ja siten ne vastaavat kohtuullisella tarkkuudella käypiä arvoja.
- Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan diskontatun kassavirran menetelmällä.
- Valuutanvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan käyttämällä hyväksi diskontatun kassavirran menetelmää ja tilinpäätöspäivän valuuttakursseja.
- Korkofutuureiden käypä arvo perustuu joko diskontattuun kassavirtaan tai markkinanoteerauksiin. Tasearvo vastaa siten kohtuullisesti käypää arvoa.
- Hyödykejohdannaisten käypä arvo lasketaan markkinanoteerausten perusteella ja siten tasearvot vastaavat kohtuullisesti käypiä arvoja.
- Konsernilla ei ollut kytkettyjä johdannaissijoituksia 31.12.2001.

Rahoitusinstrumenttien tietyt voitot ja tappiot kirjataan suoraan omaan pääomaan, joko kertyneisiin muuntoeroihin tai muihin tuloihin. Jäljelle jäävät käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman nettoraohituseriin, joiden arvot vuodelle 2001 ovat seuraavat:

Käyvän arvon suojausten tuotot ja kulut

Milj. EUR	2001
Nettotuotot suojausvaatimukset täyttävistä suojauksista, sisältäen suojauskohteiden käypien arvojen muutokset	12,5
Nettokulut tehottomista suojauksista	-4,8
Käyvän arvon suojausten nettotuotot rahoituserissä	7,7

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset		
Erääntyy alle 1 vuodessa	96,6	16,1
Erääntyy 2-5 vuodessa	307,6	766,5
Erääntyy 6-10 vuodessa	333,3	1 078,5
	737,5	1 861,1
Korko-optiot	-	500,0
Yhteensä	737,5	2 361,1
Valuuttajohdannaiset		
- Valuuttanvaihtosopimukset	286,9	243,7
- Termiinisopimukset	4 515,0	7 526,2
Yhteensä	4 801,9	7 769,9
Hyödykejohdannaiset		
Termiinisopimukset	108,0	-
Hyödykevaihtosopimukset	67,9	270,1
Yhteensä	175,9	270,1

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	1.1.2001		31.12.2001	
	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	16,7	56,3	5,7	50,6
Valuuttanvaihtosopimukset	-11,7	0,3	50,9	-50,6
Termiinisopimukset	125,5	103,6	80,4	23,2
Hyödykejohdannaiset	5,0	33,2	0,1	33,1
Yhteensä	135,5	193,4	137,1	56,3

Johdannaisten käyvän arvon ylittävät ja alittavat arvot esitetään lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa, lyhytaikaisissa korollisissa veloissa tai korollisissa pitkäaikaisissa vie-raassa pääomassa. IAS 39:n mukaisesti vuodelta 2000 ei esitetä vertailulukuja.

Vastuut	31.12.	
	2000	2001
Milj. EUR		
Omasta velasta		
Pantit (1)	38,9	18,7
Kiinnitykset	400,8	396,6
Osakkuusyhtiöiden puolesta		
Kiinnitykset	1,0	1,0
Takaukset	14,5	68,3
Muiden puolesta		
Pantit	0,4	0,6
Takaukset	102,8	98,0
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	30,3	43,4
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	106,9	257,3
Eläkevastuut	2,9	2,1
Muut vastuut (2)	87,2	92,5
Yhteensä	785,7	978,5
Pantit	39,3	19,3
Kiinnitykset	401,8	397,6
Takaukset	117,3	166,3
Leasing-vastuut	137,2	300,7
Eläkevastuut	2,9	2,1
Muut vastuut	87,2	92,5
Yhteensä	785,7	978,5

(1) Annetut pantit 31.12.2000 ja 2001 koostuvat arvopapereista, varastoista ja käyttöomaisuudesta.

(2) Muut vastuut sisältävät 64 milj. Yhdysvaltain dollarin (72,6 milj. euron) mahdollisen maksimimääräisen vahingonkorvausvastuun 9.2.1994 päivätyn Stora Kopparberg Bergslags AB:n ja Wahid Vermögensverwaltungs GmbH:n välisen Tarkett Inc.:n myyntiin liittyvän osto- ja myyntisopimuksen mukaisesti.

Vastuusitoumukset

Konserniyhtiöt ovat osallisena tietyissä oikeudenkäyntimenettelyissä, jotka ovat syntyneet tavallisessa liiketoiminnassa. Konserni on osallisena kilpailulakiin liittyvissä hallinnollisissa menettelyissä. Yrityksen johto ei usko, että sellaisilla prosesseilla kokonaisuutena ennen vakuutuskorvauksia olisi merkittäviä vaikutuksia yrityksen taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

Stora Ensolla on keskeneräisenä EU:n komission käsittelyssä sanomalehtipaperin valmistajien toimintaa

Stora Enso Oyj on 31.12.2001 sitoutunut vastaamaan Stora Enso Barcelona SA:n voimalaitokseen liittyvistä leasing-sopimuksista enintään 31,7 milj. euroon saakka. Sitoumus on voimassa 23.12.2003 asti.

Takauksia annetaan tavallisessa liiketoiminnassa osakkuus- ja muiden yhtiöiden puolesta tietyissä tilanteissa rahoituslaitoksille tai muille lainantantajille. Takaus velvoittaa maksamaan velallisen mahdollisen laiminlyönnin, eikä sitä kirjata taseeseen. Jos lainan osapuolet eivät toimisi sopimuksen mukaan, mahdollinen tappio kirjataan vasta siinä tilanteessa. Luottoriski vastaa sovittuja määriä olettaen, että erät ovat eräänntyneet ja ettei muilta osapuolilta saada perittyä korvauksia.

Konserni on tehnyt useita ei-irtisanottavissa olevia leasing-vuokrasopimuksia toimisto- ja vuokratiloista. Tiettyjä vuokrasopimuksia voidaan jatkaa vanhojen päättyessä. Seuraavassa on esitetty yli yhden vuoden pituiset ei-irtisanottavissa olevat leasing-vuokrasopimukset:

Leasing-vastuiden takaisinmaksuaikataulu

Milj. EUR	
2002	43,4
2003	48,3
2004	23,3
2005	20,0
2006	19,1
2007–	146,6
	300,7

vuosina 1989–1995 koskeva asia. Yhtiö on vastannut komission syksyllä 1999 antamaan selvityspyyntöön ja odottaa vastausta. Asiaan liittyen ei kirjanpidossa ole tehty varausta.

Stora Timber Finance B.V.:n on todettu vastuuvolliseksi maan saastumiseen osassa Amsterdamin satamaa. Yhtiö on vedonnut asiasta Amsterdamin vetoomustuomioistuimeen. Yhtiö on kirjannut 2,5 milj. euron varauksen 31.12.2001.

Seuraavassa luetellaan merkittävimmät konserniyhtiö-omistukset. Maa-sarake kuvaa tytäryhtiöiden päätoimi-aluetta. Konsernin omistusosuus on 100 %, ellei erik-

seen ole muuta mainittu. Emoyhtiön suoraan omistamat yhtiöt on merkitty "+"-merkillä, ja euroalueeseen kuulumattomat yhtiöt "*" -merkillä.

Konserniyhtiö	Maa	Konserniyhtiö	Maa
Stora Kopparbergs Bergslags AB +*	Ruotsi		
Hienopaperi			
Stora Enso Uetersen GmbH & Co. KG	Saksa	Stora Enso Nymölla AB *	Ruotsi
Berghuizer Papierfabriek NV +	Alankomaat	Stora Enso Grycksbo AB *	Ruotsi
Celulose Beira Industrial SA	Portugali	Stora Enso Mölndal AB *	Ruotsi
Stora Enso Suzhou Paper Co Ltd (80,9 %) *	Kiina	Stora Enso Pulp AB *	Ruotsi
Sanomalehtipaperi ja aikakauslehtipaperi			
Stora Enso Langerbrugge NV +	Belgia	Stora Enso Kabel GmbH & Co. KG	Saksa
Kemijärven Sellu Oy +	Suomi	Stora Enso Reisholz GmbH & Co. KG	Saksa
Stora Enso Publication Papers Oy Ltd +	Suomi	Stora Enso Hylte AB *	Ruotsi
Stora Enso Corbehem SA	Ranska	Stora Enso Kvarnsveden AB *	Ruotsi
Stora Enso Sachsen GmbH	Saksa	Stora Enso Port Hawkesbury Ltd *	Kanada
Stora Enso Maxau GmbH & Co KG	Saksa		
Pakkauskartongit			
Corenso United Oy Ltd (71,0 %) +	Suomi	Stora Enso Pankakoski Oy Ltd	Suomi
Enocell Oy (98,4 %) +	Suomi	Stora Enso Baienfurt GmbH & Co. KG	Saksa
Stora Enso Ingerois Oy +	Suomi	Stora Enso Barcelona S.A.	Espanja
Stora Enso Packaging Oy +	Suomi	Stora Enso Skoghall AB*	Ruotsi
Laminating Papers Oy +	Suomi	Stora Enso Fors AB *	Ruotsi
Puutuotteet			
Stora Enso Timber Oy Ltd +	Suomi	Stora Enso Timber AG	Itävalta
Puumerkki Oy	Suomi	Stora Enso Timber AB *	Ruotsi
Tukkuritoiminta			
Papyrus Finland Oy +	Suomi	Papyrus Sweden AB *	Ruotsi
Papyrus A/S *	Tanska	Papyrus Norge A/S *	Norja
Metsä			
Stora Enso Skog AB *	Ruotsi	AS Stora Enso Mets +*	Viro

Suurin osa tuotantotyöntekijöistä kuuluu ammattijärjestöihin. Euroopassa palkoista sovitaan ammattijärjestöjen ja metsäteollisuuden välisissä palkkaneuvotteluissa. Johdon palkat sovitaan tapauskohtaisesti. Stora Enson palkkiojärjestelmät huomioivat tulosyksikön suorituskyvyn, kehityksen ja tuloksen lisäksi yksilön panoksen. Palkitsemisjärjestelmät perustuvat yhtiön tulokseen ja liiketoiminnan avaintavoitteiden saavuttamiseen, ja niiden muotona voi olla joko bonuspalkka, osake- tai synteettiset optiot.

Bonusjärjestelmät vuodesta 1999 alkaen

Tulosryhmien ja -yksiköiden johdon vuosibonusjärjestelmä perustuu sekä konsernitason sijoitetun pääoman 13 % tuottotavoitteen saavuttamiseen että kunkin tulosryhmän tai tulosyksikön tulokseen ja tärkeimpien henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Bonus riippuu henkilön asemasta yksikössä ja on 20–40 % vuosipalkasta. Muiden kuin johtoon kuuluvien henki-

löiden bonus lasketaan prosenttiosuutena kunkin työntekijän vuosipalkasta. Enimmillään se on 7 %. Kaikki bonukset ovat harkinnanvaraisia eivätkä kartu, jos konsernin tulos ei yllä ennalta määritetyille tavoite- tasolle.

Entisen Storan alakonserneissa vakinaisessa työsuh- teessa olevat henkilöt kuuluvat vuonna 1999 käyttöön otettuun voitonjakojärjestelmään siinä määrin kuin on mahdollista. Työntekijöille siirretään 10 % siitä tulok- sesta, joka ylittää sijoitetulle pääomalle lasketun 12 % tuoton, ei kuitenkaan enempää kuin yksi kuudesosa Stora Enson osakkeenomistajille jaettavasta osingosta.

Konserni on päättänyt jatkaa tulokseen perustuvaa palkitsemisjärjestelmää vuodesta 2001 alkaen. Sen pii- riin kuuluvat aluksi Suomi, Ruotsi ja muutamat muut maat. Järjestelmää laajennetaan riippuen paikallisista käytännöistä ja lainsäädännöstä.

Optiot/Synteettiset optiot

Ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen- laskuvuosi	Henkilöstö- määrä	Merkintä- hintaa	Optioiden enimmäismäärä	Merkintäaika
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 800 000	1.4.2004- 31.3.2008
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 800 000	1.4.2003- 31.3.2007
1999	Synteettinen	1999	200	EUR 11,75	2 750 000	15.7.2002- 15.7.2005
1997	Optiolaina	1997	15	FIM 45,57 (EUR 7,66)	3 000 000	1.12.1998- 31.3.2004
Pohjois- Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,9687 (EUR 7,91)	5 680 000	11.9.2000- 4.2.2010

Johdon optio-ohjelmat (1999, 2000 ja 2001)

Vuonna 1999 hallitus julkisti noin 200 johtoon kuulu- valle henkilölle kohdistetun optio-ohjelman osana johdon palkitsemisjärjestelmää. Järjestelmän tarkoituk- sena on sitouttaa johtoa ja asiantuntijoita, ja sitä on laajennettu seuraavina vuosina koskemaan noin 500 henkilöä. Seitsenvuotinen ohjelma koostuu osakenou- sun varalta suojatuista optioista ja synteettisistä optioista, joilla ei ole vaikutusta osakkeiden määrään. Merkintähinta on asetettu liikkeeseenlaskuhetkellä vallitsevaan osakekurssiin, johon on lisätty 10 %. Paikallisista määräyksistä riippuen optioiden haltijat

saavat maksun joko käteisenä merkintähinnan ja osak- keen markkinahinnan välisen erotuksen suuruisena tai option ostaa aiemmin liikkeeseenlaskettuja R-sarjan osakkeita. Optioita ei voi siirtää, ja ne mitätöityvät, jos henkilö lähtee konsernin palveluksesta.

Vuoden 2001 optio-ohjelman merkintähinta on 11,70 euroa. Se perustuu R-sarjan osakkeen keskikurs- siin 8–14.2.2001, johon on lisätty 10 %. Vuoden 2000 optio-ohjelman merkintähinta on 12,25 euroa, joka perustuu osakkeen keskikurssiin kolme päivää ennen ja jälkeen 21.3.2000 pidetyn vuoden 2000 yhtiöko- kouksen, johon on lisätty 10 %. Vuoden 1999 optio-

ohjelman merkintähinta on 11,75 euroa, ja se perustuu touko-heinäkuun 1999 keskikurssiin, johon on lisätty 10 %.

Stora Enso North American henkilöstön optio-ohjelma

Hallitus päätti 18.8.2000 muuntaa Consolidated Papers, Inc.:n optio-ohjelmat (1989 Stock Option Plan ja 1998 Incentive Compensation Plan) Stora Enson optio-ohjelmiksi, jotka oikeuttavat enintään 5 680 000 R-sarjan osakkeeseen. Optiot ovat ADR-muotoisia, ja niiden painotettu merkintähinta on 6,9687 Yhdysvaltain dollaria. Merkintäaika on myöntämispäivästä riippuen 11.9.2000–4.2.2010.

Hallitus päätti 16.10.2001 muuttaa optio-ohjelmaa. Muutoksen tarkoituksena oli hallinnon yksinkertaistaminen ja optioiden osakkeiksi merkitsemisen nopeuttaminen. Tämän vuoksi 1.11.2001 alkaen optio-ohjelman puitteissa ei enää merkitä uusia R-sarjan osakkeita, vaan niiden merkitsemistä varten on varattu 4 miljoonaa yhtiön hallussa olevaa R-sarjan osaketta. Osakkeiden mitätöimistä koskeva päätös noudattaa vuoden 2001 yhtiökokouksen myöntämää valtuutusta.

Yhteensä 2 001 733 uutta R-sarjan osaketta merkittiin ennen kuin ehtoja muutettiin, minkä vaikutuksesta osakepääoma kasvoi 3,4 milj. euroa. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2001 käyttämättömiä optioita oli yhteensä 3 256 456 kappaletta.

Johdon optiolaina (1997)

Yhtiö on 7.4.1997 laskenut liikkeeseen 15:lle ylimpään johtoon kuuluvalle henkilölle suunnatun optiolainan, jonka enimmäismäärä on 168 187 euroa (1 milj. Suomen markkaa). Jokaiseen 168,19 euron (1 000 Suomen markkaa) arvoiseen velkakirjaan liittyy yksi optiotodistus, jolla voi merkitä 3 000 R-sarjan osaketta merkintähintaan 7,66 euroa (45,57 Suomen markkaa). Jokaisen velkakirjan vuosikorko on 4,0 % ja niiden juoksuaika viisi vuotta. Merkintäaika on 1.12.1998–31.3.2004, ja niillä on oikeus merkintävuo- den osinkoon. Vuoden 2001 loppuun mennessä optio- lainoilla oli merkitty 975 000 uutta R-osaketta, mikä vastaa 0,1 % osakepääomasta. Jos optio-ohjelma merkitään täysin, uusien osakkeiden liikkeeseen lasku nostaa osakepääomaa enintään 5,1 milj. euroa.

Hallituksen ja johtajiston omistukset 31.12.2001

Hallitus	A-osakkeet	R-osakkeet	R-osakkeet optio-oikeuden perusteella	Optiot / synteettiset optiot 1999/2000	Optiot / synteettiset optiot 2001	Komiteajäsenyydet
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	2 541	19 529	-	-	-	Palkkio
Krister Ahlström, varapuheenjohtaja	1 500	-	-	-	-	Palkkio
Josef Ackermann	-	1 300	-	-	-	Tarkastus
Harald Einsmann (ADR)	-	4 800	-	-	-	Palkkio
Björn Hägglund, varatoimitusjohtaja	-	-	-	-	-	-
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	-	-	-	-	-
George W. Mead (ADR)	-	2 685 492	-	-	-	-
Ilkka Niemi	-	-	-	-	-	-
Paavo Pitkänen	3 800	-	-	-	-	Tarkastus
Jan Sjöqvist	508	943	-	-	-	-
Marcus Wallenberg	3 049	6 019	-	-	-	Tarkastus
Yhteensä	11 398	2 718 083	-	-	-	

Johtoryhmä (Executive Management Group)	A-osakkeet	R-osakkeet	R-osakkeet optio- oikeuden perusteella	Optiot / synteettiset optiot 1999/2000	Optiot / synteettiset optiot 2001	Komitea- jäsenyydet
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	4 500	102 000	222 500	110 000	-
Björn Hägglund, varatoimitusjohtaja	7 877	14 618	-	183 750	90 000	T&K ja Ympäristö
Lars Bengtsson	-	-	-	76 900	45 000	T&K
Jussi Huttunen	-	-	-	31 800	15 000	T&K
Kai Korhonen	-	-	-	91 900	45 000	T&K
Pekka Laaksonen	-	-	-	91 900	45 000	-
Esko Mäkeläinen	1 900	4 669	180 000	91 900	45 000	-
Arno Pelkonen	-	-	-	76 900	30 000	-
Bernd Rettig	-	-	-	91 900	45 000	T&K
Yngve Stade	-	725	-	91 900	45 000	T&K, Investointi ja Ympäristö
Yhteensä	9 777	24 512	282 000	1 051 350	515 000	

Johtajisto Koostuu johtoryhmästä ja seuraavista henkilöistä:	A-osakkeet	R-osakkeet	R-osakkeet optio- oikeuden perusteella	Optiot / synteettiset optiot 1999/2000	Optiot / synteettiset optiot 2001	Komitea- jäsenyydet
Magnus Diesen	-	-	30 000	55 400	22 500	T&K, Investointi ja Ympäristö
Nils Grafström	2 000	-	-	-	15 000	-
Walter Haberland	-	-	-	15 400	22 500	-
Seppo Hietanen	-	2 000	75 000	62 900	30 000	-
Sven von Holst	-	-	-	55 400	22 500	-
Jyrki Kurkinen	-	17 568	75 000	55 400	22 500	-
Eberhard Potempa	-	-	-	28 500	22 500	-
Sven Rosman	-	-	-	62 900	30 000	-
Ronald E. Swanson (ADR)	-	15 706	56 708	-	22 500	-
Kari Vainio	-	3 800	45 000	62 900	30 000	Ympäristö
Christer Ågren	-	-	-	62 900	30 000	-
Yhteensä	2 000	39 074	281 708	461 700	270 000	
Yhteensä	23 175	2 781 669	563 708	1 513 050	785 000	

Liite 24 Osakekohtainen tulos

	1999	2000	2001
Tilikauden tulos, milj. euroa	746,4	1 435,0	926,3
Laimentamaton osakekohtainen tulos			
Osakemäärä (painotettu keskiarvo, A- ja R-osakkeet)	759 579 513	812 040 498	901 505 846
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,98	1,77	1,03
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos			
Optioiden merkintäoikeuksilla oikaistu painotettu osakelukumäärä			
Osakemäärä (painotettu keskiarvo, A- ja R-osakkeet)	759 579 513	812 040 498	901 505 846
Osakkeita voidaan merkitä optioilla	1 048 530	1 448 301	790 990
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakemäärä	760 628 043	813 488 799	902 296 836
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,98	1,76	1,03

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. EUR	Liite	2000	2001
Liikevaihto		1 904,0	2 435,5
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen muutos, lisäys		14,7	-12,0
Valmistus omaan käyttöön		7,8	7,9
Liiketoiminnan muut tuotot	2	112,0	109,5
Aineet, tarvikkeet, tavarat ja ulkopuoliset palvelut	3	-1 391,3	-1 611,8
Henkilöstökulut	4	-184,8	-266,2
Poistot ja arvonalennukset	7	-83,6	-153,1
Muut liiketoiminnan kulut	5	-269,2	-351,2
Liikevoitto		109,6	158,6
Rahoitustuotot ja -kulut	6	475,1	1 777,3
Tulos ennen satunnaiseriä		584,7	1 935,9
Satunnaiset tuotot	8	658,1	514,5
Satunnaiset kulut	8	-	-4,7
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		1 242,8	2 445,7
Tilinpäätössiirrot	10	-36,9	-72,8
Verot		-186,3	-164,6
Tilikauden tulos		1 019,6	2 208,3

Tilikauden 2001 luvut sisältävät emoyhtiöön sulautetut tytäryhtiöt Stora Enso Fine Papers Oy:n, Lumi-Hamina Oy:n, Enso Paperikemia Oy:n ja Tornion Pakkauslava Oy:n 1.7.2001 lähtien.

Emoyhtiön rahoituslaskelma

Milj. EUR	2000	2001
Tilikauden tulos	1 019,6	2 208,3
Oikaisuerät:		
Verot	186,3	164,6
Tilinpäätössiirrot	36,9	72,8
Satunnaiset erät	-658,1	-509,8
Poistot ja arvonalennukset	83,6	153,1
Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot	12,1	-11,8
Nettorahoituskulut	-475,1	-1 777,3
Korkotuotot	83,2	187,7
Korkokulut	-225,4	-362,4
Osinkotuotot	600,6	1 884,1
Muut rahoituserät, netto	101,2	-16,5
Maksetut verot	-144,0	-234,8
Nettokäyttöpääoman muutos	604,1	642,0
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 225,0	2 400,0
Investoinnit		
Ostetut konserniyhtiöt	-2 894,3	-1 382,5
Ostetut osakkuusyhtiöt	-0,3	-
Muiden osakkeiden ostot	-15,5	-1,6
Muun käyttöomaisuuden ostot	-235,8	-495,4
Myydyt konserniyhtiöt	19,0	6,8
Myydyt osakkuusyhtiöt	0,3	0,1
Muiden osakkeiden myynnit	20,8	6,0
Muun käyttöomaisuuden myynnit	-19,6	7,2
Pitkäaikaiset saamiset, netto	355,0	1 331,4
Investointien nettokassavirta	-2 770,4	-528,0
Rahoitus		
Pitkäaikaisten lainojen muutos	2 144,7	-280,2
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-847,9	217,5
Maksetut osingot	-303,9	-407,7
Omien osakkeiden ostot	-173,7	-199,8
Osakeanti	2,5	35,7
Muut oman pääoman muutokset	-1,0	-
Rahoituksen nettokassavirta	820,7	-634,5
Likvidien varojen nettomuutos	-724,7	1 237,5
Likvidit varat sulautuneissa yhtiöissä	-	41,3
Likvidit varat kauden alussa	2 118,7	1 394,0
Likvidit varat kauden lopussa	1 394,0	2 672,8

Emoyhtiön tase

Vastaavaa

Milj. EUR	Liite	31.12.2000	31.12.2001
Pitkäaikaiset varat			
Aineeton käyttöomaisuus	9	28,7	132,5
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	9	1 452,2	2 668,2
Osakkeet, konserniyhtiöt	11	8 169,3	9 407,5
Osakkeet, osakkuusyhtiöt	11	22,6	22,6
Osakkeet, muut yhtiöt	11	299,2	298,8
Pitkäaikaiset saamiset		2 688,8	1 408,8
		12 660,8	13 938,4
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	13	140,9	309,1
Pitkäaikaiset saamiset konserniyhtiöiltä		-	0,3
Lyhytaikaiset saamiset	14	963,0	904,9
Korolliset saamiset	15	1 530,6	2 839,4
Omat osakkeet	16	173,7	125,5
Rahat ja pankkisaamiset		9,6	2,8
		2 817,8	4 182,0
Vastaavaa yhteensä		15 478,6	18 120,4

Vastattavaa

Milj. EUR	Liite	31.12.2000	31.12.2001
Oma pääoma			
Osakepääoma		1 576,3	1 541,5
Osakeanti		2,4	8,9
Ylikursisirahasto		5 205,8	5 021,9
Arvonkorotusrahasto		184,0	183,6
Omien osakkeiden rahasto		173,7	125,5
Vararahasto		353,9	353,9
Kertyneet voittovarot		287,1	947,4
Tilikauden tulos		1 019,6	2 208,3
	16	8 802,8	10 391,0
Poistoero			
Kertynyt poistoero	10	202,7	859,2
Varaukset			
Muut varaukset		6,8	9,9
Pitkäaikaiset velat			
	17	3 666,5	3 705,1
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät	17	169,2	155,4
Lyhytaikaiset korolliset velat	18	2 276,9	2 649,0
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	19	282,4	346,7
Verovelka		71,3	4,1
		2 799,8	3 155,2
Vastattavaa yhteensä		15 478,6	18 120,4

Tilikauden 2001 luvut sisältävät emoyhtiön sulautetut tytäryhtiöt Stora Enso Fine Papers Oy:n, Lumi-Hamina Oy:n, Enso Paperikemia Oy:n ja Tornion Pakkauslava Oy:n 1.7.2001 lähtien.

Emoyhtiön liitetiedot

LIITE 1 Tilinpäätöksen laskentaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu noudattaen Suomen kirjanpitolainsäädäntöä; ks. Tilinpäätöksen liitetiedot, liite 1.

LIITE 2 Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. EUR	2000	2001
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	30,5	11,8
Vuokrat	10,4	11,2
Vakuutuskorvaukset	0,1	0,3
Avustukset	1,1	2,7
Muut	69,9	83,5
	112,0	109,5

LIITE 3 Aineet, tarvikkeet, tavarat ja ulkopuoliset palvelut

Milj. EUR	2000	2001
Aineet, tarvikkeet, tavarat ja ulkopuoliset palvelut		
Ostot tilikauden aikana	1 147,2	1 356,3
Varaston muutokset	22,3	-25,9
	1 169,5	1 330,4
Ulkopuoliset palvelut	221,8	281,4
	1 391,3	1 611,8

LIITE 4 Henkilöstökulut

Milj. EUR	2000	2001
Palkat ja palkkiot	143,7	195,1
Eläkkeet	24,9	50,8
Muut henkilösivukulut	16,2	20,3
	184,8	266,2

Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot olivat yhteensä 1,6 milj. euroa (1,3 milj. euroa). Johdon eläkeikä on 60 vuotta.

Henkilökunta keskimäärin	4 308	6 660
---------------------------------	--------------	--------------

LIITE 5 Liiketoiminnan muut kulut

Milj. EUR	2000	2001
Käyttöomaisuuden ja osakkeiden myyntitappioita sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin	42,6	-

LIITE 6 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. EUR	2000	2001
Rahoitustuotot		
Osinkotuotot		
Konserniyhtiöiltä	591,3	1 845,0
Osakkuusyhtiöiltä	0,6	16,1
Muilta yhtiöiltä	8,7	23,0
	600,6	1 884,1
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Konserniyhtiöiltä	104,1	119,4
Muilta yhtiöiltä	1,2	0,6
	105,3	120,0
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Konserniyhtiöiltä	90,5	88,8
Muilta yhtiöiltä	19,8	1,2
	110,3	90,0
Rahoitustuotot yhteensä	816,2	2 094,1
Rahoituserien valuuttakurssimuutokset	-9,2	34,9
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalennukset	-22,7	-
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Konserniyhtiöille	-139,8	-121,7
Muille yhtiöille	-169,4	-230,0
	-309,2	-351,7
Rahoitustuotot ja -kulut	475,1	1 777,3

LIITE 7 Suunnitelman mukaiset poistot

Milj. EUR	2000	2001
Aineettomat oikeudet	3,6	4,8
Liikearvo	0,2	5,5
Muut aineettomat hyödykkeet	0,3	1,1
Aineettomat oikeudet yhteensä	4,1	11,4
Rakennukset ja rakennelmat	8,7	14,4
Koneet ja kalusto	65,4	120,3
Muut aineelliset hyödykkeet	5,4	7,0
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	83,6	153,1

LIITE 8 Satunnaiset erät

Milj. EUR	2000	2001
Tuotot		
Konserniavustukset	658,1	454,4
Fuusiovoitot	-	60,1
	658,1	514,5
Kulut		
Konserniavustukset	-	-3,3
Fuusiotappiot	-	-1,4
	-	-4,7

LIITE 9 Käyttöomaisuus

Milj. EUR	2001				
	Aineettomat hyödykkeet	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintamenot					
1.1.	45,5	612,3	275,2	1 001,9	270,8
Lisäykset	115,1	1,5	263,3	1 176,5	93,5
Vähennykset	-0,4	-1,3	-0,5	-10,8	-175,8
31.12.	160,2	612,5	538,0	2 167,6	188,5
Kertyneet poistot					
31.12.	27,7	-	105,7	678,5	54,2
Tasearvo 31.12.2001	132,5	612,5	432,3	1 489,1	134,3
Tasearvo 31.12.2000	28,7	612,3	183,4	433,0	223,4

Käyttöomaisuuden tasearvoon sisältyy 38,8 milj. euroa (42,5 milj. euroa) leasing-omaisuutta.

Konserni on aktivoinut korkoja pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttävissä investoinneissa 21,1 milj. euron arvosta (5,0 milj. euroa); vuoden aikana korkoja aktivoitiin yhteensä 19,5 milj. euroa (3,2 milj. euroa) ja niistä tehtiin poistoja yhteensä 3,5 milj. euroa (1,9 milj. euroa).

LIITE 10 Kertynyt poistoero

Milj. EUR	2001				Yhteensä
	Aineettomat hyödykkeet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	
Kertynyt poistoero 1.1.2001	3,5	30,5	158,0	10,7	202,7
Lisäykset	3,7	121,2	522,2	13,9	661,0
Vähennykset	-	-0,1	-4,4	-	-4,5
Kertynyt poistoero 31.12.2001	7,2	151,6	675,8	24,6	859,2

**LIITE 11 Pitkäaikaiset sijoitukset
ja lainasaamiset**

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Konserniyhtiöt		
Osakkeet	8 169,3	9 407,5
Lainasaamiset	2 679,2	1 399,7
Yhteensä	10 848,5	10 807,2
Osakkuusyhtiöt		
Osakkeet	22,6	22,6
Lainasaamiset	1,5	1,6
Yhteensä	24,1	24,2
Muut yhtiöt		
Osakkeet	184,2	183,8
Arvonlennukset	115,0	115,0
	299,2	298,8
Lainasaamiset	8,1	7,5
Yhteensä	307,3	306,3

Yhtiön pörssi-yhtiöosakkeiden tasearvo oli 74,9 milj. euroa (74,9 milj. euroa) ja markkina-arvo 163,8 milj. euroa (186,7 milj. euroa).

LIITE 12 Saamiset yhtiön johdolta

Yhtiön johdolta ei ole saamisia.

LIITE 13 Vaihto-omaisuus

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Aineet ja tarvikkeet	66,1	154,0
Keskeneräiset tuotteet	15,6	30,9
Valmiit tuotteet	58,4	121,9
Muu vaihto-omaisuus	0,8	2,3
Yhteensä	140,9	309,1

LIITE 14 Lyhytaikaiset saamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Myyntisaamiset		
Konserniyhtiöiltä	126,7	82,2
Osakkuusyhtiöiltä	3,1	2,7
Muilta yhtiöiltä	101,8	316,6
	231,6	401,5
Siirtosaamiset		
Konserniyhtiöiltä	0,6	2,6
Muilta yhtiöiltä	27,7	12,9
	28,3	15,5
Muut saamiset		
Konserniyhtiöiltä	682,9	454,5
Muilta yhtiöiltä	20,2	33,4
	703,1	487,9
Saamiset yhteensä	963,0	904,9

LIITE 15 Korolliset saamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Saamiset konserniyhtiöiltä		
Lainasaamiset	116,5	65,0
Korkosaamiset	14,8	86,7
Muut arvopaperit	1 376,4	2 670,0
	1 507,7	2 821,7
Saamiset muilta		
Lainasaamiset	1,1	1,3
Korkosaamiset	13,7	16,4
Muut arvopaperit	8,0	0,1
Yhteensä	1 530,5	2 839,4

LIITE 16 Oma pääoma

Milj. EUR	31.12.		Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001		2000	2001
Osakepääoma 1.1.	1 277,6	1 576,3	Omat osakkeet 1.1.	-	173,7
Pääoman muuttaminen markoista euroiksi	13,8	-	Omien osakkeiden osto	173,7	199,8
Osakeanti 11.9.2000	284,5	-	Osakepääoman alentaminen	-	-248,0
Omien osakkeiden mitätöinti	-	-39,4	Omat osakkeet 31.12.	173,7	125,5
Optiomerkitä	0,4	4,6	Kertyneet voittovarot 1.1.	765,7	1 306,7
Osakepääoma 31.12.	1 576,3	1 541,5	Maksetut osingot	-303,9	-407,4
Osakemäärien muutokset esitetään konsernin liitteessä 16.			Omien osakkeiden osto	-173,7	-199,8
			Osakepääoman alentaminen	-	248,0
			Siirto hallituksen käyttövaroihin	-1,0	-
				287,1	947,4
Osakeanti optio-oikeuden perusteella	2,4	8,9	Tilikauden tulos	1 019,6	2 208,3
			Jakokelpoiset varat 31.12.	1 306,7	3 155,7
Ylikurssirahasto 1.1.	3 771,7	5 205,8	Oma pääoma yhteensä	8 802,8	10 391,0
Lisäys / (-vähennys)	1 434,1	-183,9			
Ylikurssirahasto 31.12.	5 205,8	5 021,9	Jakokelpoiset varat		
Arvonkorotusrahasto 1.1.	201,2	184,0	Vapaa oma pääoma	1 480,4	3 281,2
Vähennys käyttöomaisuuden myynnin yhteydessä	-17,2	-0,4	Omat osakkeet	-173,7	-125,5
Arvonkorotusrahasto 31.12.	184,0	183,6		1 306,7	3 155,7
Vararahasto 1.1.	367,7	353,9			
Pääoman muuttaminen markoista euroiksi	-13,8	-			
Vararahasto 31.12.	353,9	353,9			

LIITE 17 Pitkäaikaiset lainat

	Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuohjelman lyhennysosuudet 31.12.						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007-	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat	37,7	276,5	252,0	43,0	434,7	1 990,4	3 034,3
Lainat rahoituslaitoksilta	48,3	26,4	121,4	47,8	23,8	396,9	664,6
Eläkelainat	66,0	12,4	-	-	-	-	78,4
Rahoitusleasinglainat	3,0	3,1	3,2	3,3	3,5	28,6	44,7
Muut pitkäaikaiset lainat	0,4	0,2	-	0,2	-	14,7	15,5
Muut pitkäaikaiset lainat: konserniyhtiöt	-	23,0	-	-	-	-	23,0
	155,4	341,6	376,6	94,3	462,0	2 430,7	3 860,5
Lyhytaikaiset velat: takaisinmaksu 12 kuukauden kuluessa							155,4
Pitkäaikaiset velat: takaisinmaksu yli 12 kuukauden kuluttua							3 705,1

LIITE 18 Lyhytaikaiset korolliset velat

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Konserniyhtiöt	2 182,0	2 548,7
Muut	94,9	100,3
Yhteensä	2 276,9	2 649,0

LIITE 19 Muu lyhytaikainen vieras pääoma

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Saadut ennakot		
Muut	0,1	1,7
Ostovelat		
Konserniyhtiöt	36,9	51,9
Osakkuusyhtiöt	-	0,9
Muut	118,5	150,2
	155,4	203,0
Muut velat		
Konserniyhtiöt	0,4	4,4
Muut	53,1	20,2
	53,5	24,6
Siirtovelat		
Konserniyhtiöt	12,3	5,3
Muu	61,1	112,1
	73,4	117,4
Yhteensä	282,4	346,7

LIITE 20 Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.	
	2000	2001
Omasta velasta		
Pantit	9,2	9,2
Kiinnitykset	335,3	312,6
Konserniyhtiön velasta		
Takaukset	2 014,9	1 810,1
Osakkuusyhtiöiden puolesta		
Takaukset	13,1	56,4
Muiden puolesta		
Takaukset	88,4	79,0
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut seur. 12 kk:n aikana	3,1	3,2
Leasing-vastuut seur. 12 kk:n jälkeen	18,2	15,6
Muut vastuut	-	2,3
Yhteensä	2 482,2	2 288,4
Pantit	9,2	9,2
Kiinnitykset	335,3	312,6
Takaukset	2 116,4	1 945,5
Leasing-vastuut	21,3	18,8
Muut vastuut	-	2,3
Yhteensä	2 482,2	2 288,4

Stora Enso Oyj on sitoutunut vastaamaan Stora Enso Barcelona SA:n leasing-sopimuksista. Sitoumusten määrä 31.12.2001 oli 31,7 milj. euroa. Sitoumus on voimassa 23.12.2003 saakka.

LIITE 21 Rahoitusinstrumenttien käypä arvo

Milj. EUR	31.12.			
	Nimellisarvo		Käypä arvo	
	2000	2001	2000	2001
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimukset	365,3	1 518,2	14,3	29,7
Valuuttajohdannaiset				
Termiinisopimukset	137,1	3 678,4	-3,3	88,0
Valuutanvaihtosopimukset	90,1	159,5	11,5	-24,0
Valuuttajohdannaiset	227,2	3 837,9	8,2	64,0
Hyödykejohdannaiset: Energia	105,7	88,7	2,4	18,8

Käypä arvo edustaa johdannaisen tilinpäätöspäivän käyvän arvon ja nimellisarvon välistä eroa.

Voitonjakoehdotus

Vapaa oma pääoma konsernitaseen 31.12.2001 mukaan on 5 874,9 milj. euroa, josta voitonjakokelpoista on 4 090,3 milj. euroa. Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2001 on 3 155 692 825,60 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökoukselle, että tilikauden voitto 2 208 257 593,87 euroa siirretään kertyneisiin voittovaroihin ja osinkoa jaetaan seuraavasti:

Edellisten tilikausien voittovarot . . .	1 147 261 948,79
Omien osakkeiden osto	-199 826 717,06
Tilikauden voitto	2 208 257 593,87
Jaetaan osinkoa 0,45 euroa/osake eli yhteensä 907 911 299 osakkeelta	-408 560 084,55
Jakokelpoiset varat	
osingonjaon jälkeen	2 747 132 741,05

Helsingissä 30. päivänä tammikuuta 2002

Claes Dahlbäck
hallituksen puheenjohtaja

Krister Ahlström
hallituksen varapuheenjohtaja

Josef Ackermann

Harald Einsmann

George W. Mead

Ilkka Niemi

Paavo Pitkänen

Jan Sjöqvist

Marcus Wallenberg

Jukka Härmälä
toimitusjohtaja

Björn Hägglund
varatoimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 2001.

Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, kansainvälisen tilinpäätössäännösten (IAS) mukaan laaditun konsernin tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaan laaditun tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot (FAS). Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Emoyhtiön hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Kansainvälisen tilinpäätössäännösten (IAS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa IAS-säännösten tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot Stora Enso -konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta ja on laadittu konsernitilinpäätöksestä annettujen, Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Konsernitilinpäätös voidaan vahvistaa.

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Emoyhtiön tilinpäätös antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa ja vastuuvapaus voidaan myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilivuodelta. Hallituksen esitys joko kelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 11. päivänä helmikuuta 2002

SVH Pricewaterhouse Coopers Oy
KHT-yhteisö

Pekka Nikula
KHT

KPMG Wideri Oy Ab
KHT-yhteisö

Hannu Niilekselä
KHT

Hallitus

Claes Dahlbäck

Puheenjohtaja

S. 1947. M.Sc. (Ec.), kunniaohtori (h.c.). • Investor AB:n hallituksen puheenjohtaja. Vin & Spritin, Gambron, EQT:n, IBX:n ja imGOn hallituksen puheenjohtaja, Skandinaviska Enskilda Bankenin hallituksen varapuheenjohtaja sekä Finduksen hallituksen jäsen. • Stora Enson palkkiokomitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 2 541 A-osaketta ja 19 529 R-osaketta.

Krister Ahlström

Varapuheenjohtaja

S. 1940. Dipl.ins., vuorineuvos • A. Ahlström Osakeyhtiön entinen pääjohtaja. • Nordea Securities Corporationin, EQT-Finlandin ja NKT Holdingin, Tanska sekä useiden kansainvälisten instituutioiden hallituksen jäsen. • Stora Enson palkkiokomitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 1 500 A-osaketta.

Josef Ackermann

S. 1948. Tohtori (Oec.). • Deutsche Bank AG:n konsernin hallituksen jäsen, EUREX Zürich AG:n ja Nasdaq Stock Market, Inc:n hallituksen jäsen, Vodafone Group Plc:n konsernin hallituksen jäsen (non-executive) sekä Linde AG:n ja EUREX Frankfurt AG:n hallintoneuvoston jäsen. • Stora Enson tarkastuskomitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 1 300 R-osaketta.

Harald Einsmann

S. 1934. Ph.D. (Econ.). • British American Tobaccon, EMI Groupin, Tesco Ltd:n ja Interbrew SA:n hallituksen jäsen. • Stora Enson palkkiokomitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 4 800 R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

Björn Hägglund

Varatoimitusjohtaja

S. 1945. Metsät. tri. • Ruotsin metsäteollisuusliiton puheenjohtaja sekä Ruotsin yritys- ja työnantajajärjestön (Svenskt Näringsliv), Euroopan paperiteollisuuden liiton CEPI:n ja Ruotsin maa- ja metsätaloustieteellisen yliopiston hallituksen jäsen. • Stora Enson osakkeita: 7 877 A-osaketta ja 14 618 R-osaketta. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 183 750; 2001: 90 000.

Jukka Härmälä

Toimitusjohtaja

S. 1946. Ekonomi, vuorineuvos, Tekn. tri (h.c.), Kauppat. tri (h.c.) • Metsäteollisuus ry:n hallituksen jäsen, Finnlinesin hallituksen varapuheenjohtaja ja European Round Table of Industrialists -neuvottelukunnan jäsen. • Stora Enson osakkeita: 4 500 R-osaketta ja 102 000 R-osakkeen merkintäoikeus. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 222 500; 2001: 110 000.

George W. Mead

S. 1927. M.Sc. (Paper Chem.), B.Sc. (Chem.).

Consolidated Papers, Inc:n hallituksen entinen puheenjohtaja. • Snap-on, Inc:n hallituksen jäsen. • Stora Enson osakkeita: 2 685 492 R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

Ilkka Niemi

S. 1946. Kauppat. maist.

Itsenäinen konsultti. • Motiva Oy:n hallituksen puheenjohtaja.

• Stora Enson osakkeita: 0.

Paavo Pitkänen

S. 1942. Fil. maist. • Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Varma-Sammon toimitusjohtaja. • Partekin, Sampo Oyj:n ja Wärtsilän hallituksen jäsen, Alma Median hallintoneuvoston varapuheenjohtaja sekä useiden muiden yhtiöiden hallituksen jäsen. • Stora Enson tarkastuskomitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 3 800 A-osaketta.

Jan Sjöqvist

S. 1948. MBA. • SSAB Svenskt Stål AB:n, Swedish Networks AB:n, Green Cargo AB:n ja Lannebo fonder AB:n hallituksen jäsen. • Stora Enson osakkeita: 508 A-osaketta ja 943 R-osaketta.

Marcus Wallenberg

S. 1956. B.Sc. (Foreign Service). • Investor AB:n toimitusjohtaja, Ericssonin ja Saabin hallituksen varapuheenjohtaja, Astra AB:n, AstraZenecan, Scania AB:n, Skandinaviska Enskilda Bankenin, SAS:n edustajiston (Assembly of Representatives) ja Knut och Alice Wallenberg Stiftelsenin hallituksen jäsen. • Stora Enson tarkastuskomitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 3 049 A-osaketta ja 6 019 R-osaketta.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen 1999, 2000 ja 2001.

Johtajisto

Jukka Härmälä

Toimitusjohtaja

S. 1946. Yhtiön palveluksessa 1970-84 • Ja jälleen vuodesta 1988.
• Stora Enson osakkeita: 4 500 R-osaketta. • 102 000 R-osakkeen merkintäoikeus. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 222 500; 2001: 110 000.

Björn Hägglund

Varatoimitusjohtaja

S. 1945. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1991. • Stora Enson ympäristö- ja T&K-komitean puheenjohtaja. • Stora Enson osakkeita: 7 877 A-osaketta ja 14 618 R-osaketta. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 183 750; 2001: 90 000.

Lars Bengtsson

Senior Executive Vice President, sanomalehtipaperi

S. 1945. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1986. • Stora Enson T&K-komitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 0. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 76 900; 2001: 45 000.

Jussi Huttunen

Senior Executive Vice President, hienopaperi

S. 1954. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. • Stora Enson T&K-komitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 0. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 31 800; 2001: 15 000.

Kai Korhonen

Senior Executive Vice President, Pohjois-Amerikan liiketoiminnot Pohjois-Amerikan aluejohtaja.

S. 1951. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1977. • Stora Enson T&K-komitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 0. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 91 900; 2001: 45 000.

Pekka Laaksonen

Senior Executive Vice President, pakkauskartongit Suomen aluejohtaja.

S. 1956. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. • Stora Enson osakkeita: 0. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 91 900; 2001: 45 000.

Esko Mäkeläinen

Senior Executive Vice President and CFO, taloushallinto ja lakiasiat

S. 1946. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1970. • Stora Enson osakkeita: 1 900 A-osaketta ja 4 669 R-osaketta. • 180 000 R-osakkeen merkintäoikeus. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 91 900; 2001: 45 000.

Arno Pelkonen

Senior Executive Vice President, puutuotteet

S. 1954. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1984. • Stora Enson osakkeita: 0. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 76 900; 2001: 30 000.

Bernd Rettig

Senior Executive Vice President, aikakauslehtipaperi

S. 1956. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1982. • Stora Enson T&K-komitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 0. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 91 900; 2001: 45 000.

Yngve Ståde

Senior Executive Vice President, konsernin tukitoiminnot ja Pohjois-Euroopan metsäyksiköt Ruotsin aluejohtaja.

S. 1947. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994. • Stora Enson investointi-, ympäristö- ja T&K-komitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 725 R-osaketta. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 91 900; 2001: 45 000.

(Johtoryhmä koostuu yllä esitellyistä henkilöistä.)

Magnus Diesen

Executive Vice President, yhtiösuunnittelu

S. 1944. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988. • Stora Enson investointi-komitean puheenjohtaja sekä ympäristö- ja T&K-komitean jäsen.
• Stora Enson osakkeita: 0. • 30 000 R-osakkeen merkintäoikeus.
• Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 55 400; 2001: 22 500.

Nils Grafström

Executive Vice President, markkinapalvelut ja informaatioteknologia

S. 1947. Yhtiön palveluksessa 1980-97 • Ja jälleen vuodesta 2001.
• Stora Enson osakkeita: 2 000 A-osaketta. • Optioita/synteettisiä optioita 2001: 15 000.

Walter Haberland

Senior Vice President, informaatioteknologia

S. 1946. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995. • Stora Enson osakkeita: 0.
• Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 15 400; 2001: 22 500.

Seppo Hietanen

Executive Vice President, Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoiminnot

S. 1945. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976. • Stora Enson osakkeita: 2 000 R-osaketta. • 75 000 R-osakkeen merkintäoikeus. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 62 900; 2001: 30 000.

Sven von Holst

*Senior Vice President, markkinointi ja myynti

S. 1948. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995. • Stora Enson osakkeita: 0.
• Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 55 400; 2001: 22 500.

Jyrki Kurkinen

Senior Vice President, lakiasiat

S. 1948. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. • Stora Enson osakkeita: 17 568 R-osaketta. • 75 000 R-osakkeen merkintäoikeus.
• Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 55 400; 2001: 22 500.

Eberhard Potempa

Senior Vice President, Saksan liiketoiminnot

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976. • Stora Enson osakkeita: 0.
• Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 28 500; 2001: 22 500.

Sven Rosman

Executive Vice President, tukkuritoiminta

S. 1945. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1991. • Stora Enson osakkeita: 0.
• Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 62 900; 2001: 30 000.

Ronald E. Swanson

Senior Vice President, Pohjois-Amerikan liiketoiminnot

S. 1949. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1989. • Stora Enson osakkeita: 15 706 R-osaketta. • 56 708 ADR-todistuksen muodossa olevaan R-osakkeeseen oikeuttavia Stora Enso North American optioita.
• Optioita/synteettisiä optioita 2001: 22 500.

Kari Vainio

Executive Vice President, viestintä ja sijoittajasuhteet

S. 1946. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1985. • Stora Enson ympäristö-komitean jäsen. • Stora Enson osakkeita: 3 800 R-osaketta. • 45 000 R-osakkeen merkintäoikeus. • Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 62 900; 2001: 30 000.

Christer Ågren

Executive Vice President, henkilöstö ja TQM

S. 1954. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1993. • Stora Enson osakkeita: 0.
• Optioita/synteettisiä optioita 1999-2000: 62 900; 2001: 30 000.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen 1999, 2000 ja 2001.

*28.2.2002 asti

Konsernihallinto-ohje

Yleistä

Stora Enson eri elinten velvollisuudet määräytyvät Suomen lakien ja yhtiön hallituksen määrittelemän konsernihallinto-ohjeen periaatteiden mukaan. Stora Enson konsernihallinnoinnissa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia.

Yhtiötä johtavat hallitus, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja.

Muut hallintoelimet ovat johtoelimiä avustavia ja tukevia.

Stora Enso laatii vuosi- ja osavuositilinpäätöksensä kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IAS) mukaisesti

ja julkaisee ne suomen, ruotsin ja englannin kielellä.

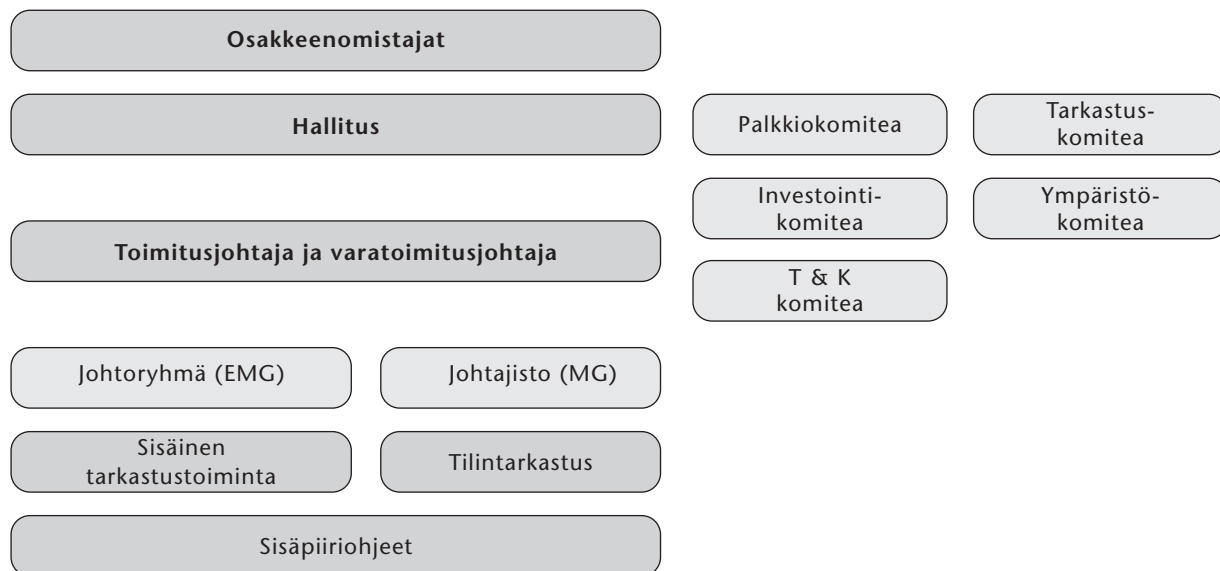
Lisäksi Stora Enso laatii US GAAP:in mukaisen vuositilinpäätöksen (20-F).

Stora Ensoa johdetaan kahdesta pääkonttorista, jotka sijaitsevat Suomessa ja Ruotsissa. Yhtiöllä on myös kansainvälinen toimisto Lontoossa, Isossa-Britanniassa.

Stora Ensollla on yhtiökokouksen päätöksestä riippuen yksi tai kaksi tilintarkastajaa.

Yhtiön liiketoimintaa koskevat päätökset ja toimenpiteet kirjataan englannin kielellä aina kun se on mahdollista.

Hallintoelimet



Yhtiön johtamisesta vastaavat päätöksentekoelementit ovat

Hallitus

- Palkkiokomitea
Palkkiokomitean tärkein päätös oli vuoden 2001 palkkio-ohjelman hyväksyminen. Palkkiokomiteaan kuului kolme jäsentä (Claes Dahlbäck, Krister Ahlström ja Harald Einsmann), ja se kokoontui vuonna 2001 kolme kertaa.
- Tarkastuskomitea
Komitean tärkein tehtävä on avustaa hallitusta sille kuuluvien valvontatehtävien hoitamisessa. Tarkastuskomiteaan kuului kolme jäsentä (Josef Ackermann, Paavo Pitkänen ja Marcus Wallenberg), ja se kokoontui vuonna 2001 viisi kertaa.

Toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja

- Johtoryhmä (EMG)
- Johtajisto (MG)
- Investointikomitea
- Ympäristökomitea
- T&K-komitea

Vastuu päivittäisistä toiminnoista on tulosryhmien johtajilla ja heidän johtoryhmillään.

Hallintoelinten tehtävät ja kokoonpano

Hallitus

Stora Ensoa johtaa kansainvälisen kaksitasoisen yrityshallintoperiaatteen mukaisesti yhtiön hallitus.

Hallitukseen kuuluu 11 varsinaista jäsentä: yhdeksän yhtiön johdon ulkopuolista jäsentä ja kaksi yhtiön johdon edustajaa. Varsinainen yhtiökokous nimittää hallituksen jäsenet vuodeksi kerrallaan.

Hallitus valvoo Stora Enson toimintaa ja hallintoa sekä tekee merkittävät strategialla, investointeja, organisaatiota ja rahoitusta koskevat päätökset.

Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisista järjestelyistä sekä huolehtii siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan sekä nimittää toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan sekä tulosryhmien ja esikuntatoi-

mintojen johdon. Hallitus hyväksyy yhtiön organisaatiorakenteen.

Hallitus nimittää ylimmän johdon, palkkiokomitean ja tarkastuskomitean.

Hallitus kokoontuu vähintään viisi kertaa vuodessa. Vuonna 2001 hallitus kokoontui kahdeksan kertaa.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan vastuulla ovat myös kirjanpidon lainmukaisuus ja luotettava varainhoito.

Toimitusjohtajan vastuulle kuuluvat strategia (pitkän aikavälin suunnittelu ja investoinnit), rahoitus ja taloussuunnittelu, konserniviestintä, sijoittajasuhteet ja hallituksen kokousten valmistelu. Lisäksi hän valvoo päätöksiä, jotka koskevat henkilöstöä, markkinointiverkostoa ja informaatioteknologiaa sekä muita tärkeitä operatiivisia päätöksiä.

Varatoimitusjohtaja

Varatoimitusjohtaja on toimitusjohtajan sijainen. Varatoimitusjohtaja vastaa operatiivisista toiminnoista: tulosryhmien seuranta ja ohjaus, konsernin tukitoiminnot, ostot, resurssit (metsät, energia), T&K-toiminta, ympäristöasiat ja henkilöstö.

Johtoryhmä (EMG)

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii yhtiön toimitusjohtaja. Johtoryhmään kuuluvat varatoimitusjohtaja, kuusi tulosryhmäjohtajaa (aikakauslehtipaperin, sanomalehtipaperin, hienopaperin, pakkauskartonkien, puutuotteiden ja Pohjois-Amerikan liiketoimintojen) sekä seuraavien esikuntatoimintojen johtajat: rahoituksesta ja taloudesta vastaava johtaja (CFO) sekä konsernin tukitoiminnoista vastaava johtaja.

Johtoryhmän tehtävänä on investointien suunnittelu ja seuranta, fuusioiden, yritysostojen ja -myyntien valvonta, strategisten linjausten valmisteluun liittyvät asiat, resurssien suuntaaminen, avaintoimintojen ja merkittävien operatiivisten päätösten valvonta, hallituksen kokousten valmisteluun liittyvät asiat ja myyntiverkoston toimintaperiaatteiden hyväksyminen.

Johtoryhmä kokoontui vuoden 2001 aikana 18 kertaa. Vuodesta 2002 alkaen johtoryhmä kokoontuu noin kaksi kertaa kuukaudessa. Tavanomaisten hallin-

nollisten tehtäviensä lisäksi johtoryhmä kävi vuonna 2001 perusteellisesti läpi Stora Enson strategian ja strategiaproessin. Työ saatiin päätökseen lokakuussa 2001. Prosessin pääpaino kohdistui lähinnä konsernin ja tulosryhmien kehittämiseen liittyviin asioihin. Hallituksen vuonna 1999 hyväksymä strategia päivitettiin ja muutettiin uusitun strategian mukaiseksi.

Johtajisto (MG)

Johtajiston tehtäviin ja velvollisuuksiin kuuluu budjetin, strategian ja liiketoimintojen kehityksen seuranta

Johtajiston muodostavat johtoryhmän jäsenet sekä muut tulosryhmien ja esikuntatoimintojen johtajat. Näiden lisäksi toimitusjohtaja voi nimetä lisäjäseniä. Vuonna 2001 johtajistoon kuului 22 henkilöä.

Johtajisto kokoontuu keskimäärin neljä kertaa vuodessa. Vuonna 2001 johtajisto kokoontui neljä kertaa.

Investointikomitea

Investointikomitean puheenjohtajana toimii yhtiösuunnittelusta vastaava johtaja. Komitean 5–10 jäsentä nimittää toimitusjohtaja. Vuonna 2001 komiteaan kuului kymmenen henkilöä.

Investointikomitean tehtävät ja velvollisuudet ovat investointien suunnittelun ja hyväksymisproessin koordinointi, investointien toteutumisen tarkastelu- ja seuranta-prosessin koordinointi, laajojen investointien suunnitteluun ja toteuttamiseen osallistuminen sekä suositusten tekeminen investointeihin käytettävissä olevien varojen jakamisesta.

Investointikomitea kokoontui vuonna 2001 kymmenen kertaa.

Komitea on käsitellyt kaikki merkittävät investointiehtodukset ja antanut suosituksensa tulosryhmille ennen investointipäätösten tekoa.

Ympäristökomitea

Ympäristökomitean puheenjohtajana toimii yhtiön varatoimitusjohtaja. Komitean 8–14 jäsentä nimittää toimitusjohtaja. Vuonna 2001 komiteaan kuului 12 henkilöä.

Ympäristökomitean tarkoituksena ja tehtävänä on laatia konsernin ympäristöstrategia ja -periaatteet ja tiedottaa niistä tulosryhmille, koordinoida yhteyksiä ja ympäristöviestintää viranomaisiin, kansalaisjärjestöihin ja muihin sidosryhmiin, määritellä ympäristöasioissa noudatettavat menettelytavat sekä laatia ympäristövuosikertomus.

Ympäristökomitea kokoontui vuonna 2001 kolme kertaa. Komitea laati ilmastonmuutosta koskevat toimintaperiaatteet ja kehitti metsien sertifiointia koskevia periaatteita. Laaditut periaatteet on esitetty johtoryhmälle.

T&K-komitea

Tutkimus- ja kehityskomitean puheenjohtajana toimii varatoimitusjohtaja. Komitean 5–9 jäsentä nimittää toimitusjohtaja. Vuonna 2001 komiteaan kuului kahdeksan henkilöä.

Tutkimus- ja kehityskomitean tarkoituksena ja tehtävänä on avustaa konsernin liiketoimintayksiköjä saavuttamaan ja säilyttämään johtava asema laadun ja tuottavuuden suhteen, seurata alan teknistä kehitystä ja tulevaisuuteen suuntautuvaa tuotekehitystä sekä antaa suosituksia konsernin tutkimus- ja kehitystyön laajuudesta.

T&K-komitea kokoontui vuonna 2001 kaksi kertaa. T&K-komitea pyysi vuoden aikana konsernin tutkimus- ja kehitysyksiköitä osallistumaan aktiivisesti liiketoimintayksiköiden strategioiden kehittämiseen sekä tuki T&K-yksiköiden osallistumista strategiaprosessei-

hin. Komitea määritteli lisäksi T&K-yhteistyötä koskevat periaatteet. Yhtiö osallistui pohjoismaisiin T&K-alan yhteishankkeisiin sekä valikoituihin paikallisesti ohjattuihin yhteishankkeisiin muissakin maissa, joissa yhtiöllä on tuotantoyksiköitä.

Muut yhtiötä valvovat ja sääntelevät tahot

Tilintarkastajat

Stora Enso Oyj:n tilintarkastajina toimivat KHT-yhteisö SVH Pricewaterhouse Coopers Oy, jossa vastuullisena tilintarkastajana on KHT Pekka Nikula ja KHT-yhteisö KPMG Wideri Oy Ab, jossa vastuullisena tilintarkastajana on KHT Hannu Niilekselä.

Sisäinen tarkastustoiminta

Stora Ensolla on myös erillinen sisäisestä tarkastuksesta vastaava yksikkö, johon kuuluu tällä hetkellä 11 henkilöä. Yksikkö arvioi yhtiön järjestelmien asianmukaisuutta ja tehokkuutta, yhtiön sisäistä valvontaa sekä kirjanpitoa.

Sisäinen tarkastus raportoi yhtiön johdolle, tilintarkastajille ja tarkastuskomitealle. Sisäisestä tarkastuksesta vastaava johtaja raportoi rahoituksesta ja taloudesta vastaavalle johtajalle (CFO) ja on suorassa yhteydessä myös tarkastuskomitean puheenjohtajaan.

Sisäinen tarkastus arvioi säännöllisesti tärkeimpien tehtaiden ja konsernin muiden yksiköiden toimintaa.

Sisäpiiriohjeet

Yhtiö noudattaa 1.3.2000 voimaan tulleita Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita.

Vuoden 2001 aikana Stora Enson sisäiset sisäpiiriohjeet julkaistiin ja jaettiin yhtiön kaikille yksiköille.

Stora Enson sisäpiiriin pysyvästi kuuluvia henkilöitä ovat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja sekä tilintarkastajat. Lisäksi toimitusjohtaja on liittännyt pysyvästi sisäpiiriin johtoryhmän ja johtajiston jäsenet sekä yhtiön lakiasioista, rahoituksesta, kirjanpidosta, T&K-toiminnasta ja viestinnästä vastaavia henkilöitä.

Johdon osakeomistus 31.12.2001

Johdon osakkeenomistusta, optioita/synteettisiä optioita ja komiteoiden jäsenyyksiä koskevat tiedot on esitetty sivulla 73, tilinpäätöksen liitteessä 23.

Muistiinpanot

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1)2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{1)2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Tulos/osake		$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin}}$
Kassatulos/osake		$\frac{\text{Tilikauden tulos} + \text{poistot}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin}}$
Oma pääoma/osake		$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko/osake		$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Efektiivinen osinkotuotto	100 x	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}}$
Osinkosuhte	100 x	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}}$

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma - nettovervelka

2) Tilikauden alun ja lopun keskiarvo

Stora Enso Oyj
PL 309, 00101 Helsinki
Katuosoite: Kanavaranta 1
Puh. 02046 131
Fax 02046 21471

Stora Enso AB
Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sverige
Katuosoite: World Trade Center,
Klarabergsviadukten 70
Puh. +46 8 613 66 00
Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso International Office
9, South Street
GB-London W1K 2XA, U.K.
Puh. +44 20 8432 1500
Fax +44 20 8432 1600

www.storaenso.com
corporate.communications@storaenso.com

SEO
LISTED
NYSE