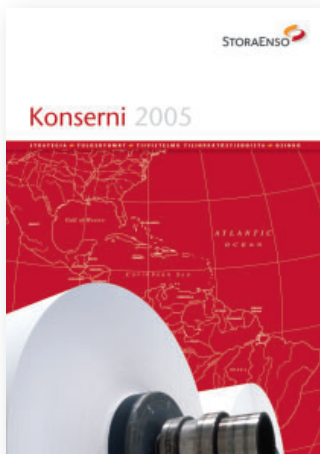


# Konserni 2005

STRATEGIA • TULOSRYHMÄT • TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA • OSINKO



## Stora Enson vuosikertomus 2005 sisältää kolme erillistä raporttia



- Kirje osakkeenomistajille
- Strategia ja sen toteutuminen 2005
- Tulosryhmien esittelyt
- Hallitus ja johtajisto



- Tilinpäätös ja liitetiedot
- Katsaus yhtiön liiketoimintaan ja talouteen
- Konsernihallinto-ohje
- Osakkeet ja osakkeenomistajat



- Yritysvastuun hallintomalli, tavoitteet ja tulokset
- Yritysvastuu arvoketjussa
  - raaka-aineet ja tavarantoimittajat
  - konserni
  - markkinat
  - sijoittajat
  - yhteiskunta

Painetun vuosikertomuksen voi tilata kotisivuiltamme osoitteesta [www.storaenso.com/order](http://www.storaenso.com/order) tai ottamalla yhteyttä konsernin toimistoihin (ks. raportin takakansi).

## TIETOJA OSINGONMAKSUSTA JA YHTIÖKOKOUKSESTA

### Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,45 euroa osakkeelta.

Ruotsin arvopaperikeskus (Värdepapperscentralen, VPC) huolehtii osingonmaksusta VPC:ssä rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Deutsche Bank Trust Company Americas huolehtii osingonmaksusta sen hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

### Osingonjakopolitiikka

- Pitkän aikavälin tulokseen kytketty vakaa osinko
- Puolet nettovoitosta suhdannekierron aikana

### Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 21.3.2006 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

## YHTIÖKOKOUS JA OSINGONMAKSU VUONNA 2006

- |       |                               |
|-------|-------------------------------|
| 10.3. | Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä |
| 21.3. | Yhtiökokous                   |
| 22.3. | Ex-osinko                     |
| 24.3. | Osingonmaksun täsmäytyspäivä  |
| 5.4.  | Osingonmaksu                  |

Lisätietoja takakannessa kohdassa Tietoja osakkeenomistajille.

## YHTEYSTIEDOT

### Kari Vainio

viestintäjohtaja

Puh. +44 20 7016 3140

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office,  
9 South Street, London W1K 2XA, UK  
[kari.vainio@storaenso.com](mailto:kari.vainio@storaenso.com)

### Keith B Russell

sijoittajasuhdejohtaja

Puh. +44 20 7016 3146

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office,  
9 South Street, London W1K 2XA, UK  
[keith.russell@storaenso.com](mailto:keith.russell@storaenso.com)

### Ulla Paajanen-Sainio

johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä

Puh. 02046 21242

Fax 02046 21457

Stora Enso Oyj, PL 309, 00101 Helsinki  
[ulla.paajanen-sainio@storaenso.com](mailto:ulla.paajanen-sainio@storaenso.com)

## KONSERNI JA STRATEGIA

### STORA ENSO LYHYESTI

- **MISSIO, VISIO JA ARVOT . . . . . 2**  
Edistämme tiedonvälitystä ja ihmisten hyvinvointia jalostamalla uusiu-  
tuvasta kuituraaka-aineesta paperi- ja  
kartonkituotteita graafisen tiedonväli-  
tyksen ja pakkausteollisuuden tarpei-  
siin sekä valmistamalla mekaanisia  
puunjalosteita.
- **TÄRKEIMMÄT TAPAHTUMAT  
VUONNA 2005 . . . . . 3**
- **AVAINLUVUT . . . . . 3**  
Avainluvut vuodelta 2005 ilman  
kertaluonteisia eriä: liikevoitto 357,5  
milj. euroa (2,7 % liikevaihdosta) ja  
tulos ennen veroja ja vähemmistö-  
osuuksia 273,1 milj. euroa. Osake-  
kohtainen tulos 0,28 euroa.
- **TULOSRYHMÄT LYHYESTI . . . . . 4**

### STRATEGIA

- **KIRJE OSAKKEENOMISTAJILLE . . 6**
- **STRATEGIA . . . . . 8**  
Stora Enso toimii ja sitä johdetaan yh-  
tenä teollisuuskonsernina. Päätuotteet  
ovat paino- ja hienopaperit, pakkaus-  
kartongit sekä puutuotteet. Stora Enso  
keskittyy toiminnan laajentamiseen  
kasvavilla markkinoilla Etelä-Ameri-  
kassa, Kiinassa ja Venäjällä.
- **TOTEUTUNUT  
STRATEGIA 2005 . . . . . 10**  
Vuonna 2005 aloitettiin kaksi kan-  
nattavuuden parantamisohjelmaa,  
jotka tähtäävät kilpailukyvyyn var-  
mistamiseen Euroopan markkinoil-  
la. Vuoden 2005 aikana Stora Enso  
toteutti edelleen strategiaansa siirtyä  
lähemmäs loppukäyttäjää kahden  
paperitukkurioston avulla.
- **KILPAILUYMPÄRISTÖ  
VUONNA 2005 . . . . . 10**

## TULOSRYHMÄT

### TULOSRYHMÄT

Stora Enson organisaatorakennetta tarkistettiin ja uudistettiin vuonna 2005. Uusi organisaatio, jonka perustana ovat maailmanlaajuiset tulosryhmät, keskittyy konsernin mahdollisuuksiin laajentua kasvavilla markkina-alueilla ja kehittyä maailmanlaajuisesti. Pohjois-Amerikan liiketoiminnot sulautettiin maailmanlaajuisiin tulosryhmiin. Näin ollen Pohjois-Amerikan toimintojen talouslukuja ei enää raportoida puolivuositain.

- **PAINOPAPERIT . . . . . 12**



- **KVARNSVEDENIN UUSI  
PAPERIKONE. . . . . 14**
- **HIENOPAPERIT . . . . . 16**
- **VERACELISTA  
SELLUA OULUUN . . . . . 19**
- **PAKKAUSKARTONGIT . . . . . 20**
- **AALTOPAHVILIIKETOIMINTA  
VENÄJÄLLÄ . . . . . 23**
- **PUUTUOTTEET JA  
KUITUHUOLTO . . . . . 24**
- **STORA ENSO TIMBER  
YHDYSVALLOISSA . . . . . 27**

## HENKILÖSTÖ JA HALLINTO

### HENKILÖSTÖ

- **HENKILÖSTÖJOHTAMINEN . . . 28**  
Muutoksen hallinta ja toiminnan jat-  
kuva parantaminen ovat keskeisiä asi-  
oita Stora Ensolle. Niiden merkitys  
korostuu yhtiön päätavoitteen ollessa  
koko organisaation kannattavuuden  
ja suorituskyvyn parantaminen.
- **HALLINTO**
- **KONSERNIHALLINTO-OHJE . . . 30**
- **HALLITUS . . . . . 36**
- **JOHTAJISTO . . . . . 38**

## OSAKE JA TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA

- **OSAKKEET JA  
OSAKKEENOMISTAJAT . . . . . 42**
- **TIIVISTELMÄ  
TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA . . . . . 46**  
Stora Enson tilinpäätöstiedot koko-  
naisuudessaan erillisessä Tilinpäätös  
2005 -raportissa tai osoitteessa  
[www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors).
- **ORGANISAATIOKAAVIO . . . . . 52**

### LIITTEET

- **TIETOJA OSAKKEENOMISTAJILLE**
- **STORA ENSO  
MAAILMANLAAJUISESTI**

Konserni 2005 on käännetty englannin kielestä.

# Stora Enso lyhyesti

**S**tora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet.

Stora Enson liikevaihto oli 13,2 miljardia euroa vuonna 2005. Konsernin palveluksessa on noin 46 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,9 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,7 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,3 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörssissä.

Stora Enson pääasialliset asiakkaat ovat yrityksiä. Konsernilla on maailmanlaajuinen myynti- ja markkinointiverkosto, minkä ansiosta asiakkaita pystytään palvelemaan paikallisesti. Asiakkaita ovat kustantamot, painotalot ja tukkurit sekä pakkaus-, puusepän- ja rakennusteollisuus pääasiassa Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Stora Enso keskittyy toiminnan laajentamiseen kasvavilla markkinoilla Kiinassa, Etelä-Amerikassa ja Venäjällä.

Konsernilla on tuotantoa Euroopassa, Pohjois- ja Etelä-Amerikassa ja Aasiassa. Nykyaikainen tuotantokapasiteetti,

tehokas raaka-aine- ja energiahankinta sekä tehokkaat tuotantoprosessit takaavat toiminnan erinomaisen jatkuvuuden.

Stora Enso on sitoutunut yritys vastuuseen – taloudellinen, ympäristö- ja yhteiskuntavastuu vahvistavat toimintatapoja. Konserni edistää vastuullista toi-

mintaa läpinäkyvyyden ja avoimen sidosryhmävuorovaikutuksen kautta. Stora Enson yritys vastuuta seurataan ja mitataan konsernin kattavien tavoitteiden ja selkeän hallintomallin avulla. ●

## Missio, visio ja arvot

### Missio:

Edistämme tiedonvälitystä ja ihmisten hyvinvointia jalostamalla uusiutuvasta kuituraaka-aineesta paperi- ja kartonkituotteita graafisen tiedonvälityksen ja pakkausteollisuuden 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

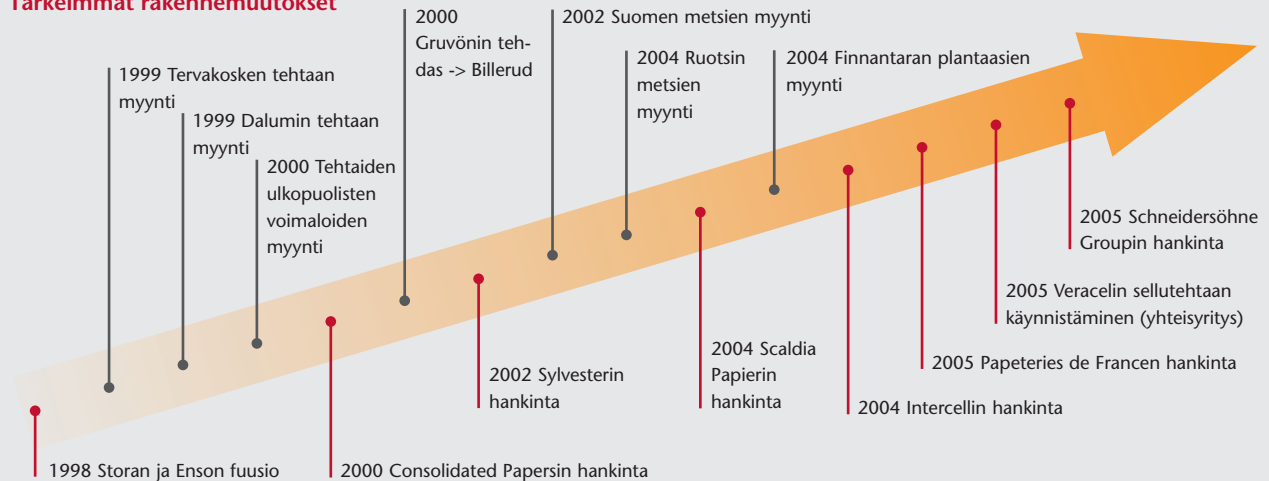
#### Ihmisläheisyys

Luomme onnistumisen edellytykset innostamalla ihmisiä työssään

#### Tulevaisuus

Olemme aloitteentekijä

## Tärkeimmät rakennemuutokset





# Tärkeimmät tapahtumat vuonna 2005

## Kannattavuuden parantaminen

Lokakuussa Stora Enso julkisti kaksi merkittävää tulosparannusohjelmaa: Profit 2007 ja tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma. Profit 2007 -ohjelman tavoitteena on 300 milj. euron vuosittainen tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä alkaen. Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelman yhteydessä Stora Enso ilmoitti yksiköiden sulkemisista ja myynneistä. Erikseen on määritelty seurannan alla olevat yksiköt. Suljettavat yksiköt eivät ole saavuttaneet konsernin taloudellisia tavoitteita. Sulkemisilla tähdätään Stora Enson yksiköiden kannattavuuden parantamiseen. Valittujen yksiköiden myyntipäätös on perustunut näiden voittopotentialiin, strategisen sopivuuden ja realisointiarvon arviointiin. Seurannan alla olevien tehtaiden on parannettava tulostaan. Lopullinen päätös mahdollisista toimenpiteistä tehdään vuoden 2006 aikana. Tehtaiden suorituskykyä tullaan arvioimaan käyttäen useita taloudellisia ja toiminnallisia mittareita, joista tärkein on pitkän aikavälin kannattavuus.

## Suomen työsopimuskiista

Paperiteollisuuden uusi työehtosopimus allekirjoitettiin heinäkuussa. Työehtosopimuksen saavuttamista edelsi työsopi-

muskiista, joka johti Suomen tuotantoyksiköiden sulkemiseen noin seitsemän viikon ajaksi.

## Vahvempi tukkuritoiminta

Huhtikuussa Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen ranskalaisen paperitukkurin Papeteries de France (PdF) kaupan.

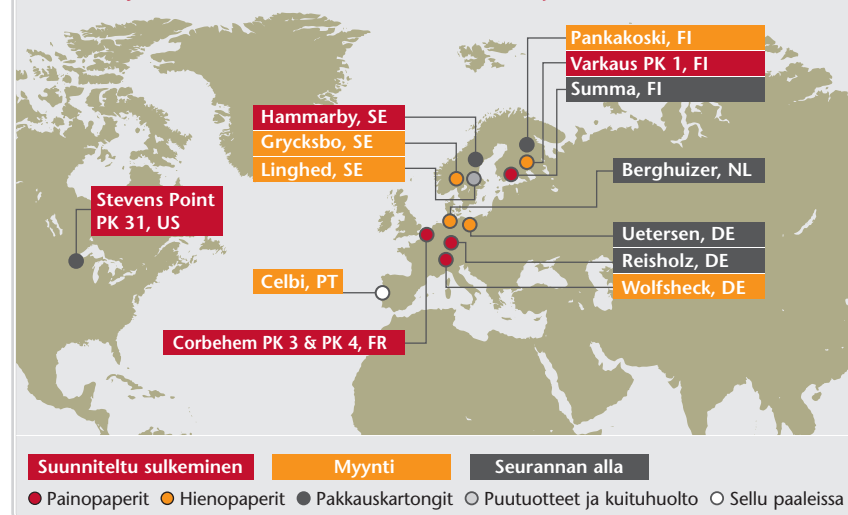
Elokuussa saatiin päätökseen yrityskauppa, jossa Stora Enso osti 100 % saksalaisen paperitukkuri Schneider-söhne Groupin osakekannasta.

## Etelä-Amerikka ja Kiina

Veracelin sellutehtaan vihkimistilaisuus pidettiin syyskuussa. Tehdas aloitti eukalyptussellun tuotannon toukokuussa. Syyskuussa Stora Enso ilmoitti aloittamistaan maaostoista Brasilian eteläosissa ja Uruguayssa, tavoitteenaan nopeakasuisten puuviljelmien perustaminen.

Marraskuussa Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Gaofeng Forest – Pulp & Paper Companyn kanssa laajentaakseen maankäyttöoikeuksiaan ja puuviljelmää Etelä-Kiinassa noin 60 000 hehtaariin.

## Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma



## Avainluvut

	2004	2005
Liikevaihto, milj. EUR	12 396	13 188
Liikevoitto, milj. EUR	706	-94
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	336	357
% liikevaihdosta	2,7	2,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia, milj. EUR	639	-178
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	269	273
Tilikauden tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva), milj. EUR	740	-130
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	980	1 145
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 051	5 084
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	10 656	12 103
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	6,3	-0,8
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,0	3,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9,2	-1,6
Velkaantumisaste	0,38	0,66

	2004	2005
Tulos/osake, EUR	0,89	-0,16
laimennettu, EUR	0,89	-0,16
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,25	0,28
Kassatulos/osake, EUR	2,02	1,62
laimennettu, EUR	2,02	1,62
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,67	1,70
Osinko/osake, EUR	0,45	*0,45
Oma pääoma/osake, EUR	9,80	9,70
Osinkosuhte, %	180	*161
Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR 31.12.	9 486	9 304
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	14 410	14 150
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	6 664	6 741
Henkilöstö keskimäärin	43 779	46 166

\*Hallituksen osinkoehdotus



Stora Enson vuosikooste tilikauden aikana julkistetuista pörssitiedotteista ja osavuositarkastuksista on löydettävissä osoitteessa [www.storaenso.com/press](http://www.storaenso.com/press)



## Painopaperit

### TUOTTEET

Superkalanteroidut (SC), päällystämättömät konekalanteroidut (MF), onlinepäällystetyt (MFC) ja päällystetyt (LWC, MWC, HWC) aikakauslehtipaperit, sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperit, luettelo- ja kirjapaperit sekä tapettipaperit.

Tuotteita käytetään aikakauslehtiin, mainospainotuotteisiin, kuvastoihin, luetteloihin, suoramarkkinoinnin painotuotteisiin, sanomalehtiin ja kirjoihin.

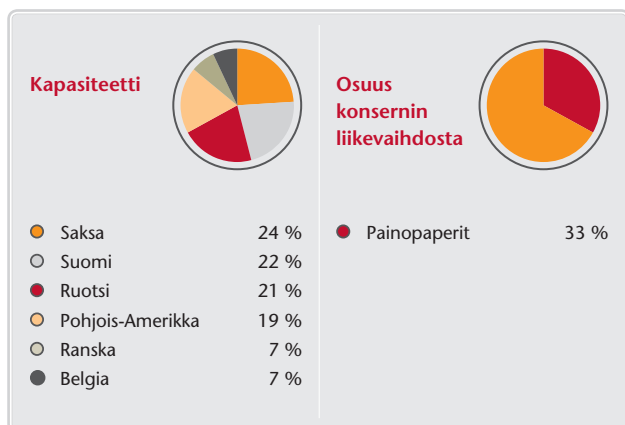
### Markkina-asema

#### Aikakauslehtipaperi

- maailman toiseksi suurin aikakauslehtipaperin valmistaja
- maailmanlaajuinen markkinaosuus 17 % (20 % Euroopassa, 18 % Pohjois-Amerikassa, 3 % Aasiassa ja 12 % Latinalaisessa Amerikassa)
- päämarkkina-alueet Eurooppa (56 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (38 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 4,9 miljoonaa tonnia

#### Sanomalehtipaperi

- maailman kolmanneksi suurin sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperin valmistaja
- maailmanlaajuinen markkinaosuus 7 % (22 % Euroopassa, 2 % Pohjois-Amerikassa ja 2 % Aasiassa)
- päämarkkina-alueet Eurooppa (83 % liikevaihdosta), Aasia (6 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (8 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 3,4 milj. tonnia



## Hienopaperit

### TUOTTEET

Graafiset paperit (päällystetyt hienopaperit) kaupallisiin painotuotteisiin ja korkealaatuisiin kirjoihin. Toimistopaperit (päällystämättömät hienopaperit) pääasiassa asiakirjojen tulostamiseen ja pikapainotarkoituksiin.

### Papyrus – tukkukauppa ja palvelut

Paperit, kartongit ja muut graafiset tuotteet sekä e-palvelut graafisen teollisuuden, kaupan, toimistojen, julkisen sektorin ja teollisuuden käyttöön.

### Markkina-asema

#### Graafiset paperit

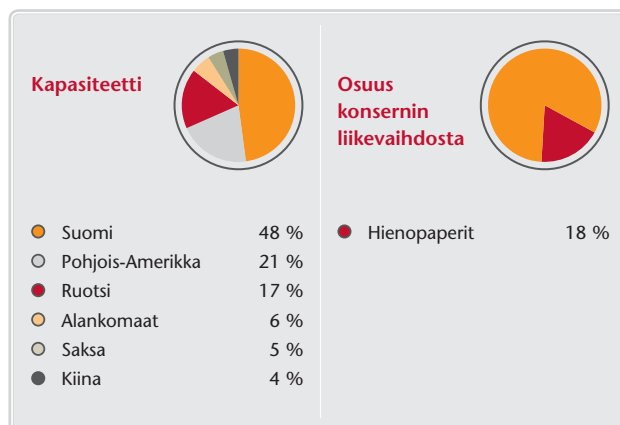
- maailman toiseksi suurin graafisten papereiden valmistaja
- maailmanlaajuinen markkinaosuus 10 % (12 % Euroopassa, 15 % Pohjois-Amerikassa ja 3 % Aasiassa)
- päämarkkina-alueet Eurooppa (42 % liikevaihdosta), Pohjois-Amerikka (38 % liikevaihdosta) ja Aasia (13 % liikevaihdosta)

#### Toimistopaperit

- maailman kuudenneksi suurin toimistopapereiden valmistaja
- Euroopan suurin toimistopapereiden valmistaja
- maailmanlaajuinen markkinaosuus 4 % (12 % Euroopassa)
- päämarkkina-alueet Eurooppa (86 % liikevaihdosta) ja Aasia (7 % liikevaihdosta)

#### Papyrus

- Euroopan toiseksi suurin paperi- ja kartonkitukkuri
- markkinaosuus Euroopassa 15 %
- hienopaperitulosryhmän vuotuinen tuotantokapasiteetti on 4,4 milj. tonnia





## Pakkauskartongit

### TUOTTEET

Kuluttajapakkauskartongit (nestepakkaus-, kuppi- ja taivekartongit), erikoispaperit (tekniset paperit, joustopakkaus- ja etikettipaperit) ja teollisuuspakkaukset (aaltopahvipakkaukset, aaltopahvin raaka-aineet, laminaattipaperit, paperisäkit, säkki- ja voimapaperit, hylsytyt ja hylsykartongit).

### Markkina-asema

#### Kuluttajapakkauskartongit

- maailman johtavia kuluttajapakkauskartonkien valmistajia
- päämarkkina-alueet Eurooppa (82 % liikevaihdosta), Aasia (13 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (2 % liikevaihdosta)

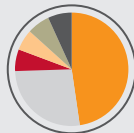
#### Erikoispaperit

- maailman suurin päällystettyjen erikoispapereiden valmistaja
- päämarkkina-alueet Pohjois-Amerikka (60 % liikevaihdosta) ja Eurooppa (29 % liikevaihdosta)

#### Teollisuuspakkaukset

- Pohjois- ja Itä-Euroopan johtavia aaltopahvipakkausten valmistajia
- maailman johtavia laminaattipaperin valmistajia
- Euroopan toiseksi suurin ja maailman kolmanneksi suurin hylsyjen valmistaja
- päämarkkina-alueet Eurooppa (85 % liikevaihdosta), Pohjois-Amerikka (3 % liikevaihdosta) ja Aasia (9 % liikevaihdosta)
- vuotuinen pakkauskartonki- ja pakkauspaperikapasiteetti 4,2 milj. tonnia, aaltopahvikapasiteetti 1 110 milj. m<sup>2</sup> ja hylsykapasiteetti 232 000 tonnia

#### Kapasiteetti\*



● Suomi	48 %
○ Ruotsi	27 %
● Saksa	7 %
○ Pohjois-Amerikka	7 %
○ muu Eurooppa	6 %
● Puola	6 %

\*) ilman jatkojalostuskapasiteettia

#### Osuus konsernin liikevaihdosta



● Pakkauskartongit	23 %
--------------------	------



## Puutuotteet ja kuituhuolto

### PUUTUOTTEET

#### Tuotteet

Sahatut ja jatkojalostetut puutuotteet rakennus- ja puusepänteollisuuden sekä puutavarakaupan tarpeisiin.

#### Markkina-asema

- maailman kolmanneksi suurin havusahatavaran tuottaja
- päämarkkina-alueet Eurooppa (57 % liikevaihdosta), Aasia (26 % liikevaihdosta), Pohjois-Afrikka ja Lähi-itä (9 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (8 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 7,7 milj. m<sup>3</sup> sahattuja puutuotteita, joista 3,3 milj. m<sup>3</sup> jatkojalosteita

#### Jatkojalostus

- jatkojalostustehtaat Alankomaissa, Itävallassa, Liettuassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa, Tsekin tasavallassa ja Virossa

#### Kapasiteetti



● Suomi	28 %
○ Itävalta	25 %
● Ruotsi	14 %
○ Tsekin tasavalta	12 %
○ Viro	12 %
● Latvia	3 %
○ Venäjä	3 %
○ Liettua	2 %

#### Osuus konsernin liikevaihdosta



● Puutuotteet	11 %
---------------	------

## Hyvä osakkeenomistaja

**V**iime vuosi oli tärkeä vuosi luotaessa vahvempaa pohjaa Stora Ensolle. Konsernin tulevaisuuteen vaikuttaa olennaisesti Veracel-yhteisyrityksen sellutehtaan käynnistys Brasiliassa toukokuussa sekä Kvarnsvedenin uuden päällystämätöntä aikakauslehtipaperia valmistavan paperikoneen tuotannon aloitus Ruotsissa marraskuussa. Laajensimme myös tukkuriliiketoimintaamme ostamalla saksalaisen Schneidersöhne Groupin.

Viime vuoden aikana Pohjois-Amerikan toiminnot kääntyivät voitollisiksi saatuaamme päätökseen paikallisen kannattavuuden parantamisohjelman. Siellä sijaitsevien tuotantoyksikköjemme operatiivinen rahavirta on taas terveellä pohjalla. Tämä myönteinen kehitys mahdollisti uusien maailmanlaajuisten tulosryhmien muodostamisen vastamaan nykypäivän liiketoiminnan tarpeita.

Konsernin kannattavuus oli heikko vuonna 2005. Stora Enson liikevaihto oli 13 187,5 miljoonaa euroa ja liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 357,5 miljoonaa euroa vuonna 2005. Kannattavuutta heikensi Suomen paperiteollisuuden työ-

sopimuskiista, joka pysäytti maan sellu- ja paperituotannon lähes kahdeksi kuukaudeksi.

Vuoden 2005 aikana käynnistimme kannattavuuden parantamisohjelman, Profit 2007, sekä tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelman parantaaksemme Euroopan toimintojemme kilpailukykyä. Profit 2007 -ohjelman tavoitteena on 300 milj. euron vuosittainen tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä alkaen.

Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma sisältää suuria muutoksia, kuten tuotantokapasiteetin sulkemisia ja sellaisten yksiköiden myymisiä, joilla ei ole mahdollisuuksia saavuttaa pitkän aikavälin kannattavuutta tai, jotka eivät ole osa Stora Enson ydinliiketoimintaa. Lisäksi neljä tehdasta on seurannan alla. Niiden toiminnan jatkamisen edellytyksenä on kannattavuuden huomattava parantaminen. Näiden toimenpiteiden avulla Stora Enso voi kehittyä kannattavammin tämän päivän kovassa kilpailutilanteessa.

Profit 2007 ja tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelman toi-

menpiteiden yhteisvaikutuksena henkilöstömme vähenee. Stora Enson kilpailukykyä parantaessa irtisanomisilta ei voida välttyä.

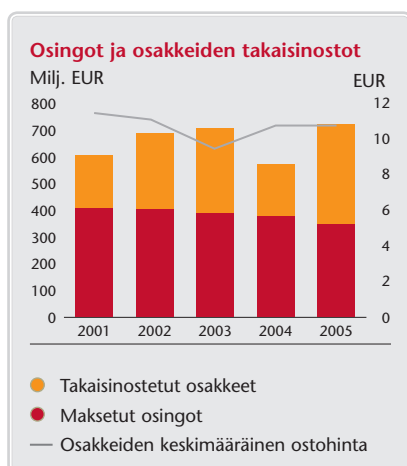
Vaikka Suomessa käytiin pitkä työso- pimuskiista vuonna 2005, oli sen seurauksena kaksi merkittävää saavutusta. Nämä olivat mahdollisuus tuotannon jatkamiseen keskeytyksettä joulunpyhinä ja juhannuksena sekä ulkoistamiseen liittyvät uudet säännöt.

Edellä mainittujen uusien mahdollisuuksien myönteiset vaikutukset ovat vielä saavuttamatta. Ulkoistamiset toteutetaan myöhemmin, toivottavasti paikallistasolla käytävissä yhteisneuvotteluissa. Positiivista näyttöä on saatu niistä muutamista paikallissopimuksista, joita on jo solmittu.

Brasiliassa sijaitsevan Veracel-yhteisyrityksen sellutehdas käynnistettiin aikataulustaan edellä ja tuotanto on jo ylittänyt tehtaan suunnitellun kapasiteetin. Veracel tukee kasvavien markkinoiden strategiaamme keskittyä edullisen ja korkealaatuisen raaka-aineen hankintaan. Hyvät kokemukset uudesta tehtaasta ja yhteistyöstä kumppanimme Aracruz Celulosen kanssa ovat kannustaneet meitä tutkimaan mahdollisuutta käynnistää Veracel II -projekti. Se kaksinkertaistaisi sellutehtaan tuotantokapasiteetin.

Olemme vahvistaneet kuidunhankinnan pitkän aikavälin strategista asemaamme Etelä-Amerikassa aloittamalla maaostot Brasilian eteläosissa ja Uruguayssa. Tavoitteenamme on perustaa noin 100 000 hehtaaria puuviljelmiä kummasakin maassa. Nämä kattaisivat kahden kuitulinjan tarpeet.

Paikallinen kuidunhankinta on tärkeää laajentumisen takaamiseksi Kiinassa. Lisäsimme omistustamme Guangxissä ja näin ollen konsernin maankäyttöoikeudet ja omat puuviljelmät kasvoivat 60 000 hehtaariin. Puuviljelmien lisäksi



*Stora Enso aloitti omien osakkeiden takaisinostot vuonna 2000. Osakkeenomistajille on siitä lähtien palautettu yli 1,5 mrd. euroa.*





Stora Enson hallituksen puheenjohtaja Claes Dahlbäck ja toimitusjohtaja Jukka Härmälä.

tutkimme erilaisia teollisia vaihtoehtoja, jotka olisivat mahdollisia toteuttaa laajojen puuviljelmien avulla. Harkinnan alla ovat myös muut Kiinan markkinoihin liittyvät hankkeet.

Aaltopahviliiketoiminta on kehittynyt lupaavasti Venäjällä ja tutkimmekin kasvumahdollisuuksia siellä. Stora Enson tehdasmalli on ollut menestyksellinen ja toivomme pystyvämme soveltamaan mallia myös muualla Venäjällä.

Viimeisen kahden vuoden aikana olemme ostaneet kolme paperitukkuria Euroopassa. Näistä merkittävin oli vuon-


na 2005 ostettu saksalainen Schneider-söhne Group. Nämä ostot ovat linjassa strategiamme kanssa siirtyä lähemmäs loppukäyttäjää. Yritysostojen laaja integraatio on käynnissä, jotta pystyisimme täysin hyödyntämään asemaamme arvoketjussa.

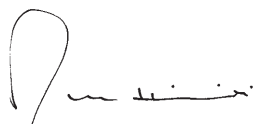
Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko vuodelta 2005 pysyy muuttumattomana 0,45 eurossa osakkeelta. Hallituksen esityksen taustalla on näkemys hieman vahvemmista markkinoista ja niiden tuomista mahdollisuuksista parantaa kannattavuutta

vuonna 2006. Hallitus hakee myös uutta omien osakkeiden takaisinostovaltuutusta. Stora Enso aloitti omien osakkeiden takaisinostot vuonna 2000. Osakkeenomistajille on siitä lähtien palautettu yli 1,5 miljardia euroa.

Haluamme kiittää henkilöstöämme vuoden 2005 aikana suoritetusta työstä. Toivomme, että olemme kaikki valmiita ja halukkaita kovaan työhön. Sitä tarvitaan vuonna 2006 varsinkin kannattavuuden parantamiseen tähtäävien toimenpiteiden osalta. ●

Helsingissä 2.2.2006

  
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja

  
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja

# Kannattavuuden parantaminen – aika toimia

Stora Enso toimii ja sitä johdetaan yhtenä teollisuuskonsernina. Päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet.

**K**annattavuuden parantaminen ja tiiviimpi yhteistyö asiakkaiden kanssa on Stora Enson tavoite Euroopan ja Pohjois-Amerikan kehittyneillä markkinoilla. Kannattavuutta kohennetaan kannattavuuden parantamisohjelmien avulla ja rakenteellisilla muutoksilla. Lisäksi tuottavuutta nostetaan jatkuvasti kaikissa toiminnoissa. Tällaiset toimenpiteet yhdistettynä ydinliiketoimintaan kuuluvien yksiköiden kehittämiseen luovat pohjaa Stora Enson kilpailukyvyyn kasvattamiseksi perinteisillä markkinoilla.

Stora Enson strategian kulmakivenä tärkeimmillä markkinoilla on tiiviimpi yhteistyö asiakkaiden kanssa. Tämän seurauksena yhtiössä sitoudutaan vahvista-

maan tukkuritoimintaa, jotta päästään lähemmäksi loppukäyttäjiä ja voidaan laajentua paperin ja kartongin arvoketjussa.

Stora Enso keskittyy toiminnan laajentamiseen kasvavilla markkina-alueilla. Tavoitteena on varmistaa pääsy edullisen kuidun lähteille eteläisellä pallonpuoliskolla, mikä tarjoaa mahdollisuuden kasvattaa ydinliiketoimintaa sekä kasvavilla että kehittyneillä markkinoilla. Tuotannon laajentaminen kasvavilla markkina-alueilla tapahtuu joko kohdistettujen investointien tai yritysostojen avulla.

Stora Enso on sitoutunut yritysvastuuseen – taloudellinen, ympäristö- ja yhteiskuntavastuu vahvistavat toimintatapoja. Konserni edistää vastuullista

toimintaa läpinäkyvyyden ja avoimen sidosryhmävuorovaikutuksen kautta. Stora Enson yritys vastuuta seurataan ja mitataan konsernin kattavien tavoitteiden ja selkeän hallintomallin avulla.

## **Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet** **Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)**

Stora Enson sijoitetun pääoman tuottotavoite on 13 % suhdannekierron aikana. Sijoitetun pääoman tuotto on hyvä kannattavuuden perusmittari pääomavaltaisella alalla toimivalle yhtiölle. Konsernin ennen veroja laskettu keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 8,7 % vuoden 2005 lopussa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kerluonteisia eriä oli 3,1 % vuonna 2005.



Veracelin taimitarha tuottaa sekä eukalyptusta että alkuperäisiä sademetsälajeja. Stora Enso laajentaa toimintaansa Etelä-Amerikassa ostamalla maata Brasilian eteläosista ja Uruguaysta.

Tuotto prosentti on huomattavasti alle tavoitteen ja sitä ei voida pitää hyväksyttävänä. Heikkoon tuotto prosenttiin vaikuttivat erityisesti Suomen työsopimuskiista, joka vaikutti koko metsäteollisuussektoriin, ja nousseet muuttuvat kustannukset. Alhaisen kannattavuuden kohentamiseksi konserni on käynnistänyt kaksi kannattavuuden parantamisohjelmaa: Profit 2007 ja tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma.

### Kasvu

Stora Enson tavoitteena on kannattava kasvu. Tämä saavutetaan sekä orgaanisen kasvun että harkittujen yritys fuusioiden ja -ostojen avulla ydinliiketoiminnassa pääasiassa kasvavilla markkina-alueilla.

Yritysostojen tulee vastata Stora Enson taloudellisia tavoitteita ja vaikuttaa positiivisesti osakekohtaiseen tulokseen (EPS) ja osakekohtaiseen kassatulokseen (CEPS) vuosi yritysoston jälkeen pois lukien synergiahyödyt. Lyhyellä aikavälillä yritysoston tulee tuottaa yhtiön ennen veroja laskettua keskimääräistä painotettua pääomakustannusta, joka oli 8,7 %, enemmän ja pitkällä aikavälillä sen tulee tukea sijoitetun pääoman tuototavoitetta, joka on 13 %.

### Rahavirta

Liiketoiminnan operatiivisten rahavirtojen merkitys korostuu alhaisen kannattavuuden aikana. Parantaakseen pääoman hallinnan tehokkuutta Stora Enso on asettanut sisäiseksi tavoitteekseen, että rahavirtojen tulisi ylittää keskimääräiset investoinnit ja osingot, laskettuna liukuvasti kolmen vuoden keskiarvolla.

Vuonna 2005 liiketoiminnan operatiivinen rahavirta oli 1 057,0 milj. euroa, joten tavoitetta ei saavutettu kolmen vuoden keskiarvolla laskettuna. Tähän vaikuttavia päätekijöitä olivat heikko kannattavuus ja käyttöpääoman kasvu, etenkin vaihto-omaisuuden.

### Yhtiön stabiiteetti

#### Taloudellinen asema

Velkaantumisaste on mittari, jonka avulla mitataan taseen vahvuutta ja yhtiön taloudellista liikkumavaraa. Stora Enson tavoitteena on pitää velkaantumisaste 0,8:ssa tai alhaisempana. Vuonna 2005 velkaantumisaste oli 0,66.

Tähän vaikutti 344,7 milj. euron osakkeiden takaisinostot ja kaksi tukkuri puolen yritysostoa: Papeteries de France ja saksalainen Schneidersöhne Group.

### Volatiliteetti

Stora Enso pyrkii vähentämään liiketoiminnan epävakaisuutta kehittämällä tuotevalikoimaansa vähemmän suhdanneherkäksi ja hajauttamalla liiketoimintojaan maantieteellisesti.

### Osakkeenomistajille jaettava tuotto

Stora Enson osinkopolitiikka perustuu pitkän tähtäimen vakauteen. Nykyisen politiikan mukaan osakkeenomistajille jaetaan puolet nettovoitosta suhdannekierron aikana.

Stora Enson varsinainen yhtiökokous hyväksyi 22.3.2005 uuden omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Yhtiöllä on Suomen uuden lain mukaan mahdollisuus ostaa enintään 10 % liikkeeseen lasketuista osakkeista. Vuoden 2005 loppuun mennessä yhtiö oli ostanut 37,3 % R-osakkeita koskevasta valtuutuksesta.

### Rakenteelliset muutokset

Tuotantoyksiköiden kannattavuuden parantamisohjelman aloittaminen oli tärkeä ensimmäinen askel konsernin kannattavuuden kohentamiseksi. Jatkoanalyysi konsernin tuotevalikoiman ja

tuotantorakenteen yhteensopivuudesta konsernin strategiaan on meneillään.

### Painopiste Etelä-Amerikassa, Kiinassa ja Venäjällä

Stora Enson kasvavien markkinoiden strategia on edelleen painottunut Etelä-Amerikkaan, Kiinaan ja Venäjälle. Strategia perustuu alhaisiin kuitukustannuksiin, kasvavien markkina-alueiden kohdentamiseen ja tuotantoportfolion tasapainottamiseen.

Paikallisen kuidun saatavuus on keskeistä kannattavalle liiketoiminnan laajentamiselle Kiinan nopeasti kasvavilla paperi- ja kartonkimarkkinoilla. Stora Enso keskittyy niihin liiketoiminta-alueisiin, joissa sillä on kilpailuetua osaamisen ja kokemuksen kautta.

Etelä-Amerikka on edelleen mielenkiintoinen alue matalan kustannustason kuituhuollon kehittämiseksi. Stora Enson tarkoituksena onkin laajentaa alhaisen kustannustason kuituvaroja tällä alueella.

Kuidun saatavuuden varmistaminen Venäjältä konsernin Pohjoismaiden ja Baltian tuotantoyksiköihin säilyy edelleenkin tärkeänä painopistealueena. Alhaista pääomaa vaativan tuotannon, kuten aaltopahvi- ja sahaustoiminnan laajenemismahdollisuuksia tutkitaan. ●

### Tärkeimmät

taloudelliset tavoitteet	Tavoite	2001	2002	2003	2004	2005
ROCE, % *	13	10,6	7,2	4,5	3,0	3,1
Velkaantumisaste	≤ 0,8	0,58	**0,37	0,49	0,38	0,66
Osinko/osake, EUR		0,45	0,45	0,45	0,45	***0,45
Osinkosuhte, %*	50	48	82	180	180	161

\* Ilman kertaluonteisia erä \*\* Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönnoton vaikutukset

\*\*\* Hallituksen esitys yhtiökokoukselle

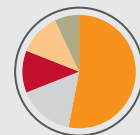
### Liiketoimintaan vaikuttavat tekijät

Liikevaihto  
vuonna 2005  
13,2 mrd. EUR



● Painopaperit	33 %
○ Pakkaukartongit	23 %
● Hienopaperit	18 %
○ Puutuotteet	11 %
○ Tukkuri toiminta	9 %
● Muut	6 %

Tärkeimmät Stora Enson liiketoimintaan vaikuttavat tekijät



● Mainonta	53 %
○ Taloudellinen aktiviteetti	16 %
● Kertakulutushyödykkeet	12 %
○ Rakentaminen	12 %
○ Muut	7 %

## Toteutunut strategia 2005

### Painopisteenä kannattavuus

Vuonna 2005 aloitettiin kaksi kannattavuuden parantamisohjelmaa, jotka tähtäävät konsernin Euroopan toimintojen kilpailukyvyyn varmistamiseen.

Profit 2007 -ohjelman tavoitteena on 300 milj. euron vuosittainen tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä alkaen. Tämä saavutetaan alentamalla tuotanto- ja tukitoimintojen sekä hallintotoiminnon kustannuksia ja parantamalla myynti- ja tuotantomixiä tehokkuuden parantamiseksi. Näiden toimenpiteiden odotetaan johtavan 2 000 henkilön henkilöstövähennyksiin. Lisäksi mahdollinen ulkoistaminen saattaa

vähentää henkilöstöä 600–700 hengellä.

Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelman myötä neljä tuotantoyksikköä suljetaan ja kuusi tuotantoyksikköä myydään. Suljettavien tehtaiden kapasiteetti on 400 000 tonnia. Nämä toimenpiteet saadaan päätökseen vuoden 2006 loppuun mennessä. Suunniteltujen sulkemisten seurauksena henkilöstöä vähennetään yhteensä 730 hengellä.

Lisäksi neljä yksikköä on erityistarkkailussa ja sulkemisuhan alla. Kyseessä olevat yksiköt ovat Summan tehdas Suomessa, Berghuizerin tehdas Alankomaissa sekä Reisholzin ja Uetersenin tehtaat Saksassa. Päätös näiden tehtaiden tule-

vaisuudesta tehdään vuoden 2006 loppuun mennessä.

Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelma saatiin pääosin päätökseen vuoden 2005 aikana. Viisi kuudesta koneiden uudistamisprojektista on saatu päätökseen ja yhteensä neljä konetta ja selluysikköä on suljettu. Vuoden 2005 lopussa henkilöstön määrä Pohjois-Amerikassa oli yhteensä 5 000 verrattuna 7 300:aan vuonna 2000.

### Lähemmäksi asiakasta

Vuoden 2005 aikana Stora Enso toteutti edelleen strategiaansa siirtyä lähemmäksi loppukäyttäjää arvoketjussa kahden pa-

## Kilpailuympäristö vuonna 2005

Kysynnän kasvu paino- ja kirjoituspapereissa säilyi vähäisenä Länsi-Euroopan ja Pohjois-Amerikan kehittyneillä markkinoilla, mutta jatkui nopeampana kasvavilla markkinoilla. Kokonaiskysynnän arvioidaan kasvaneen 1 % vuonna 2005.

Myös pakkauslaatuksen kysyntä kasvoi nopeammin Itä-Euroopassa, Aasiassa ja erityisesti Kiinassa kuin kehittyneillä markkinoilla.

Puutuotteiden kysyntä kasvoi hyvin Pohjois-Amerikassa, mutta Länsi-Euroopassa kasvu oli vähäistä.

### Länsi-Eurooppa

Länsi-Euroopassa paino- ja kirjoituspaperin tuotannon arvioidaan olleen yhteensä 36,2 milj. tonnia ja kysyntä puolestaan 30,4 milj. tonnia, joka on hieman parempi edellisvuoteen verrattuna. Tämäntyyppisten papereiden vienti muille alueille oli yhteensä 7,3 milj. tonnia ja tuonti vastaavasti 1,3 milj. tonnia.

Sanomalehtipaperin tuotanto oli yhteensä 9,4 milj. tonnia ja väheni 1 %. Samanaikaisesti kysyntä kasvoi 9,2 milj. tonniin, kasvua 1 %. Koska vienti muille

alueille väheni ja tuonti kasvoi, kokonaistoimitukset olivat jonkin verran pienemmät kuin vuonna 2004. Erikoissanomalehtipaperin markkinat kasvoivat edelleen.

Länsi-Euroopan kartonkituotannon arvioitiin olevan 6 milj. tonnia, laskua vuodesta 2004 oli 2 %. Kysyntä oli 4,5 milj. tonnia, 2 % alhaisempi kuin edellisenä vuonna, sisältäen 2,7 milj. tonnia toispuolisesti valkeapintaista kartonkia, 1,5 milj. tonnia taivekartonkia ja 0,3 milj. tonnia valkaisuamatonta sulfaattikartonkia. Toimitukset Itä-Eurooppaan lisääntyivät samanaikaisesti, kun ne muille alueille vähenivät hieman.

Puutuotteiden tuotannon odotetaan olevan Länsi-Euroopassa 81,4 milj. m<sup>3</sup> vuonna 2005, jossa on kasvua edellisvuoteen 1 %. Kulutus kasvoi ainoastaan vähän ja oli yhteensä 79,1 milj. m<sup>3</sup>.

### Itä-Eurooppa

Itä-Euroopan paino- ja kirjoituspaperin tuotanto oli 3 milj. tonnia, jossa oli kasvua 6 % vuodesta 2004. Kysyntä oli 4,6 milj. tonnia, jossa oli kasvua noin 7 %. Tuonti lisääntyi 11 % yli 2,2 milj. tonniin.

Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi 6 % ja oli 1,8 milj. tonnia vuonna 2005. Tuonti oli 0,6 milj. tonnia.

### Pohjois-Amerikka

Paino- ja kirjoituspaperin tuotanto oli 28,2 milj. tonnia ja säilyi samalla tasolla kuin edellisena vuonna. Kysyntä oli 30,2 milj. tonnia, jossa oli laskua 2 % vuoteen 2004 verrattuna. Päälystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi voimakkaimmin, kasvua oli 3 %. Tuonti ja vienti pysyivät lähes samalla tasolla kuin edellisena vuonna ja olivat 3,1 milj. tonnia ja 1,1 milj. tonnia.

Sanomalehtipaperin tuotanto väheni edelleen ja oli yhteensä 12,7 milj. tonnia, jossa oli laskua 5 % edellisvuoteen verrattuna, sillä kapasiteetti laski noin 4 %. Pohjois-Amerikassa kysyntä laski yli 5 % 10,4 milj. tonniin, koska siirryttiin kevyempiin laatuhihin, levikki pieneni ja mainonta väheni.

Vienti oli yhteensä 2,6 milj. tonnia, jossa oli hieman kasvua edellisvuoteen verrattuna.

Pohjois-Amerikassa puutuotteiden kulutus saavutti arvioidun 177,3 milj. m<sup>3</sup>:n



peritukkurioston avulla. Ensimmäinen yritysosto oli Papeteries de France, jonka liikevaihto on noin 260 milj. euroa, ja toinen saksalainen Schneidersöhne Group, Euroopan toiseksi suurin paperitukkuri, jonka liikevaihto on 1 130 milj. euroa. Nämä yritysostot ovat parantaneet Stora Enson kilpailuasemaa Manner-Euroopassa ja tuottaneet merkittäviä synergioita paperin ja kartongin arvoketjussa.

### Sellua Euroopan ja Kiinan tehtaille

Veracel-yhteisyrityksen sellutehdas alkoi tuottaa korkealaatuista ja edullista lyhytkuituista sellua toukokuussa 2005 kaksi kuukautta edellä aikataulusta. Toimitukset Stora Enson tehtaille Kiinaan ja Eurooppaan aloitettiin kesällä. Tehdas saavutti täyden kuukausikapasiteettinsa marraskuussa 2005.

Veracel on yksi maailman edullisimmista selluntuottajista. Tähänastisten

kokemusten rohkaisemana Stora Enso on jo tehnyt alustavia suunnitelmia toisen eukalyptuskuitulinjan rakentamiseksi Veracelin sellutehtaalle.

Stora Enso hankki lisää maa-alueita nopeakasvuisten puuviljelmien perustamiseksi Brasilian eteläosaan ja Uruguayihin varmistaakseen pitkän aikavälin kuidun saatavuuden. Suunnitelmissa on perustaa 200 000 hehtaaria puuviljelmää helpottamaan paikallista sellun tuotantoa. Yhtiö suunnittelee lisäävänsä selluun integroitua paperi- tai kartonkikapasiteettia.

### Toiminnan vahvistaminen Kiinassa

Stora Enso kasvatti viljelmäomistustaan Guangxissa, Etelä-Kiinassa, hankkimalla 34 000 hehtaaria maa-alueita. Tämän ansiosta yhtiön yhteenlaskettu puuviljelmäalue on 60 000 hehtaaria. Viljelmäalueen lisääminen vahvisti myös kestävä kehityksen kuitulähteitä, joita

tarvitaan mahdollista laajentumista varten Kiinassa.

### Tutkimus- ja kehitystoiminta

Hienopaperitulosryhmässä tutkimus- ja kehitystoiminta keskittyi Veracelin tuotaman sellun jalostamiseen, jotta tämä vastaisi graafisten paperilaatujen ja niitä valmistavien koneiden erityistarpeita. Jalostettu sellu on vaikuttanut merkittävästi Stora Enson graafisista papereista valmistettujen lopputuotteiden menestykseen.

Pakkauskartonkien tulosryhmä toi markkinoille Stora Enso Pharma SHR:n, joka on ensimmäinen lapsiturvallinen ja vanhuksille helpokäyttöinen lääkepakkausratkaisu. Tuotteen valmistus aloitetaan Yhdysvalloissa, joka on maailman suurin lääkepakkausten markkina-alue. Ensimmäisen kaupallisen Pharma SHR-sovelluksen odotetaan ilmestyvän markkinoille vuonna 2006. ●

tason, joka oli 2 % korkeampi kuin huippuvuonna 2004. Tähän kehitykseen vaikutti rakennusmarkkinoiden vilkkaus Yhdysvalloissa. Tuotanto kasvoi 1,7 % vuodesta 2004 ja oli yhteensä 177 milj. m<sup>3</sup>.

### Aasia

Paino- ja kirjoituspaperin tuotanto kasvoi yli 5 % Kiinassa tapahtuneen kasvun ansiosta.

Tämäntyyppisten paperilaatujen kysyntä alueella kasvoi 4 % ja oli yhteensä noin 38 milj. tonnia, josta kolmannes oli päällystettyjä laatuja. Kasvu oli nopeinta Kiinassa, jossa kysyntä kasvoi voimakkaasti noin 6 %.

Sanomalehtipaperin kysynnän arvioidaan olleen 12 milj. tonnia, jossa on 3 % kasvua vuoteen 2004 verrattuna. Tuotanto oli yhteensä 10 milj. tonnia ja tuonti 1,8 milj. tonnia. Kysynnän Kiinassa arvioidaan olleen 2,7 milj. tonnia, 12 % korkeampi kuin vuonna 2004. Kysyntää tyydytti 14 %:n kapasiteetin lisäys.

Aasiassa kartongin kysynnän arvioidaan olevan 15,3 milj. tonnia, jossa kasvua on 6 %. Kasvulukua nosti Kiina, jossa kysyntä kasvoi 8 % ja oli yhteensä 7,8 milj. tonnia. Kiinassa kapasiteetti lisääntyy edelleen nopeasti ja vuoden 2005 aikana lisäystä oli 1,4 milj. tonnia.

### Etelä-Amerikka

Paino- ja kirjoituspaperin tuotanto oli 4,2 milj. tonnia, jossa oli kasvua 4 % edellisvuoteen verrattuna. Päällystämättömän hienopaperi on hallitseva laatu alueella kattaen kolme neljänestä kokonaistuotannosta.

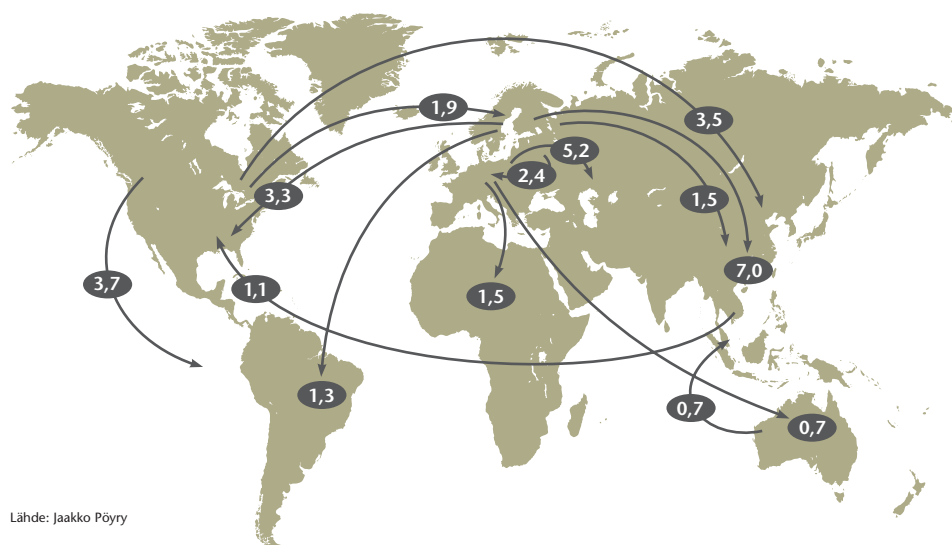
Kysyntä Etelä-Amerikassa kasvoi 5 % ja oli 5 milj. tonnia, josta suurimman

markkina-alueen, Brasilian, osuus oli 1,8 milj. tonnia.

Sanomalehtipaperin kysyntä oli 1,8 milj. tonnia, jossa oli kasvua 2 % vuoteen 2004 verrattuna. Paikallinen tuotanto oli yhteensä 0,8 milj. tonnia ja tuonti 1 milj. tonnia. ●

### Tärkeimmät maailmanlaajuiset paperi- ja kartonkivirrat

Paperin ja kartongin maailmankauppa on yhteensä 112 milj. tonnia, joka on 31 % maailmanlaajuisesta kulutuksesta. Tärkeimmät vientialueet ovat Keski-Eurooppa, Pohjoismaat ja Pohjois-Amerikka.



Lähde: Jaakko Pöyry

# Tuotantorakenteen hallinnan ja toiminnan parantaminen

Stora Enson painopaperitulosryhmän tuotteita käytetään kirjoihin, sanoma- ja aikakauslehtiin sekä luetteloihin ja kuvastoihin. Press Selection -tuotevalikoimassa tuotteet on järjestetty loppukäyttöryhmien mukaan. Näin ollen paperinvalinta on helpompaa ja pystytään tarjoamaan parempaa asiakaspalvelua. Painopaperitulosryhmällä on vahva markkina-asema Euroopassa, kuten myös maailmanlaajuisesti.



Stora Enson painopaperitulosryhmän visio on olla asiakkaiden ensimmäinen vaihtoehto. Visiota tukevat tulosryhmän tehokkaat ja kustannuskykyiset tuotantoyksiköt, Press Selection -tuotevalikoima ja kattava asiakaspalvelu. Tulosryhmässä korostetaan toimintojen ja tuotteiden laadun jatkuvan kehittämisen tärkeyttä.

## Maailmanlaajuinen strategia ja tulosryhmä

Vuonna 2005 Stora Enson organisaatiota uudistettiin ja sen yhteydessä muodos-

tettiin uusi maailmanlaajuinen painopaperitulosryhmä, johon kuuluu nyt myös Pohjois-Amerikan painopaperitoimintot. Muutos edistää parhaiden käytäntöjen jakamista sekä Euroopan ja Pohjois-Amerikan toimintojen välistä yhteistyötä. Näiden lisäksi se tukee maailmanlaajuisen liiketoimintastrategian kehittämistä.

## Toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi

Painopaperitulosryhmän esittämät Profit 2007 -ohjelmaan ja tuotantoyksiköiden

kannattavuuden arvioimisohjelmaan sisältyvät toimenpiteet on suunnattu Euroopan toimintojen ja niiden kannattavuuden kohentamiseen.

Palvelukeskuksia lisätään hallinnollisissa toiminnoissa, kuten henkilöstö, laskenta, ostot, logistiikka ja informaatioteknologia. Tavoitteena on saavuttaa skaalaetuja ja synergiahyötyjä. Saksassa sijaitsevat Kabelin ja Reisholzin tehtaot sekä Düsseldorfin toimisto yhdistävät osia hallinnoinnistaan. Anjalan, Kotkan ja Summan tehtailla siirrytään yhteiseen myynti- ja markkinointiosastoon, jonka sijaintipaikka on Anjalankoskella.

Langerbruggen tehtaon PK 3 lopettaa ensikuidusta valmistettavan superkalanteroidun (SC) aikakauslehtipaperin tuotannon ja kone siirtyy tuottamaan täysin uusiokuidusta valmistettavaa SC-B -laatu. Tämän tuloksena tehtaon kuuma-hierrelinja suljetaan ja näin ollen energiakustannukset laskevat.

"Nyky päivän liiketoimintaympäristössä raaka-aine- ja energiakustannukset ovat nousussa, tämän takia meidän on

## Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma

Tehdas	Toimenpiteet	Kapasiteetit	Laatu	Maa
Corbehemin tehdas, PK 3 & PK 4	Suunniteltu sulkeminen	250 000 t	LWC	Ranska
Wolfsheckin tehdas	Myynti	155 000 t	Lopettaa SC-tuotannon ja siirtyy muihin laatuhiin MF, sanomalehti-, erikoissanomalehtipaperi	Saksa
Summan tehdas	Seurannan alla	405 000 t		Suomi
Reisholzin tehdas	Seurannan alla	215 000 t	SC	Saksa

LWC=kevyet päällystetyt paperit, SC=superkalanteroitu paperi, MF=konekalanteroitu paperi

saatava kustannustasomme alas,” sanoo Bernd Rettig, painopaperitusryhmän johtaja. ”Ja jotta voisimme parantaa kannattavuutta, meidän on katsottava myös tuottopuolta ja edettävä hinnankorotuksilla.”

Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmaan sisältyy painopapereiden osalta suunnitelma kahden paperitehtaan sulkemisesta ja yhden paperitehtaan myymisestä. Tehtaiden sulkemiset saadaan päätökseen vuoden 2006 aikana. Näiden lisäksi kaksi paperitehdasta, Reisholzin tehdas Saksassa ja Summan tehdas Suomessa, ovat seurannan alla. Lopullinen päätös mahdollisista toimenpiteistä tehdään vuoden 2006 aikana.

### Tuotantorakenteen uudistaminen

Neljän viime vuoden aikana Stora Enso on järjestelmällisesti parantanut tuottavuutta ja konekantansa laatua. Painopaperitusryhmän suurin projekti tuotan-

torakenteen uudistamisohjelmassa vuonna 2005 oli saattaa päätökseen ja käynnistää Kvarnsvedenin tehtaan uusi aikakauslehtipaperikone Ruotsissa marraskuussa.



Kvarnsvedenin hankkeesta kerrotaan lisää sivulla 14

Myös Ranskassa sijaitsevan Corbeheimin tehtaan PK 5:n uusiminen saatettiin päätökseen. Sen myötä koneen vuosittainen tuotantokapasiteetti nousi 305 000 tonniin. Lisäksi sen tuottavuutta ja tuotteiden laatua kohennettiin.

Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelman viimeisimpiä hankkeita oli Wisconsinissa sijaitsevan Bironin tehtaan PK 26:n uusiminen.

### Kasvun varmistaminen

Painopaperitusryhmän tuotantokapasiteetti sijaitsee Euroopassa ja Pohjois-

Amerikassa. Kasvavat markkinat, kuten Kiina ja Etelä-Amerikka, ovat yhä kiinnostavampia, etenkin Kiina, jonka markkinat kasvavat nopeasti. Koska Kiinan ja Euroopan liiketoimintaympäristöissä on merkittäviä eroja, Stora Enso on perustanut yhteisyrityksen Shandong Huatai Paperin kanssa. Osapuolet teettävät alustavan kannattavuustutkimuksen painopapereiden valmistamisesta Kiinassa.

### Ensi- tai uusiokuitu

Painopapereita valmistetaan sekä uusia että ensikuidusta, riippuen kyseessä olevan paperilajin laatuvaatimuksista. Uusiokuidun katsotaan soveltuvan erityisesti lyhyen elinkaaren tuotteisiin, kuten sanomalehtipapereihin. Kuidun laatu heikkenee jokaisen prosessointikerran myötä, tämän takia ensikuitua tarvitaan edelleen useimmissa paperilaaduissa. Aikakauslehtipaperi on tyypillinen ensikuidusta valmistettava paperi.

Raaka-aineen saatavuus on tärkeä tekijä, kun tehtaan sijainnista päätetään. Belgiassa sijaitsevan Langerbruggen tehtaan sijainti on ihanteellinen. Tehdas voi hankkia helposti ja nopeasti uusiokuitua lähialueilta ja valmistaa siitä sanomalehtipaperia. Pohjoismaissa sijaitsevat tehtaat ovat lähellä ensikuitulähteitä ja pystyvätkin kustannustehokkaasti hyödyntämään näitä resursseja.

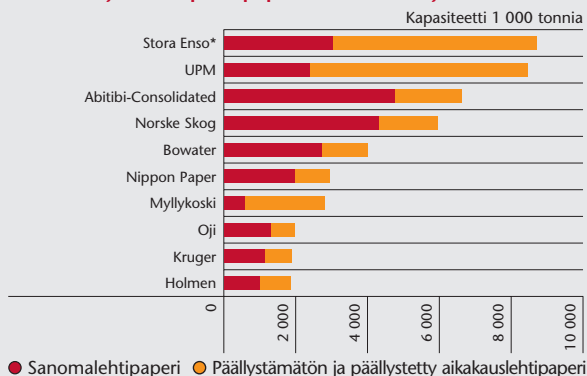
Uusiokuidusta kerrotaan lisää Yritysvastuu 2005 -raportin sivulla 15.

Avainluvut*	2003	2004	2005	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	4 505,5	4 621,4	4 675,9	33,4
Liikevoitto, milj. EUR	129,0	104,6	193,3	54,1
% liikevaihdosta	2,9	2,3	4,1	
Sidottu pääoma, milj. EUR	4 173,8	4 335,9	4 451,0	35,8
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %	3,1	2,4	4,4	
Investoinnit, milj. EUR	591,6	492,4	602,9	53,4
Henkilöstö keskimäärin	13 454	12 884	12 450	27,0
Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset, 1 000 tonnia	497	240	66	

\*ilman kertaluonteisia eriiä ja konserniliikearvoa

1 000 tonnia	Toimitukset				Kapasiteetit
	2003	2004	2005	2006	
Sanomalehtipaperi	2 878	3 309	2 954	3 395	
Päällystämätön aikakauslehtipaperi (SC, MF)	1 447	1 548	1 663	2 100	
Päällystetty aikakauslehtipaperi (LWC, MWC, HWC, MFC)	2 424	2 424	2 344	2 720	
Tapetin pohjapaperi	39	34	47	65	
<b>Yhteensä</b>	<b>6 788</b>	<b>7 315</b>	<b>7 008</b>	<b>8 820</b>	

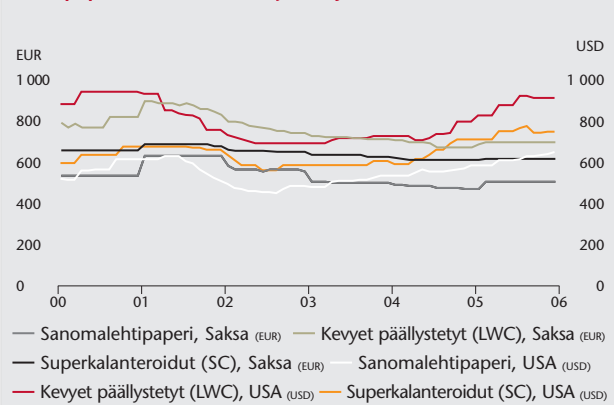
### Maailman johtavat painopapereiden valmistajat



\* Stora Enson kapasiteetti mukaan lukien Kvarnsvedenin PK 12.

Lähde: Jaakko Pöyry

### Painopaperihinnat Saksassa ja Yhdysvalloissa 2000–2005



Lähde: PPI This Week, Pulp & Paper Week

### Helppottaa tunnistamista

**Sanomalehti- ja kirjapaperi** -liiketoiminta-alueeseen kuuluu kahdeksan tehdasta Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Nämä valmistavat sanomalehti- ja erikoissanomalehtipapereita sekä papereita luetteloihin ja kirjoihin. Stora Ensolla on vahva asema Euroopan markkinoilla, etenkin Saksassa, Isossa-Britanniassa ja Pohjoismaissa.

Näitä paperilaatuja käytetään sanomalehtiin ja niiden liitteisiin, puhelinluetteloihin, aikatauluihin sekä kova- että pehmeäkantsisiin kirjoihin. Värillisiä laatuja käytetään sanomalehtien urheilu-, talous- ja politiikkasivujen tunnistamiseen.

### Suurlevikkiset julkaisut

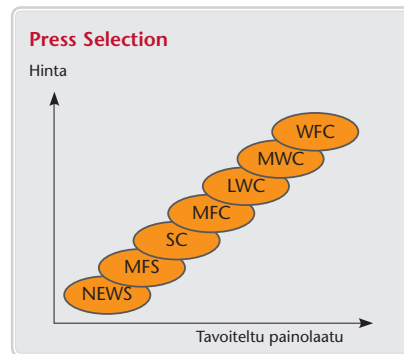
**Päällystämätön aikakauslehtipaperi ja massa** -liiketoiminta-alueen tehtaot sijaitsevat Pohjois-Amerikassa, Saksassa, Belgiassa, Ruotsissa ja Suomessa. Tuotevalikoimaan kuuluvat konekalanteroidut (MF) ja superkalanteroidut (SC) paperit. Belgiassa ja Saksassa sijaitsevilla tehtailla valmistetaan superkalanteroitua paperia uusiokuidusta (SC-B).

Päällystämätöntä aikakauslehtipaperia käytetään pääasiassa aikakauslehtiin ja mainospainotuotteisiin, kuten mainoslehtisiin. Se soveltuu myös suurlevik-

kisiin painotuotteisiin, kuten TV-lehtiin ja luetteloihin.

### Tyylikkää erikoisjulkaisut

**Päällystettyjä aikakauslehtipapereita** valmistavat tehtaot sijaitsevat Ranskassa, Saksassa, Suomessa ja Pohjois-Amerikassa. Niiden tuotevalikoimaan kuuluvat niin rotaatio- kuin offsetpainopaperitkin matta-, silkki- ja kiiltäväpintaisina laatuihin. Päällystettyjä aikakauslehtipapereita käytetään paljon yleis- ja erikoisajakauslehtiin. Muita käyttökohteita ovat muun muassa lehtien liitteet ja aikakauslehtien kannet sekä erikois- ja postimyyntiluettelot. ●



Kattava valikoima painopapereita samalta toimittajalta.

### Paperinvalinta helpommaksi

Stora Enso Press Selection -tuotevalikoima tarjoaa painopapereita sanoma- ja aikakauslehtiin, kuvastoihin ja kirjoihin sekä luetteloihin ja mainospainotuotteisiin. Press Selection -konseptissa tuotteet on järjestetty omiin luokkiin kustannus-, tukkuri- ja painotoimialojen loppukäyttökohteen mukaan. Tavoitteena on helpottaa asiakkaita valitsemaan heidän tarpeitaan parhaiten vastaava paperilaatu.

Euroopan tuotantorakenteen uudistamisohjelma on edelleen vahvistanut Press Selection -tarjontaa. Vuonna 2005 markkinoille tuotiin uusia brändejä, kuten InnoPress ja MagniPress Bulky. Lisäksi jo olemassa olevia brändejä kohennettiin uusilla laatuunormeilla ja parannettiin niiden saatavuutta.



### Asiakkaan vaatimuksiin vastaaminen

Time Inc. on yksi Stora Enson avainasiakkaista. Lue heidän paperintuotantoihin kohdistuvista vaatimuksistaan Yritysvastuu 2005 -raportin sivuilta 32–33.

## Investoinnit uuteen teknologiaan laadun vuoksi

Uuden suuren paperikoneen ansiosta Kvarnsvedenin tehdas on merkittävä korkealaatuisen, päällystämättömän superkalanteroidun aikakauslehtipaperin valmistaja. Tehdas sijaitsee lähellä hyviä ensikuitulähteitä ja se valmistaa paperilaatuja, jotka hyötyvät kuusimassan ominaisuuksista. ”Meille on ensiarvoisen tärkeää vastata vaatimuksiin, jotka asiakkaamme paperin laadulle asettavat,” sanoo Lars-Ove Staff, Kvarnsvedenin tehtaon johtaja.

**K**varnsvedenin tehtaon uusi paperikone käynnistyi marraskuun alussa 2005. Tämä merkittävä investointi, arvoltaan noin 450 milj. euroa, on osa tuotantorakenteen uudistamisohjelmaa, jonka tavoitteena on lisätä Stora Enson tuotantoyksiköiden pitkän aikavälin kilpailukykyä ja vastata asiakkaiden kasvaviin laatuvaatimuksiin. Uudessa paperikoneessa (PK 12) on käytetty vii-

meisintä tekniikkaa ja se valmistaa korkealaatuista, päällystämätöntä superkalanteroitua (SC) aikakauslehtipaperia, ja vahvistaa Stora Enson asemaa SC-paperin markkinoilla. SC-paperin käyttö luetteloissa ja jälleenmyynnin tarpeisiin kasvaa nopeasti.

Kun PK 12 otettiin käyttöön, Langerbruggen tehtaon PK 3 siirtyi tuottamaan ainoastaan SC-B-paperia korkealaatuisen

SC-paperin sijaan. Samanaikaisesti suunnitellaan myös Wolfschekin tehtaon myymistä ja SC-paperin valmistus sen PK 5:llä lopetetaan.

### Kohteena uudet markkinat

Uuden paperikoneen ansiosta Kvarnsvedenin tehdas pystyy tarjoamaan asiakkaille entistä laajempaa tuotevali-





Usin tekniikka ja ammattitaitoiset koneenhoitajat takaavat, että Kvarnsvedenin PK 12:n valmistama paperi on korkealaatuista.

koiman ja mukautumaan joustavasti markkinoiden muutoksiin.

PK 12:ssa käytetään uusinta kalantekniikkaa, minkä ansiosta tehdas voi tuottaa paperia uusille loppukäyttöalueille ja markkinoille, joita päällystetyt paperilaadut ovat perinteisesti hallinneet.

Tällä hetkellä asiakkaita ovat kustantajat, jälleenmyyjät ja painotalot pääosin Euroopassa, mutta uuden kapasiteettinsa ansiosta tehdas pystyy valmistamaan paperia myös Euroopan ulkopuolisille markkinoille, kuten Pohjois-Amerikkaan, Aasiaan ja Etelä-Amerikkaan. Tavoitteena on toimittaa noin 15 % tehtaasta Euroopan ulkopuolisille asiakkaille.

### Hienosäädettyä logistiikkaa

Kvarnsvedenin logistiikkaratkaisut on kehitetty vastaamaan asiakkaiden vaatimuksia ja niissä on huomioitu sekä toi-

mitusten joustavuus että tiheys. Tehdas kuuluu Stora Enson Pohjois-Euroopan kuljetusjärjestelmään (NETSS), joka toimittaa Stora Enson tuotteita pohjoismaisilta tehtailla lyhyin väliajoin paikallisiin jakelukeskuksiin lähelle asiakkaita Manner-Eurooppaan ja Isoon-Britanniaan. NETSS:n uudenaikaisen informaatioteknologian ansiosta jokaisen paperirullan toimitusta voidaan seurata tehtaalta loppukäyttäjälle.



NETSS-järjestelmästä lisää Yritysvastuu 2005 -raportissa sivulla 19.

### Konsernin erityisosaaminen käytössä

Stora Enson työntekijöitä Suomesta, Saksasta, Belgiasta, Ranskasta ja Yhdysvalloista osallistui hankkeeseen. He toivat hankkeeseen erityisosaamistaan, tukivat koneen käynnistyksessä ja jakoivat hyviksi todettuja toimintatapojaan muiden työntekijöiden kanssa. Hyvin onnistunut

ja aikataulussa pysynyt koneen käyntiajo on osoitus projektitiimin johtamistaidoista ja teknisestä osaamisesta.

Koulutukseen ja uudelleen koulutukseen panostettiin Kvarnsvedenissä hankkeen aikana. Hanke loi työmahdollisuuksia uusille työntekijöille ja mahdollisuuksia työnkiertoon tehtaassa. Koska uusi paperikone sisältää uusinta tekniikkaa, perusteellinen oman henkilöstön sekä tarantoimittajien koulutus oli olennaista koneen kanssa työskenteleville. ●

### Kvarnsvedenin tehdas

Kvarnsvedenin tehdas sijaitsee Keski-Ruotsissa ja se perustettiin vuonna 1900. Tehtaalla on neljä paperikonetta, joiden vuotuinen tuotantokapasiteetti on noin 910 000 tonnia sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperia sekä päällystämätöntä aikakauslehtipaperia. Tehdas käyttää kuusimassaa ja se sijaitsee lähellä runsaita raaka-ainelähteitä. PK 9 suljettiin, kun PK 12 otettiin käyttöön. PK 9:n tuotantokapasiteetti oli 135 000 tonnia erikoissanomalehtipaperia vuodessa. Tehtaalla on 970 työntekijää ja sillä on ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti.

### PK 12 – valtava uusi kone

On suunnaton hanke rakentaa uusi paperikone, jonka tuotantokapasiteetti on 420 000 tonnia paperia vuodessa. Paperikoneen nopeus on 1 850 metriä minuutissa ja paperiradan leveys 10,44 metriä. Konehalli on 300 metriä pitkä, 70 metriä leveä ja 30 metriä korkea.

Parhaimmillaan hanke työllisti noin 1 200 henkilöä. Hankkeeseen sisältyi myös uusi hakelinja, täyteaineen ja kemiallisen massan käsittelyn laajennus, SC-aikakauslehtipaperille sopiva uusi TMP-massalinja (TMP-SC), uusi pakkaolinja ja jäteveden puhdistuslaitoksen laajennus.

[www.storaenso.com/kvarnsveden](http://www.storaenso.com/kvarnsveden)

# Kustannustehokas tuotanto ja laadukas asiakaspalvelu

Stora Enson hienopaperitulosryhmä valmistaa graafisia ja toimistopapereita tehtaillaan Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa. Arvoketju ulottuu puuviljelmistä sellu- ja paperituotantoon, paperin arkitukseen ja tukkuritoimintaan.

**S**tora Enson hienopaperitulosryhmän strategisena tavoitteena on olla johtava ja kannattavin hienopapereiden toimittaja maailmanlaajuisesti. Tavoitteeseen päästään yhdistämällä kustannustehokas tuotanto ja laadukas asiakaspalvelu sekä saavuttamalla merkittäviä markkinaosuuksia kohdetuoteryhmissä ja -alueilla.

#### Uusi maailmanlaajuinen tulosryhmä

Vuonna 2005 Stora Enson organisaatiotekniikka uudistettiin. Tämän yhteydessä muodostettiin maailmanlaajuinen

hienopaperitulosryhmä, johon sisältyy kaikki hienopaperitoiminnot mukaan lukien toiminnot Yhdysvalloissa ja Kiinassa sekä tukkuritoiminnot. Uudelleenorganisointi edistää etenkin graafiset paperit -liiketoiminta-alueen maailmanlaajuisen tuotantoverkoston strategista johtamista.

#### Toiminnan parantaminen

Profit 2007 -ohjelman ja tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelman järjestelyillä tähdätään hienopaperitulosryhmän Euroopan toimintojen ja

kannattavuuden parantamiseen. Hienopaperitulosryhmän Profit 2007 -toimenpiteet keskittyvät ensisijaisesti toimitusketjun tehokkuuden parantamiseen sekä hallinnollisten ja muiden kiinteiden kustannusten vähentämiseen. Toimitusketjun tehokkuuden parantamisella tarkoitetaan nykyisten myyntikäytäntöjen tarkistamista ja kehittämistä sekä tehtaiden ja tukkureiden välisen toimitusketjun parantamista.

Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmaan sisältyy hienopaperitulosryhmän suunnitelma sulkea yksi paperikone ja myydä yksi paperitehdas. Celbin sellutehtaan mahdollista myyntiä arvioidaan. Tehdas on tuottava, mutta Veracelin sellutehtaan käynnistyksen jälkeen konsernin sellutase on muuttunut niin, että sellutuotanto on nyt tarvittua suurempi. Edellä mainitut toimenpiteet saadaan päätökseen vuoden 2006 aikana. Niiden lisäksi kaksi paperitehdasta on seurannan alla. Lopulliset päätökset mahdollisista toimenpiteistä tehdään vuoden 2006 aikana.

#### Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma

Tehdas	Toimenpiteet	Kapasiteetit	Laatu	Maa
Varkauden tehdas, PK 1	Suunniteltu sulkeminen	95 000 t	WFC	Suomi
Grycksbon tehdas	Myynti	280 000 t	WFC	Ruotsi
Celbin sellutehdas	Mahdollinen myynti	305 000 t	Lyhytkuitusellu	Portugali
Berghuizerin tehdas	Seurannan alla	235 000 t	WFU	Alankomaat
Uetersenin tehdas	Seurannan alla	270 000 t	WFC, päällystetyt erikoislaadut	Saksa

WFU=puuvapaa päällystämätön, päällystämätön hienopaperi, toimistopaperi. WFC=puuvapaa päällystetty, päällystetty hienopaperi, graafiset paperit

Kannattavuuden parantamishjelma Pohjois-Amerikassa saatettiin päätökseen vuonna 2005. Stora Enson päällystettyjä hienopapereita valmistava konekanta on nyt Pohjois-Amerikan parhaimpia.

### Painopisteenä monipäällysteiset paperilaadut

Stora Enso on päättänyt keventää päällystettyjen hienopapereiden tuotevalikoimaansa keskittymällä monikerrospäällystettyihin paperilaatuihin. Ruotsissa sijaitsevan Grycksbon tehtaan myynti ja Varkauden tehtaan PK 1:n suunniteltu sulkeminen ovat linjassa tämän päätöksen kanssa. Näiden myötä Stora Enso poistuu kertapäällystettyjen hienopapereiden tuoteryhmästä.

### Korkealaatuista eukalyptussellua

Etelä-Amerikassa tuotettu eukalyptussellu on tulevaisuudessa tärkein raaka-aine Stora Enson päällystettyjä hienopapereita valmistavissa yksiköissä Euroopassa. Stora Enson osuus Veracelin sellutehtaan

tuotannosta toimitetaan hienopaperitehtaille Pohjois-Eurooppaan ja Kiinaan. Näin ollen tehtaiden kilpailukyky voidaan parantaa.



Lisätietoja Veracelin ja Oulun yhteistyöstä sivulla 19.

### Nopeasti kasvava markkina

Kiina on suuri ja nopeasti kasvava markkina, joka tarjoaa hyvät mahdollisuudet Stora Enson tuotteille. Suzhoun tehtaan paperikoneen uudistus valmistui vuonna 2005. Tehtaan kapasiteetti, mukaan lukien arkituskapasiteetti, on investoinnin jälkeen 240 000 tonnia monikerrospäällysteistä hienopaperia, josta suurin osa myydään paikallisille markkinoille. Päällystetyn hienopaperin kysynnän arvioidaan edelleen kasvavan nopeasti Kiinassa.

### Laaja asiakaskunta käytettävissä

Kustannustehokas, korkealaatuinen tuotanto ja korkeatasoinen asiakaspalvelu sekä laaja jakeluverkosto ovat tärkeitä

etenkin hienopaperiliiketoiminnassa. Stora Enso onkin kahtena viime vuotena vahvistanut tukkuritoimintaansa, Papyrusta. Papyrus on Euroopan toiseksi suurin paperitukkuri. Kolme merkittävää yritysostoa Euroopassa vuoden 2004 jälkeen ovat vahvistaneet yrityksen asemaa.

Lisätietoja tukkuritoiminnasta sivulla 18.

### Hyötyä digitaalipainamisesta

Digitaalipainamisen teknologiasta on hyötyä niille, jotka haluavat nopeasti korkealaatuisia ja räätälöityjä, pienen painosmäärän painotuotteita, kuten esitteitä, kansioita, kutsuja ja lehtiä.

Digitaalipainaminen mahdollistaa materiaalin jakamisen sähköisessä muodossa sen käyttöpaikkaan, jossa se vasta painetaan.

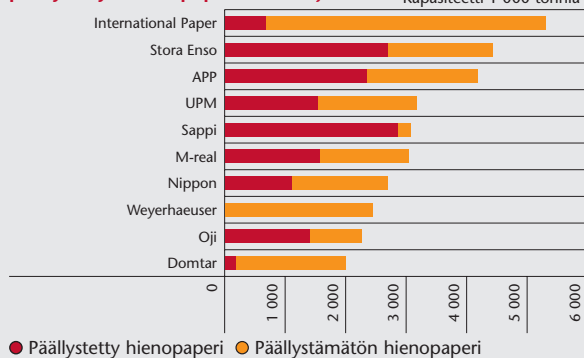
Värikopiointi ja tulostus digitaaliläheteistä kehittyvät nopeasti. Lisäksi tulostimien resoluutio ja nopeus kasvavat koko ajan. Uudet koneet asettavat uusia vaatimuksia paperin laadulle, kuten paperin tuntu ja ulkomuoto sekä painettavuus. Stora Ensolla on digitaalipainamiseen erikoistunut laboratorio Imatralla. Se on avainasemassa kasvattamassa alan teknistä osaamista yhtiössä sekä takaamassa hienopaperitulosryhmän toimistopapereiden sopivuutta kaikenlaiseen digitaalipainamiseen.

Avainluvut ilman tukkuritoimintaa*	2003	2004	2005	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	2 760,6	2 668,8	2 690,3	18,1
Liikevoitto, milj. EUR	138,9	54,5	62,2	17,4
% liikevaihdosta	5,0	2,0	2,3	
Sidottu pääoma, milj. EUR	2 781,6	2 795,2	2 752,1	22,2
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %	4,7	1,9	2,2	
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	175,7	180,6	115,9	10,3
Henkilöstö keskimäärin	8 274	7 758	7 637	16,5
Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset, 1 000 tonnia	142	28	19	

\*ilman kertaluonteisia erä ja konserniliikearvoa

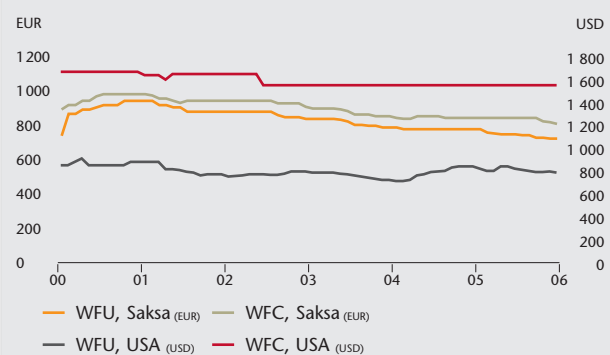
1 000 tonnia	Toimitukset		Kapasiteetit	
	2003	2004	2005	2006
Toimistopaperit (päällystämättömät)	1 347	1 393	1 344	2 090
Graafiset paperit (päällystetyt)	2 066	2 203	2 177	2 315
Yhteensä	3 413	3 596	3 521	4 405

### Maailman johtavat päällystämättömän ja päällystetyn hienopaperin tuottajat



Lähde: Jaakko Pöyry

### Hienopaperihinnat Saksassa ja Yhdysvalloissa 2000–2005



Lähde: PPI This Week, Pulp & Paper Week





Papyrus tarjoaa aikaa ja kustannuksia säästäviä palveluitaan yli 65 000 asiakkaalle.

### Maailmanlaajuinen päällystettyjen hienopapereiden liiketoiminta

**Graafiset paperit** on Stora Enson hienopaperitulosryhmän maailmanlaajuisin liiketoiminta-alue. Sen tehtaat sijaitsevat Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Kiinassa. Suurin osa tehtaiden käyttämästä sellusta tulee Stora Enson integroiduista sellutehtaista. Tuotantoyksiköt Pohjois-Euroopassa ja Kiinassa saavat sellua myös Veracelin sellutehtaalta Brasiliasta. Merkittävä osuus tuotteista toimitetaan asiakkaille Papyrus-verkoston kautta.

Stora Enson päällystettyjen hienopapereiden päämarkkinat ovat Eurooppa, Pohjois-Amerikka ja Kiina.

Päällystetyt hienopaperit (graafiset paperit) räätälöidään vastaamaan painotalojen ja kustantajien korkeita painettavuuden laatuvaatimuksia. Monikerros-päällysteisiä graafisia papereita käytetään taidekirjoihin, vuosikertomuksiin ja laadukkaisiin aikakauslehtiin sekä kuvastoihin.

### Euroopan kysyntään vastaaminen

**Toimistopaperit** -liiketoiminta-alue valmistaa kopiopapereita, kirjekuoripapereita, kirjoitus- ja toimistopapereita. Tässä liiketoiminnassa keskitytään Euroopan markkinoille ja osa tuotannosta toimitetaan asiakkaille Papyrus-verkoston kautta.

Päällystämättömät hienopaperit (toimistopaperit) vastaa nykyaikaisten toimistoympäristöjen nopeasti kehittyviin ja korkeisiin vaatimuksiin. Tuotevalikoima sisältää kopio-, kirjekuori- ja lomakepaperit sekä kouluvihko- ja muistiopaperit.

### Laajentuminen Euroopan tukkuriliiketoiminnassa

Viime vuosien aikana Stora Enson paperitukkurioorganisaatio, **Papyrus**, on laajentanut liiketoimintaansa nopeasti ja samalla lisännyt maantieteellistä kattavuutta Euroopan markkinoilla.

Papyruksen visiona on saavuttaa johtava asema tukkurialalla tarjoamalla asiakkaille optimaalinen tuotevalikoima

ja tehokas jakelu sekä korkeatasoista asiakaspalvelua.

Paperitukkurit, kuten Papyrus, ovat tärkeässä roolissa arvoketjussa. Ne yhdistävät tuotantokeskeiset paperitehtaat viestintään keskittyvien loppukäyttäjien kanssa. Papyrus tarjoaa Stora Ensolle tärkeän kosketuspinnan asiakkaisiin, mutta se toimii itsenäisenä liiketoiminta-alueena, jotta se voi palvella kaikkia toimittajia ja asiakkaita tasapuolisesti.

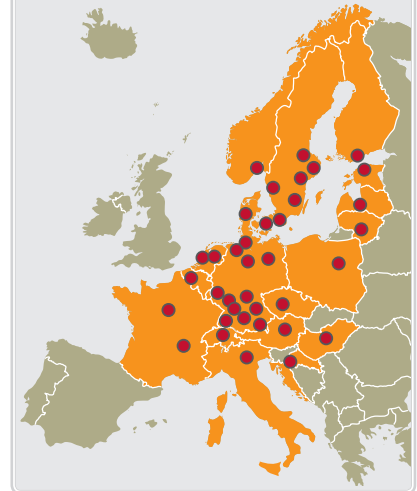
#### Papyruksen avaintiedot

- liikevaihto vuonna 2005 oli 478,5 milj. euroa
- henkilöstö vuoden lopussa 3 300
- 45 varastoa
- 65 000 asiakasta 19 maassa

[www.papyrus.com](http://www.papyrus.com)

#### Papyrus Euroopassa

● Varasto





# Oulu ja Veracel aloittivat yhteistyön

Veracelin sellutehdas on maailman suurin yksilinjainen sellutehdas, joka aloitti kestävän kehityksen mukaisen eukalyptussellun tuotannon touku-kuussa 2005. Se on esimerkki puuviljelmien kasvavasta merkityksestä Stora Enson kuitustrategiassa. Tehdas tuottaa kustannuksiltaan kilpailukykyistä, korkealaatuista raaka-ainetta konsernin hienopaperituotteiden valmistukseen.

**V**eracelin sellutehdas käynnistyi ongelmitta ja se aloitti toimintansa kaksi kuukautta edellä aikataulusta. Ensimmäisenä toimintavuotenaan tehdas tuotti noin 467 200 tonnia sellua. Stora Enson osuus tuotannosta oli 50 % ja se käytettiin hienopaperin valmistukseen pääosin konsernin Oulun ja Suzhoun tehtaissa. Veracel on Stora Enson ja Aracruz Celulosen yhteisyritys.

## Olennaista Oululle

Eukalyptuskuitu sopii erinomaisesti hienopaperin valmistukseen, koska kuidun ominaisuudet parantavat painettavuutta ja painolaatua. Oulun tehtaalle toimitettiin ensimmäinen erä eukalyptussellua Veracelistä elokuussa 2005. Toimitettu 4 000 tonnin erä käytettiin PK 7:n testi-ajoihin. Hienopaperin asiantuntijat Oulusta määrittivät Veracelin sellun vas-

taamaan ominaisuuksiltaan lähes täysin sellua, jota aiemmin hankittiin Celbin sellutehtaalta. Testiajojen tulokset olivat erittäin hyvät eivätkä Veracelin ja Celbin sellu merkittävästi eronneet toisistaan. Veracelin sellun tasaisen laadun ansiosta korkealaatuisen hienopaperin valmistus Oulun tehtaalla jatkuu.

## Eukalyptussellun määrä kasvaa

Veracelin sellun käyttäminen hienopaperin valmistukseen Oulun tehtaalla kuuluu Stora Enson suunnitelmaan, jonka tavoitteena on korvata muu lyhytkuituinen sellu Veracelin eukalyptussellulla päälylystetyn hienopaperin valmistuksessa konsernin Euroopan tehtailla. Oulun tehtaalla on käytetty pelkästään Veracelin eukalyptussellua lokakuusta 2005 lähtien. Tarkoituksena on tulevaisuudessa käyttää entistä enemmän eukalyptus-

sellua molempien paperikoneiden tuotannossa.

## NETSS:iin liittymisestä hyötyä

Veracelin sellu on kustannuksiltaan kilpailukykyistä huolimatta pitkästä matkasta Brasilian ja Oulun tehtaan välillä. Oulun tehdas aikoo liittyä Stora Enson Pohjois-Euroopan kuljetusjärjestelmään (NETSS) vuoden 2006 puolivälissä. Järjestelmässä käytetään pääasiassa Stora Enso Cargo Units (SECU) -lastiyksiköitä Stora Enson tuotteiden kuljettamiseen pohjoismaisilta tehtailta paikallisiin jakelukeskuksiin Manner-Eurooppaan ja Isoon-Britanniaan. Matkalla Oulusta Manner-Eurooppaan SECU-lastiyksiköissä kuljetetaan hienopaperia ja paluumatkalla eukalyptussellua, näin ollen tyhjiä lastiyksiköitä ei tarvitse kuljettaa. Järjestelmä takaa säännölliset sellun toimitukset Oulun tehtaalle kolmesti viikossa ja järkiperaistää myös varastointia. ●

## Oulun tehdas

Oulun tehtaan tuotantokapasiteetti on 1 015 000 tonnia hienopaperia vuodessa. Tehtaalla on kaksi paperikonetta ja noin 800 työntekijää. Tehtaan valmistamaa hienopaperia käytetään korkealaatuissa julkaisuissa, kuten vuosikertomuksissa, esitteissä, markkinointimateriaaleissa sekä taide- ja kuvakirjoissa.

[www.storaenso.com/oulu](http://www.storaenso.com/oulu)

## Veracelin sellutehdas

Veracelin sellutehtaan tuotantokapasiteetti on 900 000 tonnia valkaistua eukalyptussellua vuodessa. Stora Enso ja Aracruz Celulose S.A. omistavat tehtaan ja kummankin osuus pääomasta ja tuotannosta on 50 %. Hanke, johon sisältyi puuviljelmät, tehdas ja infrastruktuuri, oli kokonaiskustannuksiltaan noin 1,2 mrd. Yhdysvaltain dollaria. Veracel on raportoitu osakkuusyhtiönä Stora Enson tilinpäätöksessä.

[www.veracel.com.br](http://www.veracel.com.br)



Veracelistä Oulun tehtaalle toimitettu sellu on kustannuksiltaan kilpailukykyistä huolimatta pitkästä matkasta Brasilian ja Suomen välillä.

# Lähemmäs asiakasta

Stora Enson pakkauskartonkitulosryhmä koostuu kolmesta liiketoiminta-alueesta, jotka ovat kuluttajapakkauskartongit, erikoispaperit ja teollisuus-pakkaukset. Nämä käyttävät raaka-aineinaan ensi-kuitua ja uusiokuitua. Ensikuitu valmistetaan konsernin sellutehtailla ja uusiokuitu kerätään kartonki-tehtaiden lähialueilta Stora Enson kierrätys-strategian mukaisesti.



Stora Enson pakkauskartonkitulosryhmän tavoitteena on olla asiakkaille ensimmäinen vaihtoehto. Koko arvoketjun hallinta sellun tuotannosta yhdistelmämaterialien kierrätykseen mahdollistaa hintojen vakauden ja tuotteiden saatavuuden. Lisäksi pitkäaikaiset sopimukset auttavat takaamaan luotettavan palvelun ja tasalaatuisen tuotteen. Suuret markkinaosuudet päämarkkinoilla ja -tuoteryhmissä on saavutettu maailman parhaisiin kuuluvien innovaatioiden sekä sosiaalisesti ja ekologisesti kestävä toiminnan avulla. Tätä strategiaa noudattamalla saavutetaan taloudellinen tulos, joka vastaa sijoittajien

odotuksia ja turvaa liiketoiminnan kehityksen tulevaisuudessa. Laaja ja hajautettu tuotevalikoima vähentää taloudellisen tuloksen vaihtelua sekä alentaa liiketoiminnan riskiä.

#### Kohdennettuja investointeja

##### Ruotsi

Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti jatkui vuonna 2005. Investointihankkeen tarkoituksena on uudistaa toimintaa tehtaalla ja taata mahdollisimman kustannus- ja energiatehokas tuotanto lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Investointi vähentää tehtaan vuotuista öljynkulutusta noin 60 000 m<sup>3</sup> ja nostaa sähkön

tuotannon omavaraisuusastetta 15 %:sta noin 40 %:iin. Investoinnin kokonaisarvo on 211 milj. euroa ja se saadaan päätökseen vuoden 2006 aikana.



Lue lisää Energia 2005 -projektista osoitteesta

[www.storaenso.com/skoghall](http://www.storaenso.com/skoghall)

Stora Enso uudenaikaistaa kartonkikone 2:a Forsin tehtaalla Ruotsissa. Investoinnin tarkoituksena on parantaa tehtaan pitkän aikavälin kilpailukykyä. Myös yhdellä tehtaalla kattiloista tehdään muutostöitä energiatuotannon parantamiseksi ja öljyn korvaamiseksi biopoltoaineilla. Investoinnin myötä kartonkikone 2:n vuosittainen taivekartonkikapasiteetti kasvaa noin 13 000 tonnia. Investoinnin arvo on 35 milj. euroa. Projekti alkaa vuonna 2006 ja se saataneen päätökseen vuoden 2007 aikana.

#### Puola ja Venäjä

Puolassa investointiprojektit aaltopahvipakkaustehtailla Mosinassa ja Tychyssä

#### Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma

Tehdas	Toimenpiteet	Kapasiteetit	Laatu	Maa
Hammarbyn tehdas	Sulkeminen	35 000 t	Muovipäällysteet	Ruotsi
Stevens Pointin tehdas, PK 31	Sulkeminen	25 000 t	Päällystetyt erikoislaadut	Yhdysvallat
Pankakosken tehdas	Myynti	95 000 t	FBB, WPB, SBS	Suomi

FBB=taivekartonki, WPB=puupitoinen kartonki, SBS=valkaisuainaton sulfaattikartonki

saatiin päätökseen vuoden lopulla. Mosi-  
nan tehdas on Stora Enson ensimmäinen  
mikroaaltopahvia valmistava yksikkö  
Puolassa. Tychyn projektiin kuului vuo-  
delta 1996 olevien rakennusten ja järjes-  
telmien uudistaminen ja uudenaikaista-  
minen sekä tehtaen laajentaminen.  
Projektiin sisältyi myös uuden aalto-  
pahvikoneen hankinta.

Stora Enso päätti myös vahvistaa ase-  
maansa kierrätyspaperitoiminnassa Puo-  
lassa vuoden 2005 aikana investoimalla  
paperinkeräystoiminnan laajentamiseen.  
Investoinnin tarkoituksena on parantaa  
raaka-aineen saatavuutta Stora Enson  
Ostrolekan tehtaalla Puolassa ja yhtiön  
Sachsenin tehtaalla Saksassa.

Venäjällä Arzamasin aaltopahviteh-  
dasta laajennettiin asentamalla uusia jat-  
kojalostuskoneita ja laajentamalla teh-  
taan tiloja.

### Lähemmäksi asiakasta

Hyvin menestyvät asiakkaat kuuluvat  
pakkauskartonkitulosryhmän tärkeim-  
piin vahvuuksiin.

”Tavoitteenamme on kasvaa avain-  
asiakkaidemme kanssa ja keskittyä kasvu-  
mahdollisuuksiin uusilla markkina-  
alueilla, erityisesti Venäjällä ja pitkällä  
aikavälillä myös Kiinassa”, sanoo pak-  
kauskartonkitulosryhmän johtaja Kai  
Korhonen.

Lue lisää aaltopahviliiketoiminnasta  
Venäjällä tämän raportin sivulta 23.

### Innovaatioilla lisäarvoa

Stora Enso on asettanut etusijalle uusien  
pakkausjärjestelmien ja -tuotteiden ke-  
hittämisen yhteistyössä asiakkaidensa  
kanssa. Tällä tavoin voidaan siirtyä lä-

hemmäksi asiakasta arvoketjussa. Kulut-  
tajapakkauskartongeissa kehitetään pak-  
kauskonsepteja ja liiketoimintamalleja  
yhteistyökumppaneiden kanssa vastauk-  
sena markkinoiden trendeihin ja kulu-  
tustottumusten muutoksiin. Innovaatiot  
kohdistetaan elintarvike-, media- ja lää-  
kepakkauksiin sekä digitaalisen painami-  
sen sovelluksiin ja ratkaisuihin. Innovaatiot  
ja uudet kehitysvaiheissa olevat tek-  
nologiat parantavat Stora Enson  
pakkausmateriaalien kilpailukykyä ver-  
rattuna kilpaileviin materiaaleihin.

Lue lisää pakkausratkaisuista  
Yritysvastuu 2005 -raportin sivuilta 30–31.

### Kannattavuuden parantaminen

Pakkauskartonkitulosryhmän kannatta-  
vuuden arvioimisohjelmaan kuuluu kah-  
den yksikön sulkeminen ja yhden teh-  
taan myyminen. Tehtaiden sulkemiset  
saadaan päätökseen vuoden 2006 aikana.

Liiketoiminta-alueet ovat määritel-  
leet omat kannattavuuden parantamis-  
toimenpiteensä osana Profit 2007 -ohjel-

maa. Näihin kuuluu muun muassa tuo-  
tantokustannusten alentaminen ja  
myynti- ja tuotantomixin parantaminen.

Osana Suomeen kohdistuvia kannat-  
tavuuden parantamistoimenpiteitä  
Stora Enso Packaging Oy on päättänyt  
organisoida uudelleen aaltopahvituotan-  
toon Lahden ja Heinolan tehtailla.  
Heinolan nykyinen aaltopahvikone kor-  
vataan uudella ja leveämmällä koneella  
vuoden 2006 aikana. Lahden kahdesta  
aaltopahvikoneesta toinen uudenaikais-  
tetaan ja toinen suljetaan vuoden 2007  
aikana. Lisäksi joitakin jatkojalostus-  
koneita sijoitetaan uudelleen molem-  
milla tehtailla. Uudelleenjärjestely-  
suunnitelmaan liittyy 14 milj. euron  
investointi.

Uusia työskentelytapoja alettiin so-  
veltaa Lahdessa ja Heinolassa joustavam-  
pien ulkoistamissopimusten allekirjoitus-  
ten seurauksena vuoden loppupuolella.

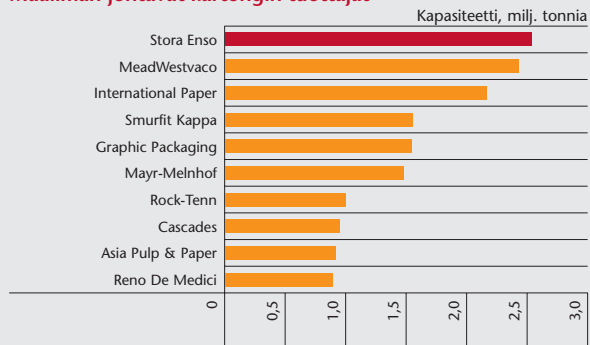
Näillä muutoksilla on positiivinen  
vaikutus kyseessä olevien yksiköiden  
tuottavuuteen ja kilpailukykyyn. ●

Avainluvut*	2003	2004	2005	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	2 982,9	3 053,4	3 190,2	23,0
Liikevoitto, milj. EUR	284,2	271,3	220,0	61,5
% liikevaihdosta	9,5	8,9	6,9	
Sidottu pääoma, milj. EUR	2 853,1	3 096,6	2 968,0	23,9
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %	9,8	9,0	7,3	
Investoinnit, milj. EUR	214,3	179,2	237,6	21,0
Henkilöstö keskimäärin	10 916	10 860	12 454	27,0
Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset, 1 000 tonnia	143	96	56	

\*ilman kertaluonteisia eriä ja konserniliikearvoa

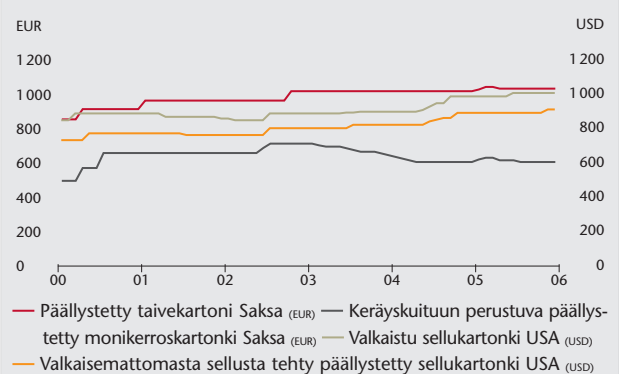
1 000 tonnia	Toimitukset 2003	Toimitukset 2004	Toimitukset 2005	Kapasiteetti 2006
Pakkauskartongit ja -paperit	3 350	3 499	3 621	4 200

### Maailman johtavat kartongin tuottajat

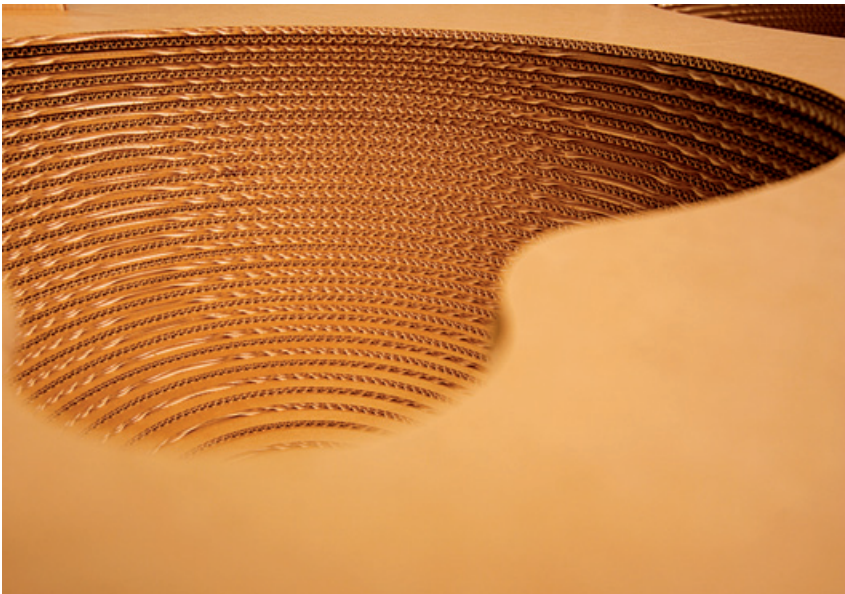


Lähde: Jaakko Pöyry

### Pakkauskartongin hinnat Saksassa ja Yhdysvalloissa 2000–2005



Lähde: PPI This Week, Pulp & Paper Week



Aaltopahvi on monipuolinen materiaali, joka soveltuu niin pakkauksiin kuin muotoiluunkin.

### Maailman johtava kuluttajapakkauskartonkien valmistaja

Stora Enson **kuluttajapakkauskartonkien** laajaan tuotevalikoimaan kuuluu kartonkeja erilaisten kuluttajatuotteiden pakkaamiseen sekä useita muovipäälysteitä. Tuotevalikoimaan kuuluu nestepakkaus-, taive-, savuke- ja elintarvikepakkauskartonkeja sekä graafisia kartonkeja ja kokonaisratkaisuja pakkaustarpeisiin.

### Maailman suurin erikoispapereiden valmistaja

Viisi tehdasta ja nykyaikaiset paperikoneet tekevät Stora Ensosta maailman johtavan **erikoispapereiden** valmistajan. Joustopakkauspaperit sisältävät tuotteiden, lähinnä elintarvikkeiden, suojaamiseen, kuljetukseen ja tunnistukseen tarkoitettuja paperilaatua. Teknisiä papereita valmistetaan Variable Image Print (VIP) -markkinoita ja tarralaminaattimarkkinoita varten. Etikettipaperit sisältävät märkälujuja ja ei-märkälujuja laatuja.

### Laaja valikoima teollisuuspakkauskartonkeja

**Teollisuuspakkaukset**-liiketoiminta-alue valmistaa aaltopahvia, voimapaperia ja hylsyjä.

Stora Enson tuotevalikoima sisältää aaltopahvipakkauksia kuluttajatuotteille, elintarvike- ja kuljetuspakkauksia, kuljetuspakkauksia, esittelytelineitä, aaltopahviarkkeja, pakkausjärjestelmiä paperirullille ja arkeille sekä koneita.

Teollisuuspapereiden tuotevalikoimaan kuuluu SC fluting, laminaattipaperit, testliner, kierrätyskuitupohjainen fluting, säkkipaperit ja paperisäkit sekä käärepaperi. Näitä valmistetaan Suomessa, Puolassa ja Serbiassa.

Corenso United Oy Ltd valmistaa hylsykartonkia ja hylsyjä. Corenson omat hylsykartonkitehtaat tuottavat raaka-aineen hylsille, joita valmistetaan paperi- ja kartonki-, tekstiililanka-, muovikalvo- ja joustopakkaus- sekä metallifolioteollisuuden käyttöön. Corenso on yk-

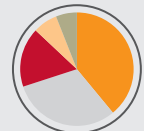
### Maailman pakkausmarkkinat loppukäytön mukaan



● Elintarvikkeet	41 %
○ Juomat	13 %
● Terveydenhoito	3 %
○ Kosmetiikka	2 %
○ Muut kuluttajalopputuotteet	17 %
● Teollisuuspakkaukset	24 %

Lähde: Pira International

### Maailman kuluttajapakkausmarkkinat pakkausmateriaalin mukaan



● Paperi ja kartonki	39 %
○ Muovi	31 %
● Metalli	17 %
○ Lasi	7 %
○ Muut	6 %

Lähde: Pira International

si alan johtavista valmistajista. Corenso korostaa liiketoiminnassaan kierrätettäviä, ekologisesti kestäviä lopputuotteita. Kaikki sen tuotteet ovatkin kierrätettäviä.

Näiden kolmen liiketoiminta-alueen yhdistäminen yhden johdon alle lisää tehokkuutta tuottamalla synergioita raaka-aineen integroimisessa, tuotannossa ja hallinnossa. ●



## Menestyvää liiketoimintaa Venäjällä

Stora Enson aaltopahviliiketoiminta kasvaa hyvää vauhtia Venäjällä. Sekä kuluttajatuotteiden että kuluttajapakkausten kysyntä kasvaa voimakkaasti. Tämän kehityksen myötä yhtiö onkin tehnyt alustavia suunnitelmia laajentaa liiketoimintaansa Venäjällä. Kiristyvistä kilpailusta huolimatta Stora Enso on säilyttänyt asemansa aaltopahviliiketoiminnan markkinajohtajana Moskovan alueella.

Stora Ensolla on kaksi aaltopahvitehdasta Venäjällä. Balabanovon tehdas sijaitsee 100 km Moskovasta lounaaseen ja Arzamasin tehdas noin 400 km Moskovasta itään. Molemmat yksiköt tuottavat samoja laatuja ja lisäksi Arzamasin tehdas on erikoistunut suurempiin pakkauslaatikoihin. Vuonna 2005 tehtaat tuottivat yhteensä 215 milj. m<sup>2</sup> aaltopahvia ja työllistivät 450 henkilöä.

### Lähellä markkinoita

Suurin osa Stora Enson Venäjän aaltopahvituotannosta myydään asiakkaille, jotka toimivat Moskovan alueella. Tämän lisäksi Balabanovon tehdas myy tuotteitaan myös Venäjän Euroopanpuoleisiin osiin, kuten Pietarin alueelle, ja Arzamasin tehdas Nizhni Novgorodin ja Volgan alueilla toimiville asiakkaille. Koska aaltopahvia ei tavallisesti kuljeteta pitkiä matkoja, tulee tuotannon sijaita

lähellä käyttäjiä. Noin 70 % Stora Enson Venäjän liikevaihdosta tulee asiakkailta, jotka toimivat ruoka-, juoma- ja savuteollisuudessa. Näiden joukossa on sekä kansainvälisiä että venäläisiä tuotemerkkejä.

### Menestyksen salaisuus

”Stora Enson vahvuutena Venäjällä ovat hyvin koulutetut venäläiset työntekijät, tehokkaat prosessit ja nykyaikaiset tuotantoyksiköt”, kertoo Veli-Jussi Potka, teollisuuspakkauksista vastaava johtaja. ”Valttemme ovat myös lyhyet toimitusajat, tuoteinnovaatiot ja korkea laatu.”

### Venäjän markkinoilla eteneminen

Stora Enso päätti rakentaa ensimmäisen aaltopahvitehtaansa Venäjälle 1990-luvun lopussa. Suhteellisen pienestä alkuinvestoinnista johtuen markkinoille menemiseen liittyvä riski oli vähäinen. Päätökseen vaikutti myös se, että kasvu-

mahdollisuudet Suomen ja Ruotsin aaltopahvimarkkinoilla olivat tyrehtyneet ja yhtiö oli jo aikaisemmin menestyksellisesti laajentanut toimintaansa Baltian maihin.

Ensimmäinen aaltopahvitehdas aloitti toimintansa Balabanovossa vuonna 1998. Arzamasin tehdas seurasi perässä vuonna 2004. Molempia tehtaita on laajennettu alkuinvestoinnin jälkeen. Aaltopahviliiketoiminnan jatkuva kasvu on kannustanut lisäinvestointeihin muissakin Keski- ja Itä-Euroopan maissa, kuten Unkarissa ja Puolassa.

### Tulevaisuuden suunnitelmia

Venäjän markkinat kasvavat keskimäärin 8 % vuodessa ja Moskovan alueella kasvu on vielä nopeampaa. Koska korkealaatuisten pakkausten kysyntä kasvaa yhä edelleen, tutkii Stora Enso aaltopahviliiketoiminnan kasvumahdollisuuksia Venäjällä. ●



Kuluttajapakkausten kysyntä kasvaa voimakkaasti Venäjällä. Stora Enso on aaltopahviliiketoiminnan markkinajohtaja Moskovan alueella.

# Tehokkuutta toimitusketjuun

Stora Enson puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmä keskittyy puuraaka-aineen toimitusten ja käytön tehokkuuteen tuoden lisäarvoa sekä yhtiön sisäisille että ulkoisille asiakkaille. Yhtenäinen puunhankinta ja sahatukkien sekä kuitupuun optimaalinen hyödyntäminen tukevat Stora Enson ydinliiketoiminta-alueita ja turvaavat konsernin kilpailukykyä.



## Synergiaa maksimoidaan yhtenäistämällä puuvirtoja

Stora Enso Timber ja puunhankintaorganisaatio muodostavat puutuotteet- ja kuituhuolto -tulosryhmän. Stora Enso Timber jalostaa tukeista kilpailukykyisiä puutuotteita ja palvelee maailmanlaajuisista asiakaskuntaansa oman markkinointiverkostonsa kautta. Puunhankinta vastaa Stora Enson maailmanlaajuisesta kuitustrategiasta sekä puuraaka-aineen hankinnan vastuullisuudesta. Se toimittaa puuta Stora Enson tehtaille Euroopassa ja edistää konsernin eri puunhankintayksiköiden välistä yhteistyötä.

Puutuotteet- ja kuituhuolto pyrkii maksimoimaan synergiahyödyt, joita voidaan saavuttaa yhtenäistämällä puu-

virtoja konsernin sahaustoiminnassa ja massantuotannossa. Puunhankinta kustannustehokkaista ja kestävästä kuitulähteistä on tärkeää, sillä puuraaka-aine muodostaa merkittävän osan Stora Enson kustannuksista.

Puunhankinta ja Stora Enso Timber tekivät merkittäviä muutoksia organisaatiossaan vuoden 2005 aikana vastatakseen muuttuvan liiketoimintaympäristön tuomiin haasteisiin.

## Kannattavuuden parantaminen

Stora Enson Profit 2007 -ohjelmalla ja tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmalla on ollut vaikutuksia puutuotteet- ja kuituhuolto -tulosryhmän toimintaan. Stora Enso Timber on

aloittanut kannattavuuden parantamistoimenpiteet päättämällä myydä Linghedin sahan Ruotsissa. Veitsiluodon saha on ollut pysähdyksissä vuoden 2005 puolivälistä lähtien ja yksikön tulevaisuutta arvioidaan parhaillaan. Stora Enso Timber on myös tehnyt päätöksen tuotantomäärien alentamisesta ja henkilöstövähennyksistä muilla sahoilla. Näiden toimenpiteiden tarkoituksena on saada raaka-ainekustannukset ja puun saatavuus sekä kiinteät kulut tasapainoon puutuotemarkkinoiden potentiaalisten myyntihintojen kanssa. Muita tuottavuutta parantavia toimenpiteitä ovat muun muassa kuljetusten tehostaminen, kiinteiden kulujen vähentäminen sekä organisaatorakenteen edelleenkehittäminen.

Puunhankintaorganisaatio tavoittelee merkittäviä vuotuisia kustannussäästöjä vuoteen 2007 mennessä. Nämä toteutetaan kuljetuksiin ja muihin puun-

## Tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma

Tehdas	Toimenpiteet	Kapasiteetti	Laatu	Maa
Linghedin saha	Myynti	40 000 m <sup>3</sup>	Havusahatavara	Ruotsi

hankintaketjun toimintoihin keskittyvien projektien avulla. Lisäksi puunhankintaorganisaatio jatkaa organisaatorakenteen uudistamista ja tutkii toimintojen ulkoistamismahdollisuuksia.

### **Puunhankinta: Toiminta laajenee kasvavilla markkinoilla**

Kilpailu Pohjois-Euroopan raakapuumarkkinoilla on edelleen kovaa. Lisäksi muutos Suomen metsäverotuksessa aiheuttaa epävarmuutta markkinatilanteeseen. Veracelin tehtaan eukalyptus-sellulla on tulevaisuudessa merkittävä vaikutus koivusellun kulutukseen ja Euroopan puumarkkinoihin.



Lue lisää Veracelin tehtaasta sivulta 19.

Stora Enso on jatkanut puunhankinnan laajentamista Venäjällä ja Keski-Euroopassa. Kiinassa Guangxin maakunnassa puuviljelmien kehittäminen jatkuu. Etelä-Amerikassa konserni on hankkinut maata Brasiliasta ja Uruguaysta perustaakseen uusia nopeakasvuisia puuviljelmiä.

Venäjällä on investoitu puunhankintaketjun hallinnan parantamiseen. Yhtiö on ostanut venäläisiä hakkuuyhtiöitä, joilla on Venäjän hallituksen kanssa pitkäaikaiset sopimukset. Hakkuuyhtiöiden kapasiteetti on noin 1,2 milj. kuutiometriä puuta, joka on noin 15 % konsernin Venäjällä tapahtuvasta puunhankinnasta.

Lue lisää puunhankinnasta Yritysvastuu 2005 -raportin sivuilta 12–13.

### **Stora Enso Timber: Lisäärvoa puulle**

Stora Enso Timber toimittaa sahattuja ja jatkojalostettuja havupuutuotteita rakennus- ja puusepänteollisuuden sekä puutavarakaupan tarpeisiin. Puurunkorakentamisen tuotteita ovat pääasiassa kuusesta valmistetut standardoidut massiiviset



*Myrsky riehui Pohjolassa. Gudrun-myrsky iski Etelä-Ruotsiin tammikuussa 2005. Myrskyn arvioidaan kaataneen noin 70 miljoonaa kuutiometriä puuta, joka vastaa lähes vuotuista hakkuumäärää Ruotsissa. Myrsky vahingoitti metsiä myös Baltian maissa.*

tai liimatut pylväät, palkit, tolpat ja kannattimet. Puusepänteollisuudessa valmistettavissa ikkunoissa, ovissa ja huonekaluissa suositaan mäntyä. Molempia puulajeja käytetään höylättyinä paneelina sisustuksessa ja ulkoverhouksessa.

Stora Enso Timber on maailmanlaajuinen toimija hajanaisilla puutuotemarkkinoilla. Markkinoihin vaikuttaviin avaintekijöihin kuuluvat korkomuutokset, eri maiden rakentamista säätelevät ohjelmat, puurunkorakentamisen standardit ja tee-se-itse-rakentamisen suosion kehitys.

Keskittyminen suurivolyymisten jatkojalostettujen tuotteiden valmistukseen sekä vakiosahatavaran osuuden pienentäminen ovat keskeinen osa Stora Enso Timberin strategiaa, jonka tavoitteena on vähentää liiketoiminnan epävakautta ja parantaa kannattavuutta tarjoamalla asiakkaille täydellisempiä tuote- ja palveluratkaisuja. ●

### **Pääpaino tuloksellisuudessa**

”Tavoitteemme on olla maailman paras puutuote-yhtiö ja saavuttaa johtava asema puunhankinnassa maailmanlaajuisesti. Parannamme kannattavuutta uudistamalla organisaatiota, yhdistämällä toimintoja sekä jatkamalla toiminnan laajentamista kasvaville markkinoille”, sanoo Elisabet Salander Björklund, johtaja, puutuotteet ja kuituhoolto -tulosryhmä.



### Puutuotteet

**Stora Enso Timber** on kansainvälinen puutuote-yhtiö, joka tarjoaa tuote- ja palveluratkaisuja rakennus- ja puusepänteollisuuden sekä puutavarakaupan tarpeisiin ympäri maailmaa. Stora Enso Timberin vuotuinen liikevaihto on 1 588,3 milj. euroa ja tuotantokapasiteetti 7,7 milj. kuutiometriä sahattuja puutuotteita, joista 3,3 milj. kuutiometriä on jatkojalosteita. Yhtiön palveluksessa on noin 5 000 henkilöä 27 tuotantoyksikössä, joista 21 valmistaa jatkojalosteita kymmenessä Euroopan maassa, sekä myynti- ja jakeluyhtiöissä eri puolilla maailmaa.

Stora Enso Timber keskittyy suurivolyymisiin jatkojalostettuihin tuotteisiin ja niiden toimittamiseen teollisille loppukäyttöalueille. Tuotevalikoima sisältää liimattuja, lujuuslajiteltuja ja sormijatkettuja tuotteita sekä komponentteja rakennus- ja puusepänteollisuuden tarpeisiin. Laajan sahattujen ja jatkojalostettujen tuotteiden valikoiman asiakkaita ovat vähittäiskauppiat, tukkurit ja jakeluyhtiöt.

### Puunhankinta

**Puunhankintaorganisaatio** vastaa Stora Enson maailmanlaajuisesta kuitustrategiasta sekä puuraaka-aineen hankinnan vastuullisuudesta. Se vastaa myös puutoimituksista Stora Enson tehtailla Euroopassa ja edistää konsernin eri puunhankintayksiköiden välistä yhteistyötä. Puunhankinta koostuu viidestä liiketoi-

mintayksiköstä: Baltia, Manner-Eurooppa, Suomi, Venäjä ja Ruotsi. Niissä on yhteensä 3 415 työntekijää. Puunhankinnan kautta toimitettiin yli 54,5 milj. kuutiometriä puuta vuonna 2005, josta yli 39,9 milj. kuutiometriä käytettiin Stora Enson omilla tehtailla. Liikevaihto oli 2 501,9 milj. euroa. ●

Avainluvut, Puutuotteet*	2003	2004	2005	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	1 400,0	1 566,8	1 588,3	11,2
Liikevoitto, milj. EUR	26,5	34,7	-3,1	-0,9
% liikevaihdosta	1,9	2,2	-0,2	
Sidottu pääoma, milj. EUR	638,7	687,5	668,5	5,4
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %	5,1	5,2	-0,5	
Investoinnit, milj. EUR	141,9	68,1	44,5	3,9
Henkilöstö keskimäärin	4 625	4 856	5 081	11,0

\*ilman kertaluonteisia eriiä ja konserniliikearvoa

1 000 m <sup>3</sup>	Toimitukset			Kapasiteetti
	2003	2004	2005	2006
Sahatut puutuotteet	5 822	6 664	6 741	7 660
joista jatkojalostettuja puutuotteita	1 406	1 803	2 056	3 265

Avainluvut, Puunhankinta	2003	2004	2005
Sisäiset toimitukset, milj. m <sup>3</sup> (kuoreton)	39,3	41,6	39,9
Ulkoiset toimitukset, milj. m <sup>3</sup> (kuoreton)	10,2	10,1	12,2
Henkilöstö keskimäärin	2 599	3 157	3 415





## Yhdysvaltojen rakennusmarkkinoille – Tsekin tasavallan kautta

Stora Enso Timberin Tsekin tasavallassa sijaitsevat Planan ja Zdirecin sahat ovat strategisesti tärkeitä, kustannustehokkaita tuotantoyksiköitä Keski-Euroopassa. Molemmat sahat sijaitsevat lähellä hyviä raaka-ainelähteitä. Planassa tuotetaan liimattuja, lujuuslajiteltuja ja sormijatkettuja standardituotteita pääasiassa Pohjois-Amerikan rakennusteollisuutta varten. Zdirec on keskittynyt ensiluokkaisten runko- ja kattorakennetuotteiden valmistamiseen eurooppalaisille asiakkaille.

### Lisäarvoa asiakkaille

Stora Enso Timberin Portlandin ja Atlantan myyntitoimistot myyvät ja toimittavat tuotteita varastojen ja jakeluverkostojen kautta useisiin itärannikon satamiin. Stora Enso Timberin päämarkkina-alueita ovat Pohjois- ja Etelä-Carolina, Texas sekä Alabama. Asiakkaita ovat tukku- ja jakeluyhtiöt, teolliset loppukäyttäjät sekä vähittäiskauppiat.

Planan tuotevalikoimaa on kehitetty ja räätälöity Yhdysvaltojen lisäksi myös samankaltaisia standardoituja tuotteita rakennusteollisuudessa käytäville markkinoille, kuten Australiaan, Isoon-Britanniaan, Japaniin ja Kaakkois-Aasiaan. "Tarkistamme jatkuvasti tuotevalikoimamme ja palvelutarjontamme, joita paikalliset edustajamme yhdistävät vastaamaan asiakkaidemme tarpeita. Voimme tarjota lisäarvoa asiakkaillemme tarjoamalla enemmän jalostettuja tuotteita ja optimoimalla tuote- ja palvelulaatua", sanoo Peter Kicking, johtaja, Stora Enso Timber.

### Hyvät asiakassuhteet ovat tärkeitä

Yksi Stora Enso Timberin valmistamien runkotolppien asiakkaista on Long Islandilla sijaitseva tukku- ja jakeluyhtiö Sherwood Lumber Corporation, jolla on useita sahatavara- ja vanerikuljetuksia hoitavia satamia.



"Yhteistyömme Stora Enson kanssa on erinomaista. Olemme erittäin tyytyväisiä toimitusaikatauluihin, palveluun ja Euroopasta tulevien toimitusten tasaiseen laatuun", sanoo Sherwood Lumberin toimitusjohtaja Andrew Goodman.

Sherwood Lumber on toimittanut Stora Enson valmistamia tolppia vähittäiskaupan asiakkailleen Koillis-Yhdysvalloissa neljän vuoden ajan. Stora Enson runkotolppatuotteet on sertifioitu Ameri-

kan sahatavarastandardin (ALS) mukaisesti ja ne ovat ensiluokkaisen tuotteen maineessa.

"Stora Enson tuotemerkki tunnetaan markkinoilla hyvin. Asiakkaamme arvostavat Stora Enson laadukkaita tuotteita ja luottavat niihin", sanoo Sherwood Lumberin myyntipäällikkö Dave Gaudreau. ●

# Henkilöstö ja tuloksellisuus

Muutoksenhallinta ja toiminnan jatkuva parantaminen ovat keskeisiä asioita Stora Ensolle. Niiden merkitys korostuu erityisesti aikana, jolloin konsernin päätavoitteena on kannattavuuden ja suorituskyvyn parantaminen. Stora Enson henkilöstöstrategian painopisteenä on riittävän osaamisen ja ammattitaidon varmistaminen, jotta toiminnan laadukkuus saavutetaan. Lisäksi sillä ohjataan konsernia kohti sen visiota olla maailman johtava metsäteollisuusyritys.

## Strategian toteuttaminen

”Toiminnan jatkuva parantaminen ja muutos ovat osa Stora Enson arkea. Olemme aina kulkeneet eteenpäin vaihtaen suuntaa ja liiketoimintatapoja. Organisaation johtaminen kohti tulevaisuuden haasteita on tärkeä ja vastuullinen tehtävä, ” sanoo henkilöstöjohtaja Christer Ågren.

Henkilöstöjohtaminen ja työntekijöiden panos ovat avaintekijöitä konsernin vision toteuttamisessa. Stora Enson tavoitteena on luoda tulevaisuuteen suuntautunut ja kilpailukykyinen organisaatio. Tavoite saavutetaan rekrytoimalla ammattitaitoisia ja motivoituneita ihmisiä, kehittämällä heidän kykyjään sekä luomalla jatkuvaa kehittymistä ja tuloksellisuutta vaaliva yrityskulttuuri.

Keskeisiä menestystekijöitä konsernin sekä sen kaikkien yksiköiden, tulos-



ryhmien ja maaorganisaatioiden henkilöstöstrategioissa ovat tuloksellinen yrityskulttuuri (motivaatio), osaamisen kehittäminen (ammattitaito) sekä kiinnostavuus työnantajana ja sitouttaminen (kiinnostavuus). Motivoitunut henkilöstö, ammattitaidon kehittäminen sekä kunnioitettavan ja vastuullisen työnantajan rooli ovat erityisen tärkeitä. Stora Enso seuraa ja mittaa kyseisiä menestystekijöitä taatakseen, että konsernin henkilöstöstrategia säilyy yhteensopivana konsernin vision kanssa.

”Tuloksellisen yrityskulttuurin luominen ja kehittäminen osana kannattavuuden parantamisohjelmaa ovat muutoksenhallinnan näkökulmasta haastavia. Siinä onnistuminen riippuu koko organisaation tehokkuudesta ja jokaisen Stora Enson työntekijän panoksesta”, Ågren jatkaa.

## Korkean suorituskyvyn työskentelyorganisaatio

Stora Enson korkean suorituskyvyn työskentelyorganisaatio (HPWO) otettiin ensimmäisenä käyttöön Pohjois-Amerikan organisaatiossa siellä toteutetun kannattavuuden parantamisohjelman yhteydessä. HPWO painottaa tuloksellisuutta, sen mittaamista ja palkitsemista. Mallin tavoitteena on luoda organisaatio, joka on pysyvästi kilpailijoitaan suorituskykyisempi ja jonka työympäristö motivoi työntekijöitä.

HPWO perustuu viiteen tekijään: johtajuuden kehittäminen, työntekijöiden ammattitaidon kehittäminen, strateginen suunnittelu ja jatkuvan toiminnan parantamisjärjestelmät sekä toiminnan kohdennettu parantaminen lyhyellä aikavälillä ja tukijärjestelmien joustavuus. Viimeaikaiset kyselyt osoittavat työnteki-

jöiden suhtautuvan malliin myönteisesti. Henkilöstöjohdossa arvioidaan, miten HPWO voitaisiin ottaa käyttöön ja toteuttaa myös muulla Stora Ensossa.

### Osaamisen kehittäminen

Kansainvälinen työnkierto-ohjelma Go! on tarkoitettu uransa alkuvaiheessa oleville kyvyille. Ohjelma kestää kaksi vuotta, jonka aikana osallistujat työskentelevät oman yksikkönsä ulkopuolella uusissa tehtävissä tehtailla, myyntikontoreissa tai tukkuritoiminnoissa. Ohjelman tavoitteena on lisätä ja helpottaa työntekijöiden sisäistä liikkuvuutta. Ensimmäiset ohjelmaan osallistuvat työntekijät aloittivat marraskuussa 2005 useissa eri toimipaikoissa Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

### Kykyjen etsintää Kiinassa

Stora Enso tarjoaa kansainvälisiä harjoittelumahdollisuuksia kiinalaisille opiskelijoille. Tämän lisäksi konserni on panostanut hyvän työnantajakuvan luomiseen Kiinassa ja verkostoitunut paperi- ja selluteollisuuteen erikoistuneiden yliopistojen kanssa turvatakseen tulevaisuuden kykyjen rekrytoinnin. Stora Enso tukee myös paikallisia teknisen alan kouluja ja osallistuu monenlaisten tapahtumien, kuten avointen perhepäivien, järjestämiseen sekä sponsorointiin.

### Irtisanomisilta ei voida välttyä

Lokakuussa julkistetun Profit 2007 -ohjelman yhteydessä määritetyt henkilöstövähennykset koskevat noin 2 000 työntekijää, joista puolet on tehdastyöläisiä ja puolet toimihenkilöitä. Hieman yli puolet henkilöstövähennyksistä tapahtuu Pohjoismaissa ja loput muualla Euroopassa. Tämän lisäksi lokakuussa 2005 julkistetun tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimishjelman toimenpiteet koskevat noin 2 300 työntekijää.

Henkilöstövähennysten yhteydessä Stora Enso noudattaa johdonmukaista toimintatapaa, jota sovelletaan paikallisen lainsäädännön ja irtisanomiskäytäntöjen mukaan. Stora Enso on ottanut käyttöön henkilöstövähennyksiä koskevat ohjeet, joiden tavoitteena on taata mahdollisimman eettinen ja vastuullinen irtisanomiskäytäntö koko konsernissa.



Lue lisää henkilöstövähennyksiä koskevista ohjeista Yritysvastuu 2005 -raportin sivulta 27.

### Jatkuva toiminnan kehittäminen ja parantaminen on tärkeää

Henkilöstön motivoiminen ja ammattitaidon kehittäminen ovat keskeisiä tekijöitä konsernin menestyksen kannalta. Toiminnan jatkuva kehittäminen pohjautuu Stora Enson Business Excellence 2005 -oppaaseen, joka toimii myös konsernin strategisen muutoksenhallinnan välineenä. Koko henkilöstön korkea suoritusaso on keskeinen tekijä konsernin menestyksen kannalta.

### Johtajuus

Stora Enson johtamiskäytännöt korostavat taloudellisten päämäärien lisäksi myös organisaation tämänhetkisen kil-

pailukyyn kehittämistä tulevaisuuden haasteita varten. Johtajuudella ja johtamisella on olennainen rooli yhtiön vision ja strategisten päämäärien saavuttamisessa. Keskeistä on myös konsernin arvojen mukaisten johtajaominaisuuksien vaaliminen sekä ammattitaidon ylläpitäminen. Esimerkillinen johtajuus on tärkeää ammattimaisen ja henkilöstön kehittämistä edistävän työympäristön luomiseksi. Stora Enson johtajuusmalli toimii yhtenäisenä osana konsernin rekrytointi-, koulutus- ja palkitsemiskäytännöissä.

### Henkilöstörakenteen uudistaminen jatkuu

Stora Enso on uudistanut organisaatorakennettaan useiden ylimmässä johdossa toimivien henkilöiden jäädessä eläkkeelle tulevien vuosien aikana. Stora Enson organisaatorakenne painottaa avainjohtajien kokemuksen lisäämistä sekä konsernin sisäisten johtajatasojen vähentämistä. Kansallinen ikärakenne vaihtelee huomattavasti maissa, joissa konsernilla on toimipaikkoja. Tällä hetkellä henkilöstörakenteen uudistaminen koskee lähinnä Stora Enson Suomen organisaatiota. ●

Lue lisää yhteiskuntavastuusta sekä työterveyshuollosta ja työsuojelusta Yritysvastuu 2005 -raportin sivuilta 24–29.

Avainluvut	2003	2004	2005
Henkilöstö keskimäärin	44 264	43 779	46 166
Liikevaihto/työntekijä, EUR	274 993	283 145	285 654
Henkilöstön vaihtuvuus, %*	2,2	5,2	4,0
Koulutuspäiviä/työntekijä	3,8	3,4	2,8
Sairaudesta ja tapaturmista johtuneet poissaolot, % (teoreettisesta työajasta)	4,8	4,6	4,5

\*Perustuu vakituisiin työntekijöihin, jotka ovat jättäneet yhtiön vapaaehtoisesti.

### Henkilöstön koulutus rakenne

Peruskoulu	21,0 %
Lukio/ammattikoulu	44,5 %
Opistoaste	13,3 %
Alempi korkeakoulututkinto	7,3 %
Ylempi korkeakoulututkinto	6,0 %
Lisensiaatti- ja tohtoritutkinto	0,5 %

# Konsernihallinto-ohje

Stora Enson perusarvoista vastuu toteutuu johtamisessa ja hallinnoinnissa sitoutumisena hyvän hallintotavan ja vastuullisen toiminnan periaatteisiin. Stora Enso pyrkii noudattamaan yleisiä ja ajankohtaisia konsernihallinnon sääntöjä ja määräyksiä sekä soveltaa parhaita käytäntöjä.

## Yleistä

Stora Enso Oyj:n (Stora Enso tai yhtiö) eri johtaelinten tehtävät ja velvollisuudet määräytyvät Suomen lakien ja yhtiön hallituksen määrittelemän konsernihallinto-ohjeen periaatteiden mukaisesti. Stora Enson konsernihallinto-ohje perustuu Suomen osakeyhtiölakiin ja arvopaperimarkkinalakiin ja siinä on otettu mahdollisuuksien mukaan huomioon Helsingin, Tukholman ja New Yorkin arvopaperipörssien säännöt ja suositukset. Hallitus on hyväksynyt tämän konsernihallinto-ohjeen.

Yhtiötä johtavat hallitus ja toimitusjohtaja. Muiden toimielinten tehtävänä on avustaa ja tukea johtaelinten päätöksentekoa.

Stora Enso laatii tilinpäätöksensä ja osavuositarkastuksensa kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti ja julkaisee ne suomen, ruotsin, englannin ja saksan kielellä. Lisäksi Stora Enso laatii US GAAP:n mukaisen vuositilinpäätöksen (Form 20-F).

Yhtiön pääkonttori on Helsingissä. Yhtiöllä on myös kansainvälinen toimisto Lontoossa, Isossa-Britanniassa sekä pääkonttoritoimintoja Tukholmassa, Ruotsissa.

Stora Ensolla on yhtiökokouksen päätöksestä riippuen yksi tai kaksi varsinaista tilintarkastajaa.

Yhtiön liiketoimintaa koskevat päätökset ja toimenpiteet kirjataan englannin kielellä niin laajasti kuin mahdollista.

## Hallintoelinten tehtävät ja kokoonpano

Yhtiön johtamisesta vastaavat päätöksentekuelimet ovat hallitus ja toimitusjohtaja. Lisäksi yhtiön toimintoja koordinoivat johtoryhmä (EMG) ja johtajisto (MG) sekä eri komiteat.

Vastuu päivittäisistä toiminnoista on tulosryhmien johtajilla sekä niiden johtoryhmillä, joiden toimintaa tukevat konsernin esikunta- ja palvelutoiminnot.

## Hallitus

Stora Ensoa johtaa yhtiön hallitus kansainvälisten hyvää hallintotapaa koskevien periaatteiden mukaisesti.

Yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu 6–11 varsinaista jäsentä, jotka varsinainen yhtiökokous valitsee vuodeksi kerrallaan. Periaatteena on, että enemmistö hallituksen jäsenistä on riippumattomia yhtiöstä. Riippumattomuuden edellytyksenä on, että jäsenellä ei ole muuta merkittävää sidosta yhtiöön kuin hallituksen jäsenyys. Hallitus määrittelee jäsenensä riippumattomuuden. Tällä hetkellä hallituksessa on kymmenen jäsentä, joista yhdeksän on riippumattomia ja yksi kuuluu yhtiön johtoon (toimitusjohtaja).

Hallituksen jäsenten tulee toimia tavanomaisin kaupallisin ehdoin yhtiön ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa ja hallituksen jäsenet ovat velvollisia ilmoittamaan tilanteista, joissa voi olla intressiristiriita.





Varsinainen yhtiökokous päättää vuosittain hallituksen palkkioista (mukaan lukien hallituksen komiteoiden jäsenten palkkiot). Periaatteena on, ettei palkkioita makseta yhtiön tai sen konserniyhtiöiden vakituisessa palveluksessa oleville hallituksen jäsenille.

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

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

Hallitus hyväksyy itselleen työjärjestyksen, jonka periaatteet julkistetaan vuosikertomuksessa sekä yhtiön kotisivuilla.

Hallitus valitsee riippumattomien hallituksen jäsenten keskuudesta puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Lisäksi se nimittää toimitusjohtajan sekä tulosryhmien ja esikuntatoimintojen johtajat. Hallitus hyväksyy yhtiön perusorganisaatorakenteen.

Hallitus määrittelee toimitusjohtajan palkan, palkkiot ja muut edut.

Hallitus arvioi toimintaansa ja työskentelyään vuosittain. Lisäksi hallitus tarkastaa konsernihallinto-ohjeen vuosittain ja tekee siihen muutoksia tarvittaessa.

Hallituksen toimintaa tukevat sen talous- ja tarkastuskomitea sekä palkkiokomitea. Hallitus valitsee komiteoiden pu-

heenjohtajat sekä jäsenet keskuudestaan vuosittain.

Hallitus kokoontuu vähintään viisi kertaa vuodessa. Lisäksi hallituksen kokousten yhteydessä hallituksen riippumattomat jäsenet kokoontuvat ilman toimivaan johtoon kuuluvia hallituksen jäseniä.

#### Vuonna 2005

Yhtiökokoukseen saakka 22.3.2005 hallituksen kuului 11 jäsentä, sen jälkeen 10 jäsentä. Hallitus kokoontui seitsemän kertaa. Hallituksen jäsenet osallistuivat keskimäärin 90 %:iin kokouksista.

#### Hallituksen palkkiot

EUR	Puheenjohtaja	Varapuheenjohtaja	Hallituksen jäsen
2005	135 000	85 000	60 000
2004	135 000	85 000	60 000
2003	135 000	85 000	60 000

#### Hallituksen omistukset 31.12.2005

	A-osakkeet	R-osakkeet
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	2 541	19 529
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja	-	-
Gunnar Brock	-	4 000
Lee A. Chaden	-	*3 500
Harald Einsmann	-	*4 800
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	8 932
Birgitta Kantola	-	1 500
Jan Sjöqvist	508	1 943
Matti Vuoria	-	9 000
Marcus Wallenberg	2 541	4 715

\* ADR-todistus vastaa yhtä R-osaketta

#### Hallituksen työjärjestys

Työjärjestys kuvaa hallituksen työskentelytapoja. Työjärjestyksen pääkohdat esitellään alla:

##### Hallituksen kokoukset

- Kokoukset järjestetään säännöllisesti vähintään viisi kertaa vuodessa ennalta päätetyn aikataulun mukaisesti
- Ylimääräinen hallituksen kokous pidetään hallituksen jäsenen taikka toimitusjohtajan pyynnöstä 14 päivän kuluessa pyynnön esittämisestä
- Kokouksen esityslista ja kokousmateriaali toimitetaan hallituksen jäsenille viikkoa ennen kokousta

##### Hallitukselle toimitettava informaatio

- Hallitus saa kuukausiraportin, joka käsittää yhtiön tuloksen, markkina-katsauksen sekä katsauksen merkittävistä yhtiötä tai konsernia koskevista tapahtumista
- Hallituksen jäseniä informoidaan merkittävistä tapahtumista välittömästi

##### Hallituksen kokouksessa

###### käsittävät asiat

- Suomen osakeyhtiölain mukaan hallitukselle kuuluvat asiat
- Liiketoimintastrategian hyväksyminen
- Organisaatio- ja henkilöstöasiat
  - Päätökset, jotka koskevat ylimmän johdon organisaatiota
  - Johtoryhmän kokoonpanosta päättäminen
  - Toimitusjohtajan palkkio ja muut etuudet
  - Toimitusjohtajan ja tulosryhmien johtajien sekä muiden johtoryhmän jäsenten nimitykset
  - Hallituksen komiteoiden puheenjohtajien ja jäsenten nimittäminen
- Talous- ja rahoitusasiat
  - Vuosibudjetin läpikäyminen
  - Lainojen ja takausten hyväksyminen
- Investoinnit

- Konsernin investointipolitiikan hyväksyminen
- Merkittävien investointien hyväksyminen
- Muut asiat
  - Toimitusjohtajan katsaus
  - Hallituksen komiteoiden (talous- ja tarkastuskomitea ja palkkiokomitea) puheenjohtajien raportit. Hallituksen puheenjohtaja esittää nimityskomitean suositukset ja ehdotukset hallitukselle.
  - Konsernihallinto-ohjeen hyväksyminen ja sen vuotuinen tarkastaminen sekä hallituksen komiteoiden säännöistä päättäminen
  - Vuotuinen hallituksen toiminnan ja työskentelyn arviointi
- Muut hallituksen jäsenen tai toimitusjohtajan esittämät asiat

### Toimitusjohtaja

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

Toimitusjohtaja on suoraan vastuussa seuraavista toiminnoista: painopaperi-, hienopaperi-, pakkauskartonki- ja puutuotteet ja kuituhuoltotulosryhmien ohjaus ja seuranta, liiketoimintastrategia (strategia ja kasvavat markkina-alueet), taloushallinto (rahoitus, talous, lakiasiat, ja sijoittajasuhteet), markkinapalvelut, konserniviestintä, konsernin tukitoiminnot (ympäristö, energia, hankinta ja tutkimus- ja kehitystoiminta) ja henkilöstö (informaatioteknologia, henkilöstö ja laatujohtaminen) sekä hallituksen kokousten valmistelu. Lisäksi hän valvoo päätöksiä, jotka koskevat avainhenkilöstöä sekä muita tärkeitä operatiivisia asioita.

Rahoituksesta, taloudesta, lakiasioista ja sijoittajasuhteista vastaava johtaja (CFO) toimii toimitusjohtajan sijaisena.

### Johtoryhmä (EMG)

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii yhtiön toimitusjohtaja. Hallitus nimittää johtoryhmän jäsenet. Vuoden lopussa johtoryhmään kuuluivat toimitusjohtajan lisäksi talousjohtaja (CFO), neljä tulosryhmäjohtajaa (painopaperit, hienopaperit, pakkauskartonkit ja puutuotteet ja kuituhuolto) ja markkinapalveluista, konsernin tukitoiminnoista, strategiasta ja kasvavista markkina-alueista sekä informaatioteknologiasta ja henkilöstöstä vastaavat johtajat.

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

Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti vähintään kerran kuukaudessa sekä aina tarvittaessa.

### Vuonna 2005

Johtoryhmässä oli 12 jäsentä ja se kokoontui 20 kertaa. Tärkeitä vuoden 2005 aikana käsiteltyjä asioita olivat tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelman ja Profit 2007 -ohjelman suunnittelu ja niistä päättäminen sekä Schneidersöhne Groupin yrityskauppa.

### Johtajisto (MG)

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

Johtajiston puheenjohtajana toimii toimitusjohtaja. Johtajiston muodostavat johtoryhmän (EMG) jäsenet sekä muut toimitusjohtajan nimeämät lisäjäsenet.

Johtajisto kokoontuu keskimäärin neljä kertaa vuodessa.

### Vuonna 2005

Johtajistoon kuului 25 jäsentä ja se kokoontui neljä kertaa.

### Hallituksen komiteat

Komiteoiden toimivalta määräytyy hallituksen hyväksymän ko. komitean säännön perusteella. Komitea arvioi toimintaansa ja työskentelyään vuosittain. Komitealla on oikeus käyttää ulkopuolisia konsultteja ja asiantuntijoita tarvittaessa. Lisäksi komitean jäsenillä on oikeus saada tieto kaikesta komitean toiminnan kannalta tarvittavasta informaatiosta. Hallitus valitsee komiteoiden puheenjohtajat sekä jäsenet keskuudestaan vuosittain.

### Talous- ja tarkastuskomitea

Talous- ja tarkastuskomitean tehtävänä on avustaa hallitusta sen valvontatehtävien suorittamisessa (taloudellisen raportoinnin oikeellisuus sekä sisäinen valvonta). Komitea tarkastaa säännöllisesti yhtiön sisäistä valvontaa, taloudellisten riskien hallintaa ja raportointia sekä tilintarkastusprosessia. Lisäksi komitea valmistelelee suosituksen emoyhtiön ja tärkeimpien konserniyhtiöiden tilintarkastajien valintaa varten.

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuuluu 3–5 riippumatonta hallituksen jäsentä. Vähintään yhdellä komitean jäsenistä tulee olla taloushallinnon erityistuntemusta sekä kokemusta erityisesti yhtiöön sovellettavien kirjanpitosääntöjen ja periaatteiden osalta. Talous- ja tarkastuskomitea kokoontuu säännönmukaisesti vähintään kaksi kertaa vuodessa. Komitean kokousten yhteydessä komitean jäsenet tapaavat tilintarkastajat ilman yhtiön johdon läsnäoloa. Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksissa esillä olleista asioista. Komitean tehtävät on määritelty yksityiskohtaisesti hallituksen hyväksymässä talous- ja tarkastuskomitean säännössä. Komitean jäsenet voivat saada palkkioita yhtiöltä vain yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti ja perustuen yksinomaan hallituksen tai sen komitean jäsenyyteen.



Talous- ja tarkastuskomitean jäsenet vasemmalta Lee A. Chaden, Jan Sjöqvist, Birgitta Kantola, Claes Dahlbäck ja Ilkka Niemi.

## Sääntöjen keskeinen sisältö

### Päätehtävät

- Avustaa hallitusta sen valvontatehtävien suorittamisessa (taloudellisen raportoinnin oikeellisuus sekä sisäinen valvonta)
- Käydä säännöllisesti läpi yhtiön sisäinen valvontajärjestely, taloudellisten riskien hallinta ja raportointi sekä tilintarkastusprosessi
- Valmistella suositus emoyhtiön ja merkittävien konserniyhtiöiden tilintarkastajiksi

### Kokoonpano

- 3–5 yhtiöstä riippumatonta hallituksen jäsentä
- Vähintään yhdellä komitean jäsenillä tulee olla taloushallinnon erityis-tuntemusta sekä kokemusta erityisesti yhtiön sovellettavien kirjanpito-sääntöjen ja periaatteiden osalta
- Komitean jäsenet voivat saada palkkioita yhtiöltä vain yhtiökokouksen päätöksellä ja perustuen yksinomaan hallituksen tai komitean jäsenyyteen

### Kokoukset ja raportointi hallitukselle

- Kokoontuu säännönmukaisesti vähintään kaksi kertaa vuodessa
- Komitean jäsenten lisäksi kokouksiin osallistuvat säännöllisesti:
  - yhtiön tilintarkastajat
  - sisäisen tarkastuksen päällikkö, konsernin taloushallinnosta ja rahoituksesta vastaava johtaja (CFO) sekä yhtiön lakimies, joka toimii komitean sihteerinä
  - muut komitean puheenjohtajan kutsumat henkilöt, kuten rahoitusjohtaja, lakiasiaintohtaja ja talousjohtaja
- Komitean kokousten yhteydessä komitean jäsenet tapaavat tilintarkastajat ilman yhtiön johdon läsnäoloa
- Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksessa käsitellyistä asioista

### Vuonna 2005

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuului viisi jäsentä. 22.3.2005 alkaen jäsenet olivat Jan Sjöqvist (puheenjohtaja ja taloudellinen asiantuntija), Lee A. Chaden, Claes Dahlbäck, Birgitta Kantola ja Ilkka Niemi. Komitea kokoontui neljä kertaa. Säännönmukaisen tehtäviensä lisäksi komitea valvoi sisäisen tarkastuksen arvioinnin valmistelua

Sarbanes-Oxley -lain kohdan 404 mukaisesti.

### Palkkiot

Puheenjohtaja 10 000 euroa/vuosi ja jäsen 7 000 euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaan.

### Palkkiokomitea

Palkkiokomitean tehtävänä on valmistella ja hyväksyä yhtiön ylimmän johdon nimityksiä ja palkkioasioita (mukaan lukien toimitusjohtajan), arvioida toimitusjohtajan toimintaa sekä antaa suosituksia johdon palkitsemisjärjestelmistä mukaan lukien osakesidonnaiset palkitsemisjärjestelmät. Hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää hänen palkka- ja palkkioasioista.

Palkkiokomiteassa on 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä. Komitea kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksissa käsitellyistä asioista. Komitean tehtävät on määritelty yksityiskohtaisesti hallituksen hyväksymässä palkkiokomitean säännössä.

## Sääntöjen keskeinen sisältö

### Päätehtävät

- Valmistella ja hyväksyä yhtiön ylimmän johdon nimitykset ja palkkioasiat (mukaan lukien toimitusjohtajan)
- Arvioida toimitusjohtajan toimintaa
- Antaa suosituksia hallitukselle johdon palkitsemisjärjestelmistä

- Hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää hänen palkka- ja palkkioasioista.

### Kokoonpano

- Palkkiokomiteassa on 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä

### Kokoukset ja raportointi hallitukselle

- Komitea kokoontuu säännönmukaisesti vähintään kerran vuodessa
- Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksessa käsitellyistä asioista

### Vuonna 2005

Palkkiokomiteaan kuului neljä jäsentä. 22.3.2005 alkaen jäsenet olivat Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Harald Einsmann, Ilkka Niemi ja Matti Vuoria. Komitea kokoontui viisi kertaa. Päätehtäviä vuoden aikana olivat Stora Enson ylimmän johdon palkka-asioiden sekä muiden etuihin liittyvien seikkojen valmistelu, toimitusjohtajan bonussuunnitelma sekä vuoden 2005 optio-ohjelman pääkohdat.



Palkkiokomitean jäsenet vasemmalta Matti Vuoria, Harald Einsmann, Claes Dahlbäck ja Ilkka Niemi.



**Palkkiot**

Puheenjohtaja 5 000 euroa/vuosi ja jäsen 3 000 euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaan.

**Osakkeenomistajien nimittämä nimityskomitea**

Osakkeenomistajat ovat nimittäneet nimityskomitean, jonka tehtävinä on valmista päätösesitykset, jotka koskevat: (a) hallituksen jäsenten lukumäärää, (b) hallituksen jäseniä, (c) hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenen palkkioita sekä (d) hallituksen komiteoiden puheenjohtajien ja jäsenten palkkioita.

Nimityskomiteassa on neljä jäsentä:

- hallituksen puheenjohtaja
- hallituksen varapuheenjohtaja
- kaksi muuta jäsentä, jotka osakseluettelon 1.10. mukaisesti kaksi suurinta osakkeenomistajaa nimittää (kumpikin yhden)

Hallituksen puheenjohtaja kutsuu koolle nimityskomitean. Nimityskomitean jäsen, joka on myös hallituksen jäsen, ei saa toimia nimityskomitean puheenjohtajana. Nimityskomitea esittelee hallitukselle esityksensä yhtiökokousta varten vuosittain viimeistään 31.1.

**Vuonna 2005**

Yhtiökokoukseen asti 22.3.2005 nimityskomitea oli hallituksen komitea ja siihen kuului neljä jäsentä, jotka olivat Krister Ahlström (puheenjohtaja), Claes Dahlbäck, Harald Einsmann ja Ilkka Niemi. Yhtiökokouksessa osakkeenomistajat nimittivät nimityskomitean yllä olevan selostuksen mukaan. Sen jäseniä ovat hallituksen puheenjohtaja (Claes Dahlbäck), hallituksen varapuheenjohtaja (Ilkka Niemi) ja kaksi muuta kahden suurimman osakkeenomistajan nimittämää jäsentä, Markku Tapio (Suomen valtio) ja Marcus Wallenberg (Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse). Menettely poikkeaa Helsingin pörssin suosituksista, jonka mukaan nimityskomitea on hallituksen alainen komitea. Markku Tapio valittiin komitean puheenjohtajaksi sen ensimmäisessä kokouksessa. Päätehtävä vuoden aikana oli valmistella esitys yhtiökokoukselle hallituksen jäsenistä ja heidän palkkioistaan. Nimityskomitea kokoontui kaksi kertaa.

**Palkkiot**

Nimityskomitean jäsenille jotka eivät ole hallituksen jäseniä maksetaan 3 000

euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaan.

**Operatiiviset komiteat Investointikomitea**

Investointikomitean puheenjohtajana toimii strategiasta vastaava johtaja (Executive Vice President, Corporate Strategy). Komitean jäsenet nimittää toimitusjohtaja.

Investointikomitean tehtävät ja velvollisuudet ovat investointien suunnitteluun ja hyväksymisprosessin koordinointi, investointien toteutumisen tarkastelu- ja seurantaprosessin koordinointi, laajojen investointien suunnitteluun ja toteuttamiseen osallistuminen yhtiön eri maissa sijaitsevilla toiminta-alueilla sekä suositusten tekeminen investointeihin käytävissä olevien varojen jakamisesta.

Investointikomitea kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa ja aina tarvittaessa.

**Vuonna 2005**

Investointikomitea käsittelee useita merkittäviä investointiehdotuksia ja antoi johtoryhmälle suosituksensa varojen kohdentamisesta tulosryhmille. Muita tärkeitä vuoden aikana käsiteltyjä asioita olivat soodakattila numero 2:n uudistus Hylten tehtaalla, kartonkikone 2:n ja kattila numero 3:n uudistukset Forsin tehtaalla, Suomen aaltopahvituotannon uudelleenjärjestely ja Schneider-söhne-yrityskauppa. Komitea myös valmisteli ja otti käyttöön yrityskauppaohjeistuksen sekä päivitetty investointi- ja investoinnin toteuttamisohjeet. Lisäksi komitea arvioi 20 suurta, vuosina 2003 ja 2004 aloitettua investointiprojektia saadakseen tietoja ja kokemusta tulevaisuutta varten sekä varmistaakseen teknologiatiedon välittymisen konsernin sisällä. Investointikomiteaan kuului seitsemän jäsentä ja se kokoontui 14 kertaa vuoden 2005 aikana.

**Yritysvastuukomitea**

Yritysvastuukomitean puheenjohtajana toimii konsernin tukitoiminnoista vastaava johtaja. Komiteaan kuuluu tulosryhmien ja konsernin esikuntatoimintojen edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

Yritysvastuukomitean tarkoituksena ja tehtävänä on laatia konsernin ympäristöstrategia ja ympäristöperiaatteet sekä yhteiskuntavastuuta koskevat periaatteet. Komitea lisäksi tiedottaa ja valvoo periaatteiden noudattamista koko organisaatiossa, koordinoi yhteyksiä ja viestintää viranomaisiin, kansalaisjärjestöihin ja muihin sidosryhmiin, tekee aloitteita noudatettavien menettelytapojen kehittämiseksi sekä vastaa vuosittaisen yritys-

vastuuraportin laatimisesta.

Yritysvastuukomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

**Vuonna 2005**

Tärkeitä vuoden aikana käsiteltyjä asioita olivat kestävän puun- ja kuidunhankinnan sekä maankäytön periaatteet, edistyminen kohti yritys vastuutavoitteita, sidosryhmävuorokäytön johtaminen ja Eettisten periaatteiden (Code of Ethics) toimeenpano sekä riippumattoman varmentajan antama palaute Yritysvastuu 2004 -raportista ja Yritysvastuu 2005 -raportin rakenne ja sisältö. Yritysvastuukomiteaan kuului 13 jäsentä ja se kokoontui kaksi kertaa vuoden 2005 aikana.

Lisätietoja yritysvastuun hallintomallista Yritysvastuu 2005 -raportin sivuilla 6–7.

**Tutkimus- ja kehityskomitea**

Tutkimus- ja kehityskomitean puheenjohtajana toimii konsernin tukitoiminnoista vastaava johtaja. Komiteaan kuuluu tulosryhmien ja tutkimus- ja kehitysorganisaation edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

Tutkimus- ja kehityskomitean tarkoituksena ja tehtävänä on huolehtia konsernitasolla siitä, että tutkimus- ja kehitystoiminta on tehokkaasti järjestetty, määritellä konsernille tutkimus- ja kehitysstrategia ja -periaatteet, valvoa konsernin tutkimus- ja kehitystoimintaa ja yhtiön rahoittamia ulkopuolisia tutkimus- ja kehityshankkeita. Lisäksi komiteaan tulee seurata alan teknistä kehitystä ja tulevaisuuteen suuntautuvaa tuotekehitystä.

Tutkimus- ja kehityskomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

**Vuonna 2005**

Vuoden aikana komitea kehitti ja laajensi konsernin pääomasijoituksiin keskittyvän tytäryhtiön toimintaa (Stora Enso Ventures). Lisäksi tärkeitä asioita olivat teknologiakehityksen hallintomalli ja rahoitus sekä Stora Enson osallistuminen metsäsektorin teknologiaohjelmaan ja sen strategisen tutkimussuunnitelman laatimiseen. Tutkimus- ja kehityskomiteaan kuului yhdeksän jäsentä ja se kokoontui kaksi kertaa vuoden aikana.



## Tiedonantokomitea

Tiedonantokomitean tehtävä on valvoa yhtiön taloudellista raportointia ja yhtiön taloudellista tiedonantoa koskevien sääntöjen noudattamista ja oikeellisuutta. Komitean puheenjohtajana toimii konsernin talousjohtaja ja sen jäseninä ovat sisäisen tarkastuksen ja lakiasiaintojohtajat. Lisäksi toimitusjohtaja nimittää muut jäsenet tarpeen mukaan. Tiedonantokomitea raportoi toimitusjohtajalle sekä taloushallinnosta ja rahoituksesta vastaavalle johtajalle (CFO).

Tiedonantokomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

## Vuonna 2005

Vuoden aikana komitea tarkasti konsernin pörssitiedotteet, osavuosikatsaukset ja vuosikertomuksen. Lisäksi komitea tarkasti kuinka SOX 404 -ohjelma edistyy. Ohjelmalla varmistetaan, että konsernissa noudatetaan Sarbanes-Oxley -lain osiota 404, johdon sisäisen tarkastuksen arviointi. Tiedonantokomiteaan kuului kolme jäsentä ja se kokoontui kymmenen kertaa.

## Muut yhtiötä valvovat toimielimet

### Tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsee yhtiölle vuosittain yhden tai kaksi tilintarkastajaa. Talous- ja tarkastuskomitea valmistelee tilintarkastajien valintaprosessia ja antaa suosituksensa hallitukselle ja osakkeenomistajille tilintarkastajan tai tilintarkastajien valinnasta. Tilintarkastajan tulee olla KHT-yhteisö, joka nimittää päävastuullisen tilintarkastajan.

### Sisäinen tarkastus

Stora Ensolla on erillinen sisäisen tarkastuksen yksikkö. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on tarjota riippumattomia, puolueettomia tarkastus- ja konsultointipalveluita, joilla tuotetaan lisäarvoa organisaatiolle ja parannetaan sen toimintaa. Sisäinen tarkastus tukee organisaation tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Taatakseen riippumattoman sisäisen tarkastuksen toiminnan, sen tarkastushenkilöstö raportoi sisäisestä tarkastuksesta vastaavalle johtajalle joka toiminnallisesti raportoi talous- ja tarkastuskomitealle sekä toimitusjohtajalle ja hallinnollisesti talousjohtajalle.

Sisäinen tarkastus tarkastaa säännöllisesti tehtaiden, tytäryhtiöiden ja muiden yksiköiden toimintaa talous- ja tarkastuskomitean hyväksymän vuosittaisen tarkastussuunnitelman mukaan. Suunnitelmaan sisältyy mahdolliset erityistehtävät tai -projektit johdon tai talous- ja tarkastuskomitean pyynnöstä.

### Sisäpiiriohjeet

Yhtiö noudattaa voimassaolevia Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita. EU:n markkinoiden väärinkäyttödirektiivin (Market Abuse Directive) myötä Stora Enson sisäpiiriohjeet päivitettiin vuoden aikana. Ohjeet on julkistettu ja niistä tiedotetaan yhtiön henkilökunnalle.

Yhtiö edellyttää, että sen kaikki työntekijät toimivat sisäpiirisäännösten edellyttämällä tavalla. Kaikkea yhtiön liiketoimintaan liittyvää ei-julkista tietoa oletetaan käsiteltävän erityisen luottamuksellisenä.

Yhtiön sisäpiirirekisteri on julkinen ja sitä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus.

Julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja hänen sijainen sekä tilintarkastaja. Lisäksi toimitusjohtaja on nimennyt julkiseen sisäpiiriin kuuluviksi johtoryhmän (EMG) jäsenet sekä yhtiön lakiasioita, rahoitusta, kirjanpitoa, strategiaa, viestintää ja sijoittajasuhteita hoitavia erikseen määriteltäviä henkilöitä.

Yhtiön lakiasiaintojohtajan hyväksymä yrityskohtainen sisäpiirirekisteri ei ole julkinen. Yrityskohtaiseen sisäpiiriin on nimitetty mm. johtajiston (MG) jäsenet ja konsernilaskennassa ja strategiaosastolla toimivia henkilöitä.

Lisäksi merkittävien hankkeiden (esimerkiksi yrityskaupat) osalta laaditaan hankekohtaiset sisäpiirirekisterit, joissa hankkeen suunnitteluun ja valmisteluun

osallistuvat henkilöt määritellään hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Yhtiön lakiasiaintojohtaja tai hänen sijaisensa päättää hankekohtaisen sisäpiiriluettelon perustamisesta.

Suljetun ikkunan aikana sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla. Ajanjakso alkaa kaksi viikkoa ennen raportointikauden tuloksen julkistamista. Tarkat päivämäärät julkaistaan yhtiön kalenterissa osoitteessa [www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors).

## Yhdysvaltain pääomamarkkinoiden säännöt ja vaatimukset

Sarbanes-Oxley -lain kohtaan 302 liittyen Stora Enso on ottanut käyttöön mallin, joka edellyttää tulosryhmien ja tytäryhtiöiden johdon antavan vakuutuksen taloudellisen raportoinnin sisäisestä seurannasta. Nämä säännökset ja vakuutukset muodostavat perustan, jonka pohjalta Stora Enson toimitusjohtaja ja talousjohtaja antavat oman vakuutuksensa tilinpäätöstietojen oikeellisuudesta SEC:lle (Securities and Exchange Commission).

Lain kohdan 404 säännökset edellyttävät, että Stora Enson johto raportoi taloudelliseen raportointiin liittyvien sisäisten kontrollien tehokkuudesta osana 20-F vuosikertomusta. Ensimmäinen raportti tulee antaa tilikaudelta joka päättyy 31.12.2006. Stora Ensossa on käynnissä projekti, jonka tarkoituksena on dokumentoida ja testata taloudellisen raportoinnin sisäiset kontrollit, kuten laki edellyttää. Projekti on edennyt laaditun aikataulun mukaisesti. ●



Stora Enson konsernihallinto-ohjeeseen liittyvää päivitettyä tietoa osoitteessa [www.storaenso.com/governance](http://www.storaenso.com/governance)

# Hallitus

## Claes Dahlbäck

*Stora Enson hallituksen puheenjohtaja joulukuusta 1998 lähtien*

*Riippumaton hallituksen jäsen*

- S. 1947. Kauppat. maist., kunniatri. Ruotsin kansalainen.
- STORA:n hallituksen jäsen toukuusta 1990 ja puheenjohtaja toukuusta 1997 vuoteen 1998 STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti. Stora Enson palkkiokomitean puheenjohtaja 23.12.1998 sekä talous- ja tarkastuskomitean jäsen 22.3.2005 lähtien. Nimityskomitean jäsen.
- W Capital Management AB:n hallituksen varapuheenjohtaja. Vin & Sprit AB:n, Gambro AB:n ja EQT-rahojien hallituksen puheenjohtaja sekä Goldman & Sachs CO:n hallituksen jäsen.
- Investor AB:n toimitusjohtaja 1978–1999. Investor AB:n hallituksen varapuheenjohtaja 1999–2001 ja puheenjohtaja 2002–2005. Skandinaviska Enskilda Bankenin hallituksen varapuheenjohtaja 1997–2002. Ericssonin hallituksen jäsen 1993–1996 ja ABB:n hallituksen jäsen 1991–1996.
- Omistaa 2 541 Stora Enson A-osaketta ja 19 529 R-osaketta.

## Ilkka Niemi

*Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja maaliskuusta 2005 lähtien*

*Riippumaton hallituksen jäsen*

*maaliskuusta 2001 lähtien*

- S. 1946. Kauppat. maist. Suomen kansalainen.
- Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 19.3.2002 ja palkkiokomitean jäsen 18.3.2004 lähtien. Nimityskomitean jäsen.
- Kansainvälisen rahoituksen neuvonantaja ja itsenäinen konsultti. Motiva Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2001 sekä Aker Finnyards Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2003.
- Valtiontakuulaitoksen hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja 1989–1997. Maailmanpankin hallituksen jäsen sekä Pohjoismaiden ja Baltian edus-



*Eturivissä vasemmalta oikealle: Matti Vuoria, Harald Einsmann, Claes Dahlbäck, Jukka Härmälä, Gunnar Brock, Jan Sjöqvist. Takarivissä vasemmalta oikealle: Ilkka Niemi, Lee A. Chaden, Birgitta Kantola, Marcus Wallenberg.*

taja 1997–2000. Kirjanpitolautakunnan puheenjohtaja 1993–1996.

- Ei omista Stora Enson osakkeita.

## Gunnar Brock

*Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2005 lähtien*

- S. 1950. Kauppat. maist. Ruotsin kansalainen.
- Atlas Copco -konsernin toimitusjohtaja. Lego AS:n ja Teknikföretagenin hallituksen jäsen sekä Royal Swedish Academy of Engineering Sciencesin (IVA) jäsen.
- Thule Internationalin toimitusjohtaja 2001–2002 ja Tetra Pak -konsernin toimitusjohtaja 1994–2000.
- Omistaa 4 000 Stora Enson R-osaketta.

## Lee A. Chaden

*Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2004 lähtien*

- S. 1942. MBA, tuotantotek. ins. Yhdysvaltain kansalainen.
- Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 22.3.2005 lähtien.
- Sara Lee Corporationin johtaja ja Sara Lee Branded Apparelin toimitusjohtaja. Useiden kansalaisjärjestöjen hallituksen jäsen.

- Sara Lee Corporationin Global Marketing and Sales -toimintojen johtaja 2003–2004 ja konsernin henkilöstöjohtaja 2001–2003. Sara Lee Branded Apparel-Europen toimitusjohtaja 1999–2001.
- Omistaa 3 500 Stora Enson R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

## Harald Einsmann

*Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien*

- S. 1934. Kauppat. tri. Saksan kansalainen.
- STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1998 STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti 1998. Stora Enson palkkiokomitean jäsen 23.12.1998 lähtien.
- Tesco Ltd:n, Checkpoint Systems USA:n, Carlson Companies USA:n ja useiden muiden kansainvälisten yritysten hallituksen jäsen.
- Procter & Gamble European toimitusjohtaja 1984–1999.
- Omistaa 4 800 Stora Enson R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

## Jukka Härmälä

*Stora Enson toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen joulukuusta 1998 lähtien*

- S. 1946. B.Sc. Ekonomi, vuorineuvos, tekn. ja kauppat. kunniatri. Suomen kansalainen.
- Enso-Gutzeitin palveluksessa huhtikuusta 1970. Johtajana Kansallis-Osake-Pankissa (nykyinen Nordea) ja sen johtokunnan jäsen helmikuusta 1984 syyskuuhun 1988, jolloin siirtyi Enso-Gutzeitin toimitusjohtajaksi. Tammikuusta 1992 Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti 1998.
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston varapuheenjohtaja, Finnlinesin hallituksen varapuheenjohtaja, Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton (TT) -säätiön hallituksen puheenjohtaja, Outokumpu Oyj:n, Metsäteollisuus ry:n, Elinkeinoelämän Tutkimuslaitoksen (ETLA) ja Elinkeinoelämän Valtuuskunnan (EVA) hallituksen jäsen, European Round Table of Industrialistsin (ERT) jäsen sekä EU-Russia Industrialists' Round Tablen (IRT) EU-osapuolen puheenjohtaja.
- Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja 1997–1998 ja puheenjohtaja 1993–1996. Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n hallituksen jäsen vuonna 2001, hallituksen varapuheenjohtaja vuonna 2000, puheenjohtaja 1997–1999 ja varapuheenjohtaja 1993–1996. Sampo Oyj:n hallituksen puheenjohtaja 1993–2001.
- Omistaa 8 932 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 612 500 (1999–2004) ja 60 000 (2005).

## Birgitta Kantola

*Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2005 lähtien*

- S. 1948. Oik. kand. Suomen kansalainen.
- Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 22.3.2005 lähtien.
- Fortum Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman, Nordea Pankin, Vasakronan AB:n, Civitas Holding AB:n, Akademiska Hus AB:n ja Åbo Akademin hallituksen jäsen.

- Johtaja sekä talousjohtaja International Finance Corporationissa Washington D.C:ssä (World Bank Group) 1995–2000. Johtaja Pohjoismaiden Investointipankissa 1991–1995.
- Omistaa 1 500 Stora Enson R-osaketta.

## Jan Sjöqvist

*Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien*

- S. 1948. Kauppat. maist. Ruotsin kansalainen.
- STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1997 STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtaja 20.3.2003 ja talousasiantuntija 21.4.2004 lähtien.
- Concordia Bus AB:n ja ODEN Anläggningstreprenad AB:n hallituksen puheenjohtaja sekä Green Cargo AB:n ja Lannebo fonder AB:n hallituksen jäsen.
- Swedia Networks AB:n toimitusjohtaja 2002–2004 ja NCC AB:n toimitusjohtaja 1993–2001. Swedia Networks AB:n hallituksen jäsen 2001–2004, SSAB Swedish Steelin hallituksen jäsen 2000–2003 ja NCC AB:n hallituksen jäsen 1988–2001.
- Omistaa 508 Stora Enson A- ja 1 943 R-osaketta.

## Matti Vuoria

*Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2005 lähtien*

- S. 1951. Oik. kand., hum. kand. Suomen kansalainen.
- Stora Enson palkkiokomitean jäsen 22.3.2005 lähtien.
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman toimitusjohtaja. Danisco A/S:n, Sampo Oyj:n ja Wärtsilä Oyj Abp:n hallitusten jäsen.
- Johtajana Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmassa tammikuusta 2004 toukokuuhun 2004. Fortum Oyj:n hallituksen puheenjohtaja 1998–2003. Danisco A/S hallituksen varapuheenjohtaja 2002–2005 ja hallituksen jäsen 1999–2002.
- Omistaa 9 000 Stora Enson R-osaketta.

## Marcus Wallenberg

*Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien*

- S. 1956. Ulkoasiainhallinnon (Foreign Service) kand. Ruotsin kansalainen.
- Johtajana STORA:n tytäryhtiössä Stora Feldmühle AG:ssä elokuusta 1990 kesäkuuhun 1993. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1998 STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 29.12.2000–22.3.2005. Nimityskomitean jäsen.
- Skandinaviska Enskilda Banken AB:n hallituksen puheenjohtaja. Ericssonin, Saab AB:n ja Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) hallituksen varapuheenjohtaja. AstraZeneca PLC:n, AB Electroluxin ja Knut och Alice Wallenbergs Stiftelsenin hallituksen jäsen.
- Investor AB:n toimitusjohtaja 1999–2005 ja johtaja 1993–1999. Skandinaviska Enskilda Bankenin hallituksen jäsen 2002–2005 ja 1995–1999, Scania AB:n hallituksen jäsen 1994–2005, Ericssonin hallituksen jäsen 1996–1998 ja Saab AB:n hallituksen 1992–1998.
- Omistaa 2 541 Stora Enson A- ja 4 715 R-osaketta.

**Krister Ahlström**, Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja ja riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien. Erosi tehtävästään 22.3.2005.

**Björn Hägglund**, Stora Enson varatoimitusjohtaja ja hallituksen jäsen joulukuusta 1998 lähtien. Jäi eläkkeelle 1.6.2005.

**Barbara Kux**, Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2003 lähtien. Erosi tehtävästään 22.3.2005.

**Paavo Pitkänen**, Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien. Erosi tehtävästään 22.3.2005.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosittain 1999–2005.

Riippumattomuuden edellytyksenä on, että jäsenellä ei ole muuta merkittävää sidosta yhtiöön kuin hallituksen jäsenyys.

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996. STORA ja Enso yhdistyivät joulukuussa 1998.

# Johtoryhmä

## Jukka Härmälä

Toimitusjohtaja

- S. 1946. Ekonomi, vuorineuvos, tekn. ja kauppat. kunniatri. Suomen kansalainen.
- Enso-Gutzeitin palveluksessa 1970–1984. Siirtyi uudelleen yhtiön palvelukseen 1988 ja toimi Enso-Gutzeitin toimitusjohtajana vuoteen 1991 saakka. Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtajana ja toimitusjohtajana vuodesta 1992 alkaen STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti 1998.



Lisätietoja sivulla 37.

## Jussi Huttunen

Johtaja, markkinapalvelut

- S. 1954. Kauppat. maist. Suomen kansalainen.
- Enso-Gutzeitin palveluksessa vuodesta 1979. Enso Marketing Co Ltd:n myyntipäällikkö 1983–1985, Enso Rose Ltd:n toimitusjohtaja 1986–1992, Enso Marketing Co Ltd:n toimitusjohtaja 1990–1992. Johtajana Enson hienopaperitulosryhmässä 1992–1994, Enso UK Groupin toimitusjohtaja 1994–1998, Stora Enso UK:n toimitusjohtaja 1999–2001 ja Stora Enson hienopaperitulosryhmän johtaja tammikuusta 2002 huhtikuuhun 2005. Stora Enson yritysvastuukomitean jäsen. Usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.
- Omistaa 885 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 159 300 (1999–2004) ja 22 500 (2005).

## Kai Korhonen

Tulosryhmäjohtaja, pakkauskartongit

- S. 1951. Dipl.ins., eMBA. Suomen kansalainen.
- Enson Varkauden tehtaan (ent. A. Ahlström Osakeyhtiö) palveluksessa vuodesta 1977, johtajana yhtiösuunnittelussa 1991–1992, Sachsen Papier Eilenburg GmbH:n toimitusjohtaja 1993–1996, Enson puupitoiset paino-

paperit -tulosryhmän markkinointijohtaja 1996–1998, sanomalehtipaperitulosryhmän johtaja 1998–2000, Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johtaja 2000–2003 ja Stora Enson paperituotealueen johtaja toukokuusta 2003 huhtikuuhun 2005. Suomen maajohtaja 1.1.2006 alkaen. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritysvastuukomitean jäsen. Usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.

- Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja 1.1.2006 alkaen ja Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n hallituksen jäsen 1.1.2006 alkaen.
- Omistaa 885 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 249 400 (1999–2004) ja 22 500 (2005).

## Pekka Laaksonen

Tulosryhmäjohtaja, hienopaperit

- S.1956. Kauppat. maist. Suomen kansalainen.
- Enson vaneriryhmän palveluksessa vuodesta 1979. Myyntipäällikkö 1981–1984, Enso (Deutschland). Johtajana Enson vaneriryhmässä 1984–1985. Myyntipäällikkö 1985–1988 ja toimitusjohtaja 1989–1992, Enso (Deutschland). Enson pakkauskartonkitulosryhmän johtaja 1993–1998. Enson hallituksen varajäsen tammikuusta 1993 huhtikuuhun 1996 ja täysjäsen toukokuusta 1996 joulukuuhun 1998. Stora Enson pakkauskartonkituotealueen johtaja joulukuusta 1998 huhtikuuhun 2005. Suomen maajohtaja 31.12.2005 asti. Stora Enson yritysvastuukomitean jäsen. Usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.
- Pohjolan Voima Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja ja Suominen Yhtymä Oyj:n hallituksen jäsen. Metsäteollisuus ry:n hallituksen puheenjohtaja vuonna 2005.
- Omistaa 15 500 Stora Enson A-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 249 400 (1999–2004) ja 22 500 (2005).

## Bernd Rettig

Tulosryhmäjohtaja, painopaperit

- S. 1956. Dipl.ins. Saksan kansalainen.
- STORA:n palveluksessa vuodesta 1982 ja Stora Reisholz GmbH:n toimitusjohtaja 1992–1996. Stora Enso Kabel GmbH:n toimitusjohtaja 1996–1999 ja aikakauslehtipaperitulosryhmän johtaja huhtikuusta 1999 toukokuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen. Usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.
- Verband Deutscher Papierfabrikenin (DVP) puheenjohtaja.
- Omistaa 1 500 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 249 400 (1999–2004) ja 22 500 (2005).

## Hannu Ryöppönen

Talusojohtaja, talous ja strategia, toimitusjohtajan sijainen

- S. 1952. Ekonomi. Suomen kansalainen.
- Aloitti Stora Enson palveluksessa talusojohtajana sekä rahoituksesta, taloushallinnosta, lakiasioista ja sijoitajasuhteista vastaavana johtajana ja toimitusjohtajan sijaisena syyskuussa 2005. Ennen siirtymistään Stora Ensoon toimi hollantilaisen Ahold -yhtiön talusojohtajana vuodesta 2003.
- Omistaa 10 676 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 20 000 (2005).

## Elisabet Salander Björklund

Tulosryhmäjohtaja, puutuotteet ja kuituhuolto

- S. 1958. Metsät. maist. Ruotsin kansalainen.
- STORA:n palveluksessa vuodesta 1995. Stora Timber AB:n toimitusjohtaja 1995–1999, Stora Enso Timberin Nordic Redwood -tulosyksikön johtaja 1999–2000, Stora Enso Timberin raaka-aineista ja kuiduista vastaava johtaja 2000–2003, Stora Enson Euroopan puunhankinta-





*Eturivissä vasemmalta oikealle: Pekka Laaksonen, Christer Ågren, Elisabet Salander Björklund, Hannu Ryöppönen, Jukka Härmälä. Takarivissä vasemmalta oikealle: Kai Korhonen, Arno Pelkonen (erosi tehtävästään 12.1.2006), Bernd Rettig, Jussi Huttunen, Yngve Stade.*

organisaation johtaja toukokuusta 2003 huhtikuuhun 2005. Stora Enson tutkimus- ja kehitys- sekä yritys vastuukomiteoiden jäsen. Usean tytäryhtiön hallituksen jäsen.

- Vägverketin hallituksen varapuheenjohtaja. Clas Ohlson AB:n hallituksen jäsen.
- Omistaa 1 000 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 72 300 (1999–2004) ja 22 500 (2005).

#### **Yngve Stade**

Johtaja, konsernin tukitoiminnot, 31.3.2006 asti

- S. 1947. Dipl.ins. Ruotsin kansalainen.
- STORA:n palveluksessa vuodesta 1994, toimi johtajana STORA:ssa ja Stora Corporate Researchin toimitusjohtajana 1994–1998. Ruotsin maa-johtaja 31.3.2006 asti. Stora Enson tutkimus- ja kehitys- sekä yritys vastuukomiteoiden puheenjohtaja ja investointikomitean jäsen. Usean tytäryhtiön osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.
- Ruotsalaisen P&P Research AB:n ja Marcus Wallenberg Stiftelsenin hallituksen jäsen.
- Omistaa 2 225 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 249 400 (1999–2004) ja 22 500 (2005).

#### **Christer Ågren**

Johtaja, konsernipalvelut

- S. 1954. Kauppat. kand. Ruotsin kansalainen.
- STORA:n palveluksessa vuodesta 1993, yhtiön henkilöstöjohtaja 1993–1998. Stora Enson henkilöstöstä ja laatujohtamisesta vastaava johtaja joulukuusta 1998 huhtikuuhun 2005. Ruotsin maa-johtaja 1.4.2006 alkaen. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen.
- Skogsindustriernas ja PRI Pension-tjänst AB:n hallituksen jäsen.
- Omistaa 4 000 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 167 900 (1999–2004) ja 22 500 (2005).

**Lars Bengtsson**, johtaja, Pohjois-Amerikan liiketoiminnot, jäi eläkkeelle 31.12.2005.

**Björn Hägglund**, Stora Enson varatoimitusjohtaja ja hallituksen jäsen, jäi eläkkeelle 1.6.2005.

**Esko Mäkeläinen**, johtaja, rahoitus, taloushallinto ja lakiasiat, jäi eläkkeelle 31.12.2005.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosittain 1999–2005.

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996. STORA ja Enso yhdistyivät joulukuussa 1998.

# Johtajisto

**Magnus Diesen**



Johtaja, yhtiösuunnittelu  
S. 1944. Dipl.ins. Suomen kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988.  
Stora Enson investointikomitean puheenjohtaja. Omistaa 1 000 Stora Enson A- ja 590 R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 152 900 (1999–2004) ja 15 000 (2005).

**Nils Grafström**



Johtaja, Latinalaisen Amerikan liiketoiminnot  
S. 1947. Oik. kand. Ruotsin kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa 1980–1997 ja jälleen vuodesta 2001. Omistaa 2 000 Stora Enson A- ja 1 500 R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 97 500 (1999–2004) ja 15 000 (2005).

**Peter Kickinger**



Johtaja, Stora Enso Timber  
S. 1964. Kauppat. maist. Itävallan kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1993.  
Stora Enson investointikomitean jäsen.  
Omistaa 465 Stora Enson R osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 84 100 (1999–2003) ja 15 000 (2005).

**John Gillen**



Pohjois-Amerikan aluejohtaja 1.1.2006 alkaen  
Stora Enson johtajiston jäsen 1.1.2006 alkaen.  
S. 1958. Hum. kand. Yhdysvaltain kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.  
Omistaa 750 Stora Enson R-osaketta ja 2 845 R-osaketta ADR-todistusten muodossa sekä optioita/synteettisiä optioita 53 750 (1999–2004) ja 11 500 (2005).

**Walter Haberland**



Johtaja, informaatioteknologia  
S. 1946. Fil. maist. Saksan kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.  
Omistaa 750 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 94 150 (1999–2004) ja 11 250 (2005).

**Jyrki Kurkinen**



Lakiasiaintoiminnan johtaja  
S. 1948. Oik. kand., varatuomari. Suomen kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979.  
Stora Enson tiedonantokomitean jäsen.  
Omistaa 33 318 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 134 150 (1999–2004) ja 11 250 (2005).

**Mats Nordlander**



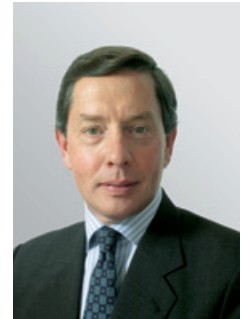
Johtaja, tukkuritoiminta (Papyrus)  
S. 1961. Ruotsin kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994.  
Omistaa 1 000 Stora Enson R-osaketta  
sekä optioita/synteettisiä optioita 75 900  
(1999–2004) ja 15 000 (2005).

**Eberhard Potempa**



Johtaja, Saksan liiketoiminnot  
S. 1953. Kauppat. kand. Saksan  
kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976.  
Omistaa 750 Stora Enson R-osaketta sekä  
optioita/synteettisiä optioita 107 250  
(1999–2004) ja 11 250 (2005).

**Keith B Russell**



Sijoittajasuhdejohtaja  
S. 1958. Hum. kand. Ison-Britannian  
kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 2002.  
Stora Enson yritysvastuukomitean jäsen.  
Omistaa 7 885 Stora Enson R-osaketta  
sekä optioita/synteettisiä optioita  
112 500 (2002–2004) ja 22 500 (2005).

**Markku Pentikäinen**



Johtaja, konserniteknologia ja Aasian ja  
Tyynenmeren alueen liiketoiminnot  
S. 1953. Dipl.ins., eMBA. Suomen  
kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979.  
Omistaa 1 000 Stora Enson R-osaketta  
sekä optioita/synteettisiä optioita 85 300  
(1999–2004) ja 15 000 (2005).

**Niilo Pöyhönen**



Johtaja, kuluttajapakkauskartongit  
S. 1953. Kauppat. maist. Suomen  
kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa vuodesta 1978.  
Stora Enson tutkimus- ja kehityskomite-  
an jäsen. Omistaa 349 Stora Enson  
R-osaketta sekä optioita/synteettisiä  
optioita 92 150 (1999–2004) ja 11 250  
(2005).

**Kari Vainio**



Viestintäjohtaja  
S. 1946. Ekonomisti. Suomen kansalainen.  
Yhtiön palveluksessa 1980–1983 ja jäl-  
leen vuodesta 1985. Stora Enson yritys-  
vastuukomitean jäsen. Omistaa 4 800  
Stora Enson R-osaketta sekä optioita/  
synteettisiä optioita 167 900  
(1999–2004) ja 15 000 (2004).

**John F Bergin**, johtaja, erikoispaperit, jäi eläkkeelle  
31.12.2005.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen  
vuosittain 1999–2005.

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996.  
STORA ja Enso yhdistyivät joulukuussa 1998.

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeuttavat samansuuruiseen osinkoon. Yhtiökokouksessa A-osakkeiden omistajalla on yksi ääni edustamaansa osaketta kohti. R-osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen 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 31.12.2005 oli 1 382,1 milj. euroa. Yhtiöllä oli yhteensä 812 977 099 osaketta, joiden äänimäärä oli 241 641 510.

## Stora Enso jatkoi omien osakkeiden takaisinostoja vuonna 2005

Yhtiökokous 22.3.2005 valtuutti yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan korkeintaan 17 900 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 62 150 000 R-sarjan osaketta. Hankittujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 10 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuus on voimassa 21.3.2006 saakka, mainittu päivä mukaan lukien.

Takaisinostot aloitettiin 30.3.2005.

31.12.2005 mennessä oli hankittu 38 600 A-osaketta (0,2 % tavoitteesta) ja 23 164 400 R-osaketta (37,3 % tavoitteesta). A-osakkeista maksettiin keskimäärin 10,74 euroa ja R-osakkeista 10,59 euroa.

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

## Stora Enso on listautuneena kolmessa pörssissä

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 New Yorkissa Yhdysvaltain dollareissa (USD).

Deutsche Bank Trust Company Americas toimii ADR-todistusten ns. säilytyspankkina. Kukin ADR-todistus vastaa yhtä Stora Enson R-sarjan osaketta. ADR-todistusten kaupankäyntitunnus on SEO.

## Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto Helsinki

Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2005 aikana 2 % (6 % vuonna 2004). Samalla jaksolla OMX

Helsinki -yleisindeksi nousi 30 %, OMX Helsinki Benchmark -indeksi nousi 31 % ja OMX Helsinki Materials -indeksi nousi 8 %. Vuoden ylin kurssi oli 12,17 euroa ja alin 10,05 euroa.

## Tukholma

Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2005 aikana 6 % (5 % vuonna 2004). Samalla jaksolla OMX Stockholm 30 -indeksi nousi 29 % ja OMX Stockholm Materials -indeksi 22 %. Vuoden ylin kurssi oli 110,00 SEK ja alin 91,75 SEK.

## New York

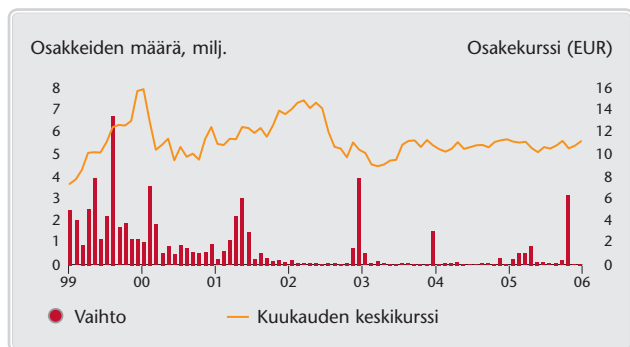
New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2005 aikana 11 % (12 % vuonna 2004). Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper

Osakepääoman muutokset 2003–2005	Liikkeeseen laskettujen A-osakkeiden lukumäärä	Liikkeeseen laskettujen R-osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Osakepääoma (milj. EUR)
<b>Stora Enso Oyj, 1.1.2003</b>	<b>182 316 685</b>	<b>717 461 614</b>	<b>899 778 299</b>	<b>1 529,6</b>
Optiomerkinnot	-	78 000	78 000	-
Omien osakkeiden mitätöinti	-93 800	-35 500 000	-35 593 800	-60,5
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-1 011 805	1 011 805	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.2003</b>	<b>181 211 080</b>	<b>683 051 419</b>	<b>864 262 499</b>	<b>1 469,3</b>
Optiomerkinnot	-	789 000	789 000	-
Omien osakkeiden mitätöinti	-8 100	-27 800 000	-27 808 100	-47,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-2 154 457	2 154 457	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.2004</b>	<b>179 048 523</b>	<b>658 194 876</b>	<b>837 243 399</b>	<b>1 423,3</b>
Omien osakkeiden mitätöinti	-16 300	-24 250 000	-24 266 300	-41,2
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-872 445	872 445	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.2005</b>	<b>178 159 778</b>	<b>634 817 321</b>	<b>812 977 099</b>	<b>1 382,1</b>

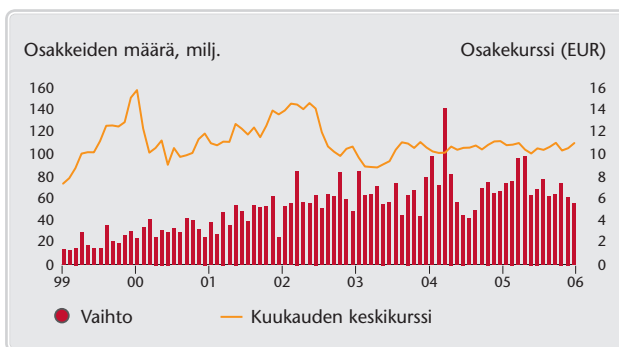


## Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto kuukausittain Helsingin pörsissä (1999–2005)

A-osake



R-osake



-indeksi laski 6 %. Vuoden ylin kurssi oli 16,00 USD ja alin 12,36 USD.

### Vaihtomäärät

R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 10,98 euroa (11,50 euroa vuonna 2004), Tukholmassa 102,27 Ruotsin kruunua (99,39 kruunua vuonna 2004) ja New Yorkissa 13,69 Yhdysvaltain dollaria (13,51 dollaria vuonna 2004).

R-osakkeen kumulatiivinen vaihto oli Helsingissä yhteensä 888 511 104 osa-

ketta (83 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 160 325 619 osaketta (15 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 24 935 800 osaketta (2 % kokonaisvaihdosta). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä oli vuoden lopussa 9,3 mrd. euroa.

### Noin 75 000 rekisteröitynyttä osakkeenomistajaa

Yhtiöllä oli vuoden 2005 lopussa noin 75 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli

noin 45 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 2 700. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekistereihin on merkitty noin 565 miljoonaa osaketta (69 % yhtiön osakkeista).

Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 630 milj. eli 77 % liikkeeseen lasketusta osakekannasta. Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio. Kesäkuun 1998 jälkeen

### Stora Enson suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2005

Äänimäärän mukaan		%-osuus osakekannasta	%-osuus äänistä
1	Suomen valtio	11,9	24,7
2	Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	7,2	24,2
3	Kansaneläkelaitos	3,4	10,0
4	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1,5	4,96
5	Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	0,6	2,0
6	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1,0	1,6
7	Vakuutusyhtiö Henki-Sampo	0,4	1,4
8	MP-Bolagen i Vetlanda AB (Werner von Seydlitz)	0,6	1,3
9	Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	0,8	1,0
10	Bergslagens Sjuk- och Hälsovårdskassa	0,3	0,3
	<b>Yhteensä</b>	<b>27,7</b>	<b>71,5</b>
	<b>Hallintarekisteröidyt osakkeet</b>	<b>69,5</b>	<b>51,3</b>

Yhtiö on koonnut tämän luettelon Arvopaperikeskukselta (APK), Ruotsin arvopaperikeskukselta (Värdepapperscentralen, VPC) ja Deutsche Bank Trust Company Americanin rekisteristä saatujen osakastietojen perusteella.

Vuoden 2005 lopussa Stora Enso Oyj:n liikkeeseen lasketuja A-osakkeita oli 178 159 778 kappaletta ja R-osakkeita 634 817 321 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 38 600 A-osaketta ja 24 373 452 R-osaketta, joiden kirjainpidollinen vastarvo on 41,5 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 3,0 % yhtiön osakepääomasta ja 1,0 % äänimäärästä.

### Omistuksen jakauma 31.12.2005 (osakkeiden lukumäärän mukaan)



○ Suomalaiset yhteisöt	15,9 %
● Suomen valtio	11,9 %
○ Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat	2,1 %
● Ruotsalaiset yhteisöt	13,8 %
● Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat	3,6 %
○ ADR-todistusten haltijat	11,6 %
○ Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) osakkeenomistajat	41,0 %

valtiolla ei kuitenkaan enää ole ollut velvoitetta omistaa Stora Enson osakkeita.

### Kannustinohjelmat

#### Osakepohjaiset optio-ohjelmat

Vuonna 2005 Stora Enso laajensi kahta, vuonna 2004 aloitettua osakepohjaista optio-ohjelmaa kattamaan kaikki henkilöt, jotka kuuluvat pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien piiriin. Uudet ohjelmat ovat synteettisiä osakekannustimia, joiden kautta nimetyt työntekijät voivat saada ainoastaan liikkeeseen laskettuja osakkeita (ei uusia osakkeita).

#### Optio-/synteettiset optio-ohjelmat

Stora Ensollla on seitsemän yhtiön avainhenkilöille tarkoitettua optio-/synteettistä optio-ohjelmaa. Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosittain 1999–2005. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisista olosuhteista riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) ostoon.

#### 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  
Tilinpäätöksen 2005 sivuilla 96–99.

### Optio-ohjelmat

Optio-ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen-laskuvuosi	Henkilöstö-määrä	Merkintä-hinta	Optioiden enimmäismäärä	Merkittävässä olevat optiot	Merkintäaika
2005	Synteettinen	2005	1 000	EUR 12,20	3 076 125	3 076 125	1.3.2008–28.2.2012
2004	Synteettinen	2004	1 000	EUR 11,15	4 675 300	4 592 800	1.3.2007–28.2.2011
2003	Synteettinen	2003	1 000	EUR 10,00	6 064 150	5 845 400	8.2.2006–7.2.2010
2002	Synteettinen	2002	1 000	EUR 16,50	5 902 000	5 592 000	8.2.2005–7.2.2009
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 215 000	3 915 000	1.4.2004–31.3.2008
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 800 000	2 545 000	1.4.2003–31.3.2007
1999	Synteettinen	1999	200	EUR 11,75	2 750 000	2 480 450	15.7.2002–15.7.2006
Pohjois-Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,97 (EUR 5,91)	5 680 000	967 913	11.9.2000–4.2.2010

### Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2005 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet Tilinpäätöksen 2005 sivulla 113)

Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,02	-0,27	0,16	0,89	-0,16
laimennettu, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,76	1,02	-0,27	0,17	0,89	-0,16
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,93	0,55	0,24	0,25	0,28
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,42	2,50	1,57	2,01	1,62
laimennettu, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,13	2,42	2,50	1,57	2,01	1,62
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,33	1,97	1,63	1,67	1,70
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	9,90	9,22	9,49	9,81	9,70
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45**
Osinkosuhte ilman kertaluonteisia eriä, %*	57	59	45	34	48	82	180	180	161
Efektiivinen osinkotuotto, %*									
A-osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2	4,5	4,1	3,9	3,9
R-osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1	4,5	4,2	4,0	3,9
Hinta/voitto-suhde (P/E), ilman kertaluonteisia eriä*									
A-osake	12,3	12,8	19,8	9,7	15,1	17,7	44,0	46,2	40,9
R-osake	12,2	13,0	19,4	9,5	15,3	17,6	42,7	45,1	40,9
Osakkeiden keskimääräisen kehitys, EUR***									
A-osake	7,75	9,14	11,21	12,01	12,24	11,24	10,63	11,11	11,05
R-osake	7,97	8,35	11,84	11,27	12,57	12,86	10,23	10,89	10,98
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006	9 052	9 288	9 486	9 304
Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000									
laimentamaton*	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506	889 606	851 128	829 935	798 687
laimennettu*	759 691	759 822	760 628	813 488	902 296	889 956	851 326	830 546	799 218

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

### Kaupankäyntitunnukset, pörssierät ja valuutat

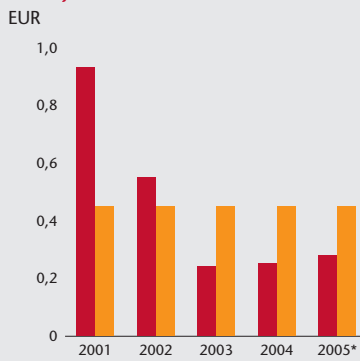
	Helsinki	Tukholma	New York
A-osake	STEAV	STE A	-
R-osake	STERV	STE R	-
ADR-todistukset	-	-	SEO
Pörssierät	100	200	-
Valuutta	EUR	SEK	USD

Reuters	STERV,HE
Bloomberg	STERV FH EQUITY

### Stora Enson osakkeet saksalaisissa pörseissä (Freiverkehr)

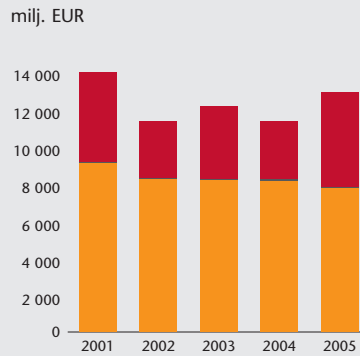
	Tunnus	CUSIP-numero	Listauspaikka
A-osake	ENUA	870 734	Berliini, München
R-osake	ENUR	871 004	Berliini, Frankfurt, Stuttgart, München

#### Tulos ja osinko/osake



- Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä
- Osinko/osake
- \* Hallituksen osinkoehdotus

#### Pääomarakenne

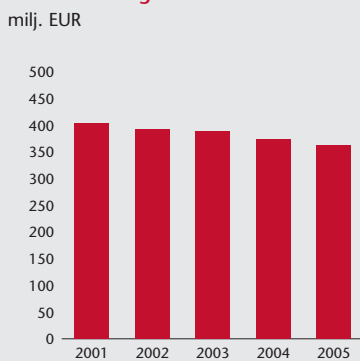


- Korolliset nettovelat
- Oma pääoma
- Vähemmistöosuudet

#### Oma pääoma/osake



#### Maksetut osingot



Lisätietoja Tilinpäätöksen 2005 sivuilla 12–19 ja ajankohtaista tietoa Stora Enson kotisivulla

[www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors)

# Konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2003	2004	2005
<b>Liikevaihto</b>	<b>12 172,3</b>	<b>12 395,8</b>	<b>13 187,5</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	55,0	180,7	80,1
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	63,5	39,0	71,7
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	11,6	7,1	-6,7
Materiaalit ja palvelut	-6 218,2	-6 607,6	-7 297,3
Toimituskulut ja komissiot	-1 286,8	-1 367,8	-1 493,0
Henkilöstökulut	-2 297,6	-1 937,3	-2 216,6
Liiketoiminnan muut kulut	-828,0	-831,8	-991,9
Poistot ja arvonalentumiset	-1 200,4	-1 172,0	-1 427,7
<b>Liikevoitto/ - tappio</b>	<b>471,4</b>	<b>706,1</b>	<b>-93,9</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-23,0	38,9	67,2
Rahoitustuotot	311,5	141,0	213,0
Rahoituskulut	-549,2	-247,0	-364,6
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>210,7</b>	<b>639,0</b>	<b>-178,3</b>
Tuloverot	-67,0	108,8	52,0
<b>Tilikauden nettovoitto/ - tappio</b>	<b>143,7</b>	<b>747,8</b>	<b>-126,3</b>
<b>Jakaantuminen omistajille:</b>			
Emoyhtiön omistajille	137,9	739,7	-130,0
Vähemmistölle	5,8	8,1	3,7
<b>Tilikauden nettovoitto/ -tappio</b>	<b>143,7</b>	<b>747,8</b>	<b>-126,3</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	0,16	0,89	-0,16
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	0,16	0,89	-0,16



Tilinpäätöstiedot kokonaisuudessaan erillisessä Tilinpäätös 2005 -raportissa tai osoitteessa [www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors)



# Konsernin tase

Milj. EUR	31.12.			
	2003	2004	2005	
<b>Varat</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Konserniliikearvo	O	902,6	787,9	961,8
Muut aineettomat hyödykkeet	O	80,4	108,1	194,1
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	9 964,5	9 754,8	9 936,8
		10 947,5	10 650,8	11 092,7
Biologiset hyödykkeet	O	1 587,8	64,6	76,8
Päästöoikeudet	O	-	-	43,7
Osuudet osakkuusyrityksissä	A	319,0	568,1	719,9
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	227,7	220,1	211,6
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	140,8	132,8	403,6
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	44,3	233,1	127,6
Laskennalliset verosaamiset	T	12,1	11,4	72,2
Muut pitkäaikaiset varat	O	170,3	210,5	269,4
		13 449,5	12 091,4	13 017,5
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	O	1 623,5	1 771,3	2 150,5
Vaihto-omaisuus	T	182,5	160,9	108,5
Versaamiset	O	1 703,3	1 865,3	2 157,9
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	I	781,8	248,7	309,2
Korolliset saamiset	I	201,5	274,3	351,4
Rahavarat		4 492,6	4 320,5	5 077,5
<b>Varat yhteensä</b>		17 942,1	16 411,9	18 095,0
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
<b>Emoyhtiön osakkeen omistajille kohdistuva oma pääoma</b>				
Osakepääoma		1 469,3	1 423,3	1 382,1
Ylikursssirahasto		1 237,4	1 009,2	784,8
Omat osakkeet		-258,0	-180,8	-259,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot		114,6	67,6	468,0
Kertyneet muuntoerot		-197,1	-218,9	-127,1
Kertyneet voittovarot		5 434,0	5 196,2	5 527,4
Tilikauden nettotulos		137,9	739,7	-130,0
		7 938,1	8 036,3	7 645,3
Vähemmistön osuudet		60,3	136,1	93,6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		7 998,4	8 172,4	7 738,9
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	911,9	637,8	494,0
Muut varaukset	O	97,1	60,9	142,6
Laskennalliset verovelat	T	1 771,3	1 314,6	1 076,2
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 404,6	3 328,1	4 353,9
Muut pitkäaikaiset velat	O	98,5	174,0	204,7
		6 283,4	5 515,4	6 271,4
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	359,5	102,1	385,0
Korolliset velat	I	1 410,1	597,4	1 345,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 538,3	1 673,1	1 975,4
Verovelat	T	352,4	351,5	379,3
		3 660,3	2 724,1	4 084,7
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		17 942,1	16 411,9	18 095,0

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

A-kirjaimella merkityt erät sisältyvät osakkuusyrityksiin.

# Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	2003	2004	2005
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden voitto/tappio	143,7	747,8	-126,3
Oikaisuerät:			
Verot	67,0	-108,8	-52,0
Poistot ja arvonalentumiset	1 200,4	1 172,0	1 427,7
Biologisten hyödykkeiden muutos	-11,6	-7,1	6,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	23,0	-38,9	-67,2
Aineelliset ja aineettomien hyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot/-tappiot	-10,5	-125,8	5,0
Nettorahoitustulot	237,7	106,0	151,6
Korkotuotot	24,6	15,6	29,0
Maksetut korot (pl. aktivoidut korot)	-228,1	-182,3	-166,2
Osinkotuotot	5,8	24,6	16,1
Muut rahoituserät, netto	-0,4	17,3	3,6
Maksetut tuloverot	-278,0	-114,2	-209,0
Nettokäyttöpääoman muutos ilman ostettuja tai myytyjä liiketoimintoja	471,0	-100,8	-278,7
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>1 644,6</b>	<b>1 405,4</b>	<b>740,3</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Ostetut konserniyritysten osakkeet	-128,2	-176,4	-323,9
Osakkuusyritysosuuksien hankinnat	-103,5	-250,4	-55,7
Myytavissä olevien sijoitusten hankinnat	-12,6	-13,2	-8,6
Investoinnit	-1 226,7	-975,1	-1 129,6
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	-6,2	-4,5	-15,7
Myydyt konserniyritykset	-	197,9	1,6
Osakkuusyritysosuuksien myynnistä saadut tulot	0,4	-	-
Myytavissä olevien sijoitusten myynnistä saadut tulot	18,5	32,8	97,4
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	47,5	36,4	14,5
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	339,2	-182,5	98,3
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-1 071,6</b>	<b>-1 335,0</b>	<b>-1 321,7</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	-957,4	1 261,2	671,3
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	1 141,2	-697,4	674,9
Maksetut osingot	-387,7	-375,7	-365,3
Vähemmistölle maksetut osingot ilman oman pääoman ehtoisia sijoituksia	-1,9	-1,9	-0,2
Merkityt optiot	-0,9	1,6	-
Omien osakkeiden hankinta	-319,1	-198,6	-344,7
<b>Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-525,8</b>	<b>-10,8</b>	<b>636,0</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>47,2</b>	<b>59,6</b>	<b>54,6</b>
Rahavarat hankituissa yrityksissä	3,0	45,9	10,2
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-	-29,5	-
Muuntoerot	-17,2	-3,2	12,3
Rahavarat tilikauden alussa	168,5	201,5	274,3
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>201,5</b>	<b>274,3</b>	<b>351,4</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

Rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. EUR	2003	2004	2005
<b>Nettokäyttöpääoman muutos:</b>			
Varastojen muutos	-63,5	-106,8	-254,7
Korottomien saamisten muutos: Lyhyt-aikainen	188,1	-175,7	-51,4
Pitkäaikainen	26,8	-50,5	-3,4
Korottomien velkojen muutos: Lyhytaikainen	-62,2	-289,1	-7,1
Pitkäaikainen	68,7	77,0	28,1
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos	313,1	444,3	9,8
	<b>471,0</b>	<b>-100,8</b>	<b>-278,7</b>
<b>Ei-rahavirtavaikuttiset investoinnit ja rahoituserät:</b>			
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin yhteensä	1 248,2	975,1	1 129,6
Maksetut summat	1 226,7	975,1	1 129,6
Rahoitusleasingillä rahoitetut investoinnit	<b>21,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Konserniyritysten hankinta</b>			
<b>Hankinnan rahavirta</b>			
Yritysten hankintameno	128,2	176,4	323,9
Ostettujen yritysten rahavarat	-3,0	-45,9	-10,3
	<b>125,2</b>	<b>130,5</b>	<b>313,6</b>
<b>Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa</b>			
Osakkuusyritysten osakkeiden vaihto	-	3,9	5,0
<b>Hankintahinta yhteensä</b>	<b>125,5</b>	<b>134,4</b>	<b>318,6</b>
<b>Hankittu nettovarallisuus</b>			
Nettokäyttöpääoma	31,2	44,0	171,4
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	206,4	190,2	388,3
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)	5,7	0,7	-
Verovelat	-0,2	-19,2	-59,8
Korolliset velat	-90,3	-11,4	-274,6
Vähemmistön osuudet	-27,6	-69,9	93,3
<b>Hankittu nettovarallisuus yhteensä</b>	<b>125,2</b>	<b>134,4</b>	<b>318,6</b>
<b>Konserniyritysten myynnit</b>			
<b>Myyntien rahavirta</b>			
Myyntien rahavirta	-	197,9	1,6
Myytyjen yritysten rahavarat	-	-29,5	-
	<b>-</b>	<b>168,4</b>	<b>1,6</b>
<b>Myyty nettovarallisuus</b>			
Nettokäyttöpääoma	-	62,2	-
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	-	94,1	-
Biologiset hyödykkeet	-	1 541,2	-
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)	-	23,1	1,6
Verovelat	-	-222,9	-
Korolliset velat	-	-1 518,8	-
Myyntivoitto	-	113,0	-
	<b>-</b>	<b>91,9</b>	<b>1,6</b>
Varaus realisoitumattomalle voitolle	-	76,5	-
<b>Myyty nettovarallisuus yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>168,4</b>	<b>1,6</b>

## Avainluvut 1997–2005

Milj. EUR	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509	12 783	12 172	12 396	13 188
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8	-5,4	-4,8	1,8	6,4
Palkat ja palkkiot	1 737	1 805	1 738	2 023	2 246	2 308	2 298	*1 937	2 217
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,3	15,4	16,6	18,1	18,9	15,6	16,8
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 328	3 472	2 743	2 288	1 672	1 878	1 334
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116	1 397	1 084	1 082	1 420
Konserniliikearvon poisto ja arvonalentumiset	48	65	62	88	152	1 069	116	90	8
Liikevoitto	893	701	1 416	2 344	1 475	-178	471	706	-94
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,3	18,0	10,9	-1,4	3,9	5,7	-0,7
Kertaluonteiset erät	-52	-471	103	445	-8	-1 078	-54	370	-451
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 314	1 899	1 483	900	526	336	357
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,4	14,6	11,0	7,0	4,3	2,7	2,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	17	10	10	21	80	15	-23	39	67
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344	206	238	106	152
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5	1,6	2,0	0,9	1,1
Tulos rahoituserien jälkeen	630	331	1 160	2 071	1 211	-369	211	639	-178
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,9	15,9	9,0	-2,9	1,7	5,2	-1,4
Tulos rahoituserien jälkeen ilman kertaluonteisia eriä	682	802	1 057	1 626	1 219	709	319	269	273
% liikevaihdosta	6,8	7,6	9,9	12,5	9,0	5,5	2,6	2,2	2,1
Verot	-204	-146	-397	-642	-296	129	-67	109	52
Tilikauden tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva)	405	185	758	1 415	918	-241	138	740	-130
Osinko	254	268	304	407	404	392	388	376	365
Investoinnit	1 134	896	740	769	857	878	1 248	980	1 145
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3	6,9	10,3	7,9	8,7
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92	92	89	82	88
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Sidottu pääoma	13 057	12 520	12 489	16 402	16 231	13 079	13 527	12 150	13 378
Sijoitettu pääoma	11 557	11 023	10 851	13 793	13 948	11 105	11 598	10 656	12 103
Korolliset nettovelat	6 090	5 783	5 524	5 396	5 127	3 267	3 919	3 051	5 084
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	12,9	19,0	10,6	-1,4	4,0	6,3	-0,8
ROCE, ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,0	15,4	10,6	7,2	4,5	3,0	3,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,7	10,4	-2,8	1,7	9,2	-1,6
Omavaraisuusaste, %	37,2	36,0	38,4	40,6	43,8	44,3	44,7	49,8	42,8
Velkaantumisaste	1,05	1,04	0,90	0,63	0,58	**0,37	0,49	0,38	0,66
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275	43 853	44 264	43 779	46 166

\*Sisältää tuloja Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta

\*\* Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönnoton vaikutuksen



# Tilintarkastuskertomus

## **Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille**

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien määräysten mukaisesti laaditun tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. 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. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

## **Konsernitilinpäätös**

Konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS -standardien ja samalla kirjanpitolaian tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Konsernitilinpäätös voidaan vahvistaa.

## **Emoyhtiön tilinpäätös ja hallinto**

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaian sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsitte-lystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä, 28.2.2006

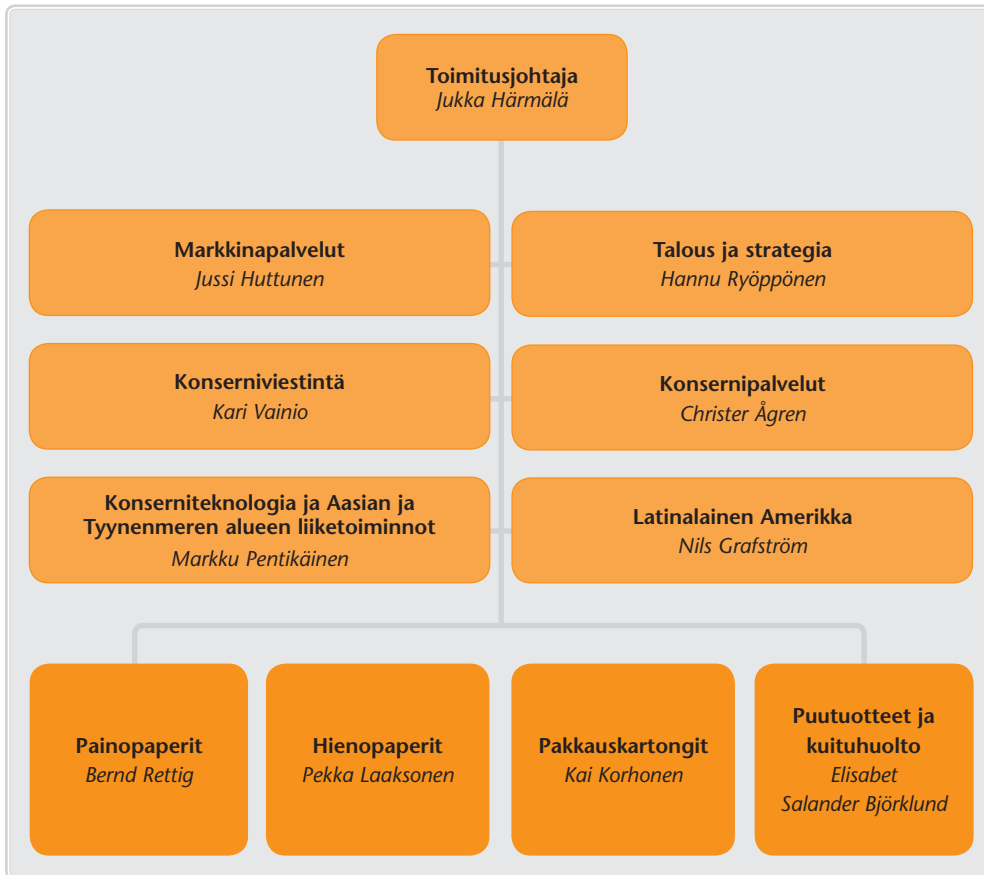
PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö

Eero Suomela  
KHT

\* Tilintarkastuskertomus viittaa konsernitilinpäätökseen, joka on kokonaisuudessaan painettu erilliseen Tilinpäätös 2005 -raporttiin.

# Stora Enson organisaatio

(1.4.2006 lähtien)



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 tulevaisuudennäkömiin 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 koskevista 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.

# Tietoja osakkeenomistajille

## Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 21.3.2006 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan, joka aikoo osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, tulee olla merkittynä väliaikaisesti Stora Enson osakasluetteloon täsmäytyspäivänä 10.3.2006. Ohjeet yhtiökokoukseen ilmoittautumisesta annetaan osakkeenomistajille lähetettävässä kokouskutsussa sekä yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors).

## Tärkeimmät hallituksen ehdotukset 21.3.2006 pidettävälle yhtiökokoukselle

- Valtuutus osakepääoman alentamiseen yhtiön hallussa olevia omia osakkeita mitätöimällä.
- Valtuutus yhtiön osakkeiden hankkimiseen ja luovuttamiseen.
- Nimityskomitean nimeäminen

## Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,45 euroa osakkeelta.

Ruotsin arvopaperikeskus (Värdepapperscentralen, VPC) huolehtii osingonmaksusta VPC:ssä rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Deutsche Bank Trust Company Americas (DBTCA) huolehtii osingonmaksusta DBTCA:n hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

## Julkaisuaikat 2006

- |          |  |
|----------|--|
| 2.2.     | Tilinpäätöstiedote vuodelta 2005                                       |
| 7.3.     | Vuosikertomus ja yritysraportti  |
| 26.4.    | Osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta                                     |
| Huhtikuu | Yhdysvaltain arvopaperi- säännösten mukainen vuosikertomus (Form 20-F) |
| 26.7.    | Osavuosikatsaus tammi-kesäkuulta                                       |
| 26.10.   | Osavuosikatsaus tammi-syyskuulta                                       |

## Taloudellisen informaation jakelu

Stora Enson vuosikertomus sisältää kolme erillistä raporttia (konserni, yritysvastuu

ja tilinpäätös) ja se julkaistaan englannin, suomen, saksan ja ruotsin kielillä.

Konserni- ja yritysraportti postitetaan niille suomalaisille ja ruotsalaisille osakkeenomistajille, jotka ovat sitä pyytäneet, sekä kaikille rekisteröityneille ADR-todistusten haltijoille. Tilinpäätösraportin voi tilata osoitteesta [www.storaenso.com/order](http://www.storaenso.com/order) tai mistä tahansa konsernin toimistosta. Vuosikertomuksen voi ladata myös PDF-tiedostona yhtiön internetsivuilta.

**Tiivistelmä Form 20-F -vuosikertomuksesta** postitetaan kaikille rekisteröityjen ADR-todistusten haltijoille. Kokonaisuudessaan Form 20-F postitetaan pyynnöstä ja sen voi myös ladata PDF-tiedostona yhtiön internetsivuilta sekä Yhdysvaltain arvopaperiviranomaisen U.S. Securities Exchange Commissionin (SEC) internetsivuilta [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

Painetut osavuosikatsaukset julkaistaan englannin, suomen ja ruotsin kielillä. Ne postitetaan Suomessa ja Ruotsissa niille osakkeenomistajille, jotka ovat sitä pyytäneet. ADR-todistusten haltijat Pohjois-Amerikassa voivat pyytää painettuja osavuosikatsauksia DBTCA:lta. Osavuosikatsaukset julkaistaan yhtiön internetsivuilta, josta niitä voi ladata PDF-tiedostoina.

**Sähköposti-ilmoitukset** pörssitiedotteista, kalenterimuistutuksista ja julkaistavasta taloudellisesta informaatiosta voi tilata osoitteesta [www.storaenso.com/email](http://www.storaenso.com/email).

Sähköpostilistalta voi poistaa osoitteesta [www.storaenso.com/email](http://www.storaenso.com/email). Päätöksesi lopettaa sähköposti-ilmoitusten tilaamisen, yhteystietosi poistetaan kailta tilaamiltasi listoilta. Jos sähköposti-osoitteesi on muuttunut, toivomme että poistat vanhan sähköpostiosoitteesi ennen kuin syötät uuden osoitteen.

## Taloudellisen informaation postituslistat

Ilmoitukset osoitteenmuutoksista, lisätilauspyynnöt tai pyynnöt postituslistalta poistamisesta:

Suomalaiset osakkeenomistajat: sähköpostiosoitteeseen [corporate.communications@storaenso.com](mailto:corporate.communications@storaenso.com), posti-

osoitteeseen Stora Enso Oyj, Financial Communications, PL 309, 00101 Helsinki tai puhelimitse 02046 131.

Ruotsalaiset osakkeenomistajat: sähköpostiosoitteeseen [storaenso@strd.se](mailto:storaenso@strd.se), faxilla +46 8 449 88 10 tai postiosoitteeseen Stora Enso, SE-120 88 Stockholm.

Rekisteröidyt ADR-todistusten haltijat voivat ottaa yhteyttä DBTCA:han. Hallintarekisteröidyt ADR-todistusten haltijat voivat ottaa yhteyttä välittäjiinsä.

Muut sidosryhmät voivat ilmoittaa muutoksista suomalaisten osakkeenomistajien tapaan.

## Tietoja ADR-todistusten haltijoille (American Depositary Receipts, ADRs)

Osinkojen jälleensijoitus- ja uusien osakkeiden suoraosto-ohjelmaa hallinnoi Deutsche Bank Trust Company Americas (DBTCA). Ohjelman ansiosta nykyisten ADR-todistusten haltijoiden 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. Lisätietoja Stora Enson ADR-ohjelmasta osoitteessa [www.adr.db.com](http://www.adr.db.com).

## Deutsche Bank Trust Company Americasin yhteystiedot Stora Enson ADR-todistusten haltijoita varten

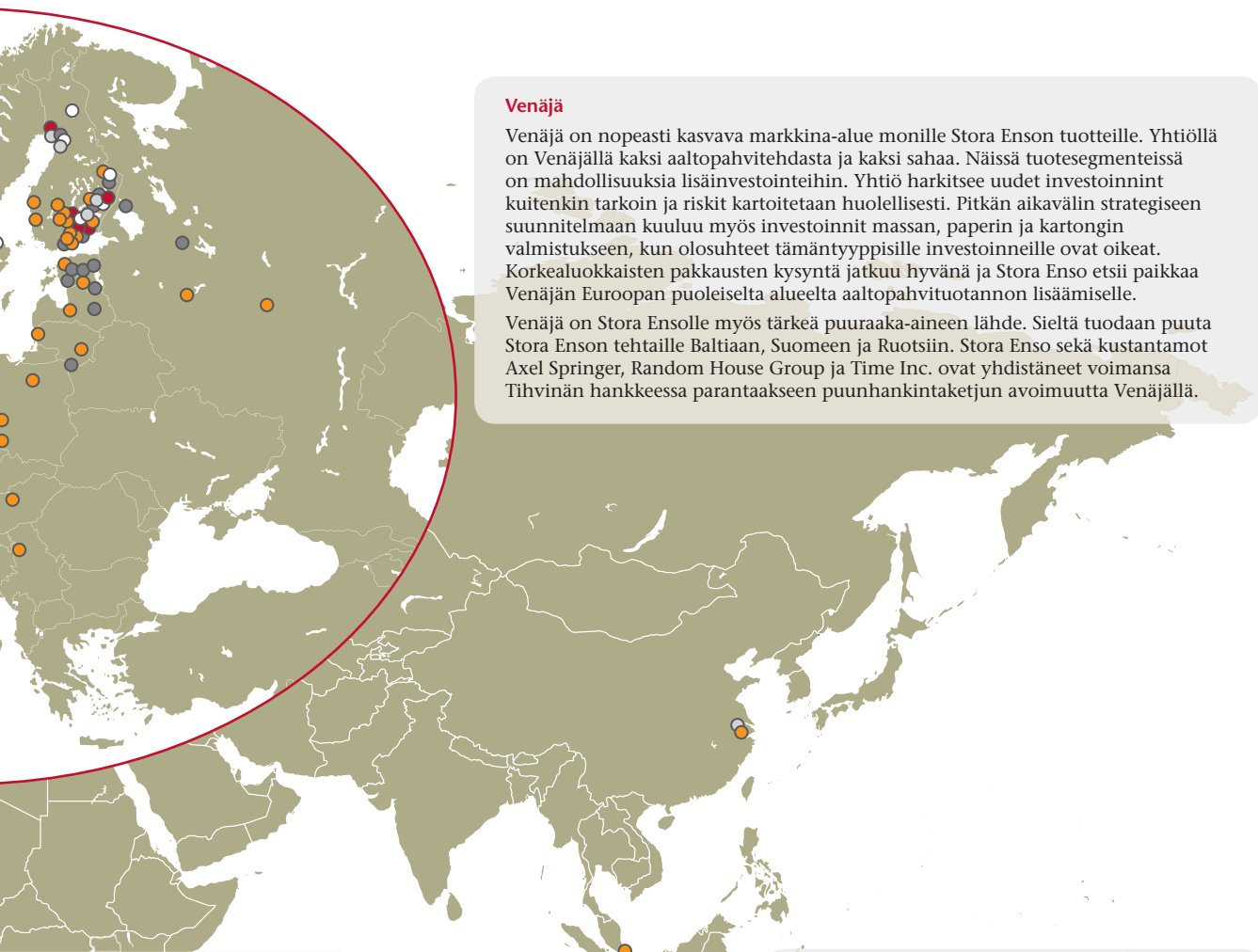
Deutsche Bank Trust Company Americas  
c/o Mellon Investor Services  
Washington Boulevard, Jersey City  
NJ 07310, USA  
Maksuton (ainoastaan USA:ssa):  
+1 800 249 1707

## SEC-arkistointi Edgar-järjestelmällä

Edgar-arkistointi (the Electronic Data Gathering and Retrieval System) on pakollista ulkomaisille New Yorkin arvopaperipörssissä noteeratuille yhtiöille. Stora Enson arkistoimat pörssitiedotteet ja osavuosikatsaukset ovat nähtävissä SEC:n kotisivuilla [www.sec.gov](http://www.sec.gov) ja Stora Enson kotisivuilla [www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors).







### Venäjä

Venäjä on nopeasti kasvava markkina-alue monille Stora Enson tuotteille. Yhtiöllä on Venäjällä kaksi aaltopahvitehdasta ja kaksi sahaa. Näissä tuotesegmenteissä on mahdollisuuksia lisäinvestointeihin. Yhtiö harkitsee uudet investoinnit kuitenkin tarkoin ja riskit kartoitetaan huolellisesti. Pitkän aikavälin strategiseen suunnitelmaan kuuluu myös investoinnit massan, paperin ja kartongin valmistukseen, kun olosuhteet tämäntyyppisille investoinneille ovat oikeat. Korkealuokkaisten pakkausten kysyntä jatkuu hyvänä ja Stora Enso etsii paikkaa Venäjän Euroopan puoleiselta alueelta aaltopahvituotannon lisäämiselle.

Venäjä on Stora Ensolle myös tärkeä puuraaka-aineen lähde. Sieltä tuodaan puuta Stora Enson tehtaille Baltiaan, Suomeen ja Ruotsiin. Stora Enso sekä kustantamot Axel Springer, Random House Group ja Time Inc. ovat yhdistäneet voimansa Tihvinän hankkeessa parantaakseen puunhankintaketjun avoimuutta Venäjällä.

markkina-alue. Yhtiön liikevaihdosta lähes 86 % on Euroopassa. Yhtiöllä on paperin ja kartongin valmistajia, puutuotteiden ja aaltopahvin puunhankinta-alueita. Euroopan väestökasvun nousun ja kasvavan puunhankintatarpeen vuoksi on tärkeänä, että sen Euroopan markkina-alueella kehitetään jatkuvasti uusia tuotantokapasiteetteja alueella.

Papyrus, on laajentanut nopeasti ja siitä tuli Euroopan toiseksi suurin paperitehdas vuonna 2005. Entistä vahvempi asema on saavutettu lähemmäksi asiakkaita ja

### Kiina

Kiina on merkittävä kasvava markkina-alue. Stora Ensolta on hienopaperitehdas Suzhoussa, hylsytehdas Hangzhoussa ja puuviljelmää Guangxissa Etelä-Kiinassa. Yhtiöllä on alueella viisi myyntiyhtiötä. Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Gaofeng Forest – Pulp & Paper Companyn kanssa lisätäkseen maankäyttöoikeuksia ja omia puuviljelmää Guangxissa noin 60 000 hehtaariin. YK:n kehitysohjelma Kiinassa (UNDP China) arvioi syksyllä 2005 Stora Enson Guangxin puuviljelmien ympäristö- ja sosiaalisia vaikutuksia. Arvioinnissa annettiin suosituksia tärkeimmiksi kehityskohteiksi ja toimenpiteiksi mahdollisten haittojen minimoimiseksi.

[www.storaenso.com/mills](http://www.storaenso.com/mills)

<b>Tsekin tasavalta</b> Praha Zdirec	<b>Yhdistyneet Arabiemiraatit</b> Dubai	<b>TUKKURIT</b>	<b>Latvia</b> Riika	<b>Ranska</b> Geispolsheim Pantin Wissous	<b>Sveitsi</b> Dintikon Thalwil
<b>Unkari</b> Budapest	<b>Yhdysvallat</b> Atlanta, GA Chicago, IL Dallas, TX Los Angeles, CA New York, NY Portland, OR Stamford, CT	<b>Alankomaat</b> Culemborg De Meern Nijmegen	<b>Liettua</b> Kaunas Vilna	<b>Ruotsi</b> Mölnådal	<b>Tanska</b> Taastrup
<b>Venäjä</b> Moskova Pietari		<b>Belgia</b> Bryssel	<b>Norja</b> Oslo	<b>Saksa</b> Essen Ettlingen	<b>Tsekin tasavalta</b> Říčany u Prahy - Jazlovce
<b>Viro</b> Tallinna		<b>Italia</b> Verona	<b>Puola</b> Varsova	<b>Suomi</b> Vantaa	<b>Unkari</b>
		<b>Kroatia</b> Zagreb			<b>Viro</b> Tallinna
					<a href="http://www.storaenso.com/sales">www.storaenso.com/sales</a>

### 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 1046 46000  
Fax +46 8 10 60 20

### Stora Enso International Office

9 South Street  
London W1K 2XA, UK  
Puh. +44 20 7016 3100  
Fax +44 20 7016 3200

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)  [corporate.communications@storaenso.com](mailto:corporate.communications@storaenso.com)



### SEO LISTED NYSE

Graafinen suunnittelu: Incognito  
Valokuvat: Jarmo Hietaranta, Patrik Leonardsson, Ilpo Musto, Gaby Sommer, Sydvest, Mats Vuorenjuuri ja Stora Enson kuva-arkisto  
Painatus: Libris Oy  
Kannet: Ensogloss 240 g/m<sup>2</sup>, Stora Enso, Imatran tehtaat  
(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti FIN-000009)  
Sisäsivut: LumiSilk 150 g/m<sup>2</sup>, Stora Enso, Oulun tehtaat  
(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti FIN-000021)

# Tilinpäätös 2005

TILINPÄÄTÖSTIEDOT • HALLINTO-OHJE • OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT



Stora Enson vuosikertomus 2005 sisältää kolme erillistä raporttia



- Kirje osakkeenomistajille
- Strategia ja sen toteutuminen 2005
- Tuloryhmien esittelyt
- Hallitus ja johtajisto

- Tilinpäätös ja liitetiedot
- Katsaus yhtiön liiketoimintaan ja talouteen
- Konsernihallinto-ohje
- Osakkeet ja osakkeenomistajat

- Yritysvastuun hallintomalli, tavoitteet ja tulokset
- Yritysvastuu arvoketjussa
  - raaka-aineet ja tavarantoimittajat
  - konserni
  - markkinat
  - sijoittajat
  - yhteiskunta

Painetun vuosikertomuksen voi tilata kotisivuiltamme osoitteesta [www.storaenso.com/order](http://www.storaenso.com/order) tai ottamalla yhteyttä konsernin toimistoihin (ks. raportin takakansi).

## JULKAISUAJANKOHDAT 2006

2.2.	Tilinpäätöstiedote vuodelta 2005
7.3.	Vuosikertomus 2005
26.4. Huhtikuu	Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta Yhdysvaltain arvopaperisääntöjen mukainen vuosikertomus (Form 20-F)
26.7.	Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta
26.10.	Osavuositarkastus tammi–syyskuulta

## YHTIÖKOKOUS JA OSINGONMAKSU VUONNA 2006

10.3.	Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä
21.3.	Yhtiökokous
22.3.	Ex-osinko
24.3.	Osingonmaksun täsmäytyspäivä
5.4.	Osingonmaksu

## YHTEYSTIEDOT

**Kari Vainio**  
viestintäjohtaja  
Puh. +44 20 7016 3140  
Fax +44 20 7016 3208  
Stora Enso International Office,  
9 South Street, London W1K 2XA, UK  
[kari.vainio@storaenso.com](mailto:kari.vainio@storaenso.com)

**Keith B Russell**  
sijoittajasuhdejohtaja  
Puh. +44 20 7016 3146  
Fax +44 20 7016 3208  
Stora Enso International Office,  
9 South Street, London W1K 2XA, UK  
[keith.russell@storaenso.com](mailto:keith.russell@storaenso.com)

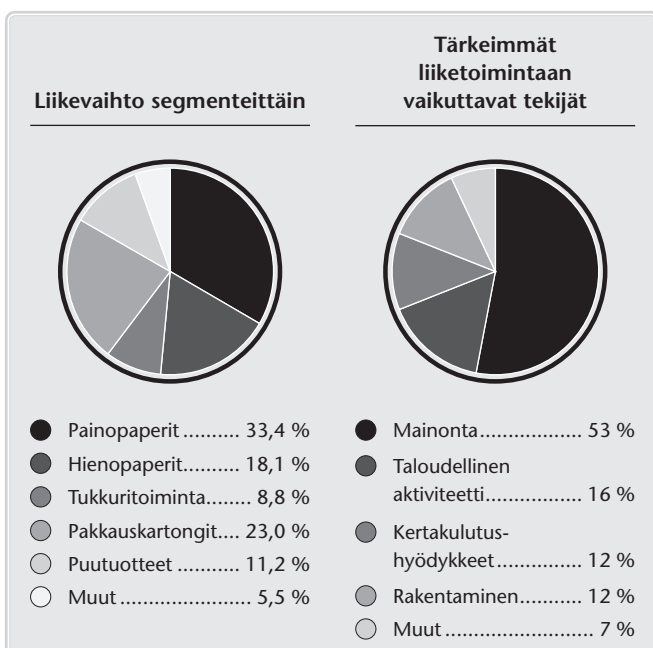
**Ulla Paajanen-Sainio**  
johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä  
Puh. 02046 21242  
Fax 02046 21457  
Stora Enso Oyj, PL 309, 00101 Helsinki  
[ulla.paajanen-sainio@storaenso.com](mailto:ulla.paajanen-sainio@storaenso.com)



# Sisällysluettelo

- **TIEDOT NELJÄNNEKVUOSITTAIN JA AVAINLUVUT** ..... 2  
Toimitukset, liikevaihto ja liikevoitto segmenteittäin 2003–2005. Avainluvut 1997–2005
- **KONSERNIHALLINTO-OHJE** ..... 5  
Sisältää muun muassa kattavan kuvauksen yhtiön hallituksesta sekä hallituksen palkkioista ja komiteoista.
- **OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT** ..... 12  
Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2005 aikana 2 %. Osakkeen päätöskurssi oli Helsingissä 11,44 euroa, Tukholmassa 107,50 kruunua ja New Yorkissa 13,52 dollaria.
- **TOIMINTAKERTOMUS** ..... 20  
- Kuvaus yhtiön liiketoiminnasta ja taloudellisesta tilanteesta.  
- Riskit ja riskienhallinta  
- Keskimääräinen painotettu pääomakustannus
- **KONSERNITILINPÄÄTÖS** ..... 36  
Konsernin tuloslaskelma, tase, rahoituslaskelma ja oman pääoman täsmäytyslaskelma.
- **TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT** ..... 41

- Liite 1 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ..... 41
- Liite 2 Riskien hallinta ..... 48
- Liite 3 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät ..... 49
- Liite 4 Tiedot segmenteittäin ..... 51
- Liite 5 Yritysosot ja -myynnit ..... 56
- Liite 6 Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut .. 60
- Liite 7 Henkilöstökulut ..... 61
- Liite 8 Nettorahoituskulut ..... 62
- Liite 9 Tuloverot ..... 63
- Liite 10 Tasearvojen oikaisut ..... 66
- Liite 11 Poistot ja arvonalentumiset ..... 66
- Liite 12 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet .67
- Liite 13 Biologiset hyödykkeet ..... 71
- Liite 14 Osakkuusyrietykset ..... 72
- Liite 15 Myytävissä olevat rahoitusvarat ..... 75
- Liite 16 Muut pitkäaikaiset sijoitukset ..... 76
- Liite 17 Vaihto-omaisuus ..... 76
- Liite 18 Saamiset ..... 77
- Liite 19 Oma pääoma ..... 77
- Liite 20 Vähemmistön osuudet ..... 79
- Liite 21 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet ..... 80
- Liite 22 Korolliset lainat ..... 83
- Liite 23 Muut varaukset ..... 86
- Liite 24 Korottomat velat ..... 87
- Liite 25 Rahoitusinstrumentit ..... 88
- Liite 26 Kertyneet muuntoerot ja oman pääoman suojaus ..... 90
- Liite 27 Vastuositoumukset ja ehdolliset velat .92
- Liite 28 Merkittävimmät konserniyritykset 31.12.2005 ..... 95
- Liite 29 Henkilöstön palkitsemisjärjestelmät ja osakesidonnaiset palkitsemisjärjestelmät ..... 96
- Liite 30 Liiketapahtumat osakkuusyrietysten kanssa ..... 99
- Liite 31 Osakekohtainen tulos ja osakekohtainen oma pääoma ..... 101
- Liite 32 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat ..... 101



- **EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS** ..... 102
- **VOITONJAKOEHDOTUS** ..... 108  
Voitonjakoehdotus vuodelle 2005 on 0,45 euroa/osake.
- **TILINTARKASTUSKERTOMUS** ..... 109
- **TEHDASKOHTAISET KAPASITEETIT 2006** ..... 110
- **TUNNUSLUKUIEN LASKENTAPERIAATTEET** ..... 113

# Tiedot neljännesvuosittain ja avainluvut

## Toimitukset segmenteittäin

1 000 tonnia	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03
Painopaperit	1 584	1 578	1 636	1 769	6 567	1 605	1 641	1 720
Hienopaperit	861	849	853	832	3 395	863	845	848
Pakkauskartongit	778	824	808	777	3 187	827	868	844
<b>Yhteensä</b>	<b>3 223</b>	<b>3 251</b>	<b>3 297</b>	<b>3 378</b>	<b>13 149</b>	<b>3 295</b>	<b>3 354</b>	<b>3 412</b>
Puutuotteet 1 000 m <sup>3</sup>	1 203	1 344	1 252	1 313	5 112	1 283	1 644	1 337
Aaltopahvi, milj. m <sup>2</sup>	117	126	180	123	546	120	128	121

## Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03
Painopaperit	1 206,5	1 186,4	1 180,7	1 246,9	4 820,5	1 098,6	1 087,4	1 122,8
Hienopaperit	821,3	777,7	752,5	741,6	3 093,1	741,1	680,8	682,5
Tukkuritoiminta	211,7	183,4	155,8	169,7	720,6	176,1	155,4	139,5
Pakkauskartongit	766,2	781,9	758,6	736,8	3 043,5	776,6	779,2	761,9
Puutuotteet	286,1	320,8	314,1	314,2	1 235,2	316,5	385,6	335,5
Puunhankinta	497,9	479,2	464,7	516,9	1 958,7	534,2	526,7	475,0
Muut	-560,8	-496,4	-517,8	-514,0	-2 089,0	-544,0	-558,1	-529,8
<b>Yhteensä</b>	<b>3 228,9</b>	<b>3 233,0</b>	<b>3 108,6</b>	<b>3 212,1</b>	<b>12 782,6</b>	<b>3 099,1</b>	<b>3 057,0</b>	<b>2 987,4</b>

## Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

Milj. EUR	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03
Painopaperit	116,0	67,9	117,2	93,6	394,7	37,0	2,6	42,0
Hienopaperit	77,5	61,7	43,8	42,1	225,1	77,3	32,1	23,8
Tukkuritoiminta	-1,0	1,8	1,2	3,4	5,4	1,5	-1,2	-1,5
Pakkauskartongit	98,2	68,5	113,7	75,9	356,3	90,3	61,6	84,8
Puutuotteet	10,6	13,5	9,2	11,2	44,5	7,0	14,9	-4,7
Puunhankinta	23,0	25,3	24,9	21,4	94,6	34,5	33,8	23,0
Muut alueet	-15,7	-13,9	-18,9	-22,9	-71,4	-7,5	-12,2	-7,1
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>308,6</b>	<b>224,8</b>	<b>291,1</b>	<b>224,7</b>	<b>1 049,2</b>	<b>240,1</b>	<b>131,6</b>	<b>160,3</b>
Konserniliikearvon poisto	-41,1	-41,2	-42,0	-24,5	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5
Kertaluonteiset erät	-	51,6	-1 229,5	99,8	-1 078,1	-	-	-39,9
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>267,5</b>	<b>235,2</b>	<b>-980,4</b>	<b>300,0</b>	<b>-177,7</b>	<b>208,0</b>	<b>103,6</b>	<b>96,9</b>
Nettorahoituskulut	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5	-8,5	-9,0
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia</b>	<b>234,0</b>	<b>199,6</b>	<b>-1 039,0</b>	<b>236,1</b>	<b>-369,3</b>	<b>126,2</b>	<b>83,8</b>	<b>64,5</b>
Tuloverot	-77,5	-66,4	38,5	233,9	128,5	-39,9	-27,4	-21,1
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>156,5</b>	<b>133,2</b>	<b>-1 000,5</b>	<b>470,0</b>	<b>-240,8</b>	<b>86,3</b>	<b>56,4</b>	<b>43,4</b>

Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
1 822	<b>6 788</b>	1 708	1 799	1 826	1 981	<b>7 315</b>	1 685	1 708	1 734	1 881	<b>7 008</b>
857	<b>3 413</b>	885	888	901	922	<b>3 596</b>	960	808	811	942	<b>3 521</b>
811	<b>3 350</b>	874	886	859	880	<b>3 499</b>	929	873	890	929	<b>3 621</b>
<b>3 490</b>	<b>13 551</b>	<b>3 467</b>	<b>3 573</b>	<b>3 586</b>	<b>3 783</b>	<b>14 410</b>	<b>3 574</b>	<b>3 389</b>	<b>3 435</b>	<b>3 752</b>	<b>14 150</b>
1 558	<b>5 822</b>	1 597	1 777	1 595	1 695	<b>6 664</b>	1 541	1 855	1 639	1 706	<b>6 741</b>
131	<b>500</b>	132	146	144	148	<b>570</b>	206	213	215	221	<b>855</b>

Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
1 196,7	<b>4 505,5</b>	1 076,9	1 130,9	1 144,3	1 269,3	<b>4 621,4</b>	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	<b>4 675,9</b>
656,2	<b>2 760,6</b>	664,1	651,3	674,7	678,7	<b>2 668,8</b>	708,7	618,3	625,4	737,9	<b>2 690,3</b>
156,6	<b>627,6</b>	160,3	148,5	145,7	183,4	<b>637,9</b>	182,1	217,4	295,2	478,5	<b>1 173,2</b>
665,2	<b>2 982,9</b>	764,7	777,9	742,6	768,2	<b>3 053,4</b>	794,5	768,2	788,7	838,8	<b>3 190,2</b>
362,4	<b>1 400,0</b>	373,1	419,2	388,5	386,0	<b>1 566,8</b>	366,9	433,7	398,0	389,7	<b>1 588,3</b>
538,4	<b>2 074,3</b>	634,9	621,4	568,3	657,0	<b>2 481,6</b>	674,7	563,2	612,4	651,6	<b>2 501,9</b>
-546,7	<b>-2 178,6</b>	-656,1	-646,3	-631,0	-700,7	<b>-2 634,1</b>	-686,4	-538,8	-666,5	-740,6	<b>-2 632,3</b>
<b>3 028,8</b>	<b>12 172,3</b>	<b>3 017,9</b>	<b>3 102,9</b>	<b>3 033,1</b>	<b>3 241,9</b>	<b>12 395,8</b>	<b>3 144,9</b>	<b>3 187,3</b>	<b>3 219,2</b>	<b>3 636,1</b>	<b>13 187,5</b>

Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
47,4	<b>129,0</b>	14,8	6,9	44,4	38,5	<b>104,6</b>	21,6	31,5	67,9	72,3	<b>193,3</b>
5,7	<b>138,9</b>	12,4	-2,2	30,4	13,9	<b>54,5</b>	48,1	-13,6	-1,2	28,9	<b>62,2</b>
-5,5	<b>-6,7</b>	3,3	2,4	1,6	3,9	<b>11,2</b>	2,7	1,6	0,9	-1,9	<b>3,3</b>
47,5	<b>284,2</b>	82,3	64,6	84,8	39,6	<b>271,3</b>	72,0	11,9	73,5	62,6	<b>220,0</b>
9,3	<b>26,5</b>	11,4	21,3	10,9	-8,9	<b>34,7</b>	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	<b>-3,1</b>
25,2	<b>116,5</b>	31,3	3,3	3,1	-5,4	<b>32,3</b>	3,1	-10,9	-0,3	-3,7	<b>-11,8</b>
-19,8	<b>-46,6</b>	-29,4	-15,9	-21,9	-14,7	<b>-81,9</b>	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	<b>-106,4</b>
<b>109,8</b>	<b>641,8</b>	<b>126,1</b>	<b>80,4</b>	<b>153,3</b>	<b>66,9</b>	<b>426,7</b>	<b>112,7</b>	<b>17,7</b>	<b>106,2</b>	<b>120,9</b>	<b>357,5</b>
-32,4	<b>-116,0</b>	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	<b>-90,3</b>	-	-	-	-	<b>-</b>
-14,5	<b>-54,4</b>	115,7	-	74,1	179,9	<b>369,7</b>	-	-12,0	-	-439,4	<b>-451,4</b>
<b>62,9</b>	<b>471,4</b>	<b>219,1</b>	<b>58,5</b>	<b>205,7</b>	<b>222,8</b>	<b>706,1</b>	<b>112,7</b>	<b>5,7</b>	<b>106,2</b>	<b>-318,5</b>	<b>-93,9</b>
-121,7	<b>-237,7</b>	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	<b>-106,0</b>	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	<b>-151,6</b>
-5,0	<b>-23,0</b>	-2,3	16,7	10,2	14,3	<b>38,9</b>	14,0	17,0	11,8	24,4	<b>67,2</b>
<b>-63,8</b>	<b>210,7</b>	<b>196,5</b>	<b>49,0</b>	<b>188,9</b>	<b>204,6</b>	<b>639,0</b>	<b>83,6</b>	<b>-11,9</b>	<b>93,0</b>	<b>-343,0</b>	<b>-178,3</b>
21,4	<b>-67,0</b>	214,6	5,0	-56,6	-54,2	<b>108,8</b>	-23,6	3,3	-26,5	98,8	<b>52,0</b>
<b>-42,4</b>	<b>143,7</b>	<b>411,1</b>	<b>54,0</b>	<b>132,3</b>	<b>150,4</b>	<b>747,8</b>	<b>60,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>66,5</b>	<b>-244,2</b>	<b>-126,3</b>

## Lyhennetty tase

Milj. EUR	31.12.								
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Pitkäaikaiset varat	11 885	11 704	11 905	16 379	16 178	13 245	13 449	12 091	13 018
Lyhytaikaiset varat	3 690	3 718	4 133	4 944	4 380	4 969	4 493	4 321	5 077
<b>Varat</b>	<b>15 575</b>	<b>15 422</b>	<b>16 038</b>	<b>21 323</b>	<b>20 558</b>	<b>18 214</b>	<b>17 942</b>	<b>16 412</b>	<b>18 095</b>
Oma pääoma	5 513	5 170	5 866	8 461	8 870	8 020	7 938	8 036	7 645
Vähemmistöosuudet	272	279	202	149	50	30	60	136	94
Korolliset velat	6 565	6 558	5 769	6 856	6 409	5 176	5 174	4 028	6 084
Korottomat velat	1 712	1 943	2 485	3 083	2 777	2 719	2 646	2 546	2 817
Verovelat	1 512	1 472	1 716	2 774	2 452	2 269	2 124	1 666	1 455
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>15 575</b>	<b>15 422</b>	<b>16 038</b>	<b>21 323</b>	<b>20 558</b>	<b>18 214</b>	<b>17 942</b>	<b>16 412</b>	<b>18 095</b>

## Avainluvut 1997–2005

Milj. EUR	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509	12 783	12 172	12 396	13 188
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8	-5,4	-4,8	1,8	6,4
Palkat ja palkkiot	1 737	1 805	1 738	2 023	2 246	2 308	2 298	*1 937	2 217
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,3	15,4	16,6	18,1	18,9	15,6	16,8
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 328	3 472	2 743	2 288	1 672	1 878	1 334
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116	1 397	1 084	1 082	1 420
Konserniliikearvon poisto ja arvonalentumiset	48	65	62	88	152	1 069	116	90	8
Liikevoitto	893	701	1 416	2 344	1 475	-178	471	706	-94
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,3	18,0	10,9	-1,4	3,9	5,7	-0,7
Kertaluonteiset erät	-52	-471	103	445	-8	-1 078	-54	370	-451
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 314	1 899	1 483	900	526	336	357
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,4	14,6	11,0	7,0	4,3	2,7	2,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	17	10	10	21	80	15	-23	39	67
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344	206	238	106	152
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5	1,6	2,0	0,9	1,1
Tulos rahoituserien jälkeen	630	331	1 160	2 071	1 211	-369	211	639	-178
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,9	15,9	9,0	-2,9	1,7	5,2	-1,4
Tulos rahoituserien jälkeen ilman kertaluonteisia eriä	682	802	1 057	1 626	1 219	709	319	269	273
% liikevaihdosta	6,8	7,6	9,9	12,5	9,0	5,5	2,6	2,2	2,1
Verot	-204	-146	-397	-642	-296	129	-67	109	52
Tilikauden tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva)	405	185	758	1 415	918	-241	138	740	-130
Osinko	254	268	304	407	404	392	388	376	365
Investoinnit	1 134	896	740	769	857	878	1 248	980	1 145
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3	6,9	10,3	7,9	8,7
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92	92	89	82	88
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Sidottu pääoma	13 057	12 520	12 489	16 402	16 231	13 079	13 527	12 150	13 378
Sijoitettu pääoma	11 557	11 023	10 851	13 793	13 948	11 105	11 598	10 656	12 103
Korolliset nettovelat	6 090	5 783	5 524	5 396	5 127	3 267	3 919	3 051	5 084
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	12,9	19,0	10,6	-1,4	4,0	6,3	-0,8
ROCE, ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,0	15,4	10,6	7,2	4,5	3,0	3,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,7	10,4	-2,8	1,7	9,2	-1,6
Omavaraisuusaste, %	37,2	36,0	38,4	40,6	43,8	44,3	44,7	49,8	42,8
Velkaantumisaste	1,05	1,04	0,90	0,63	0,58	**0,37	0,49	0,38	0,66
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275	43 853	44 264	43 779	46 166

\*Sisältää tuloja Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta

\*\* Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutuksen



# Konsernihallinto-ohje

Stora Enson perusarvoista vastuu toteutuu johtamisessa ja hallinnoinnissa sitoutumisena hyvän hallintotavan ja vastuullisen toiminnan periaatteisiin. Stora Enso pyrkii noudattamaan yleisiä ja ajankohtaisia konsernihallinnon sääntöjä ja määräyksiä sekä soveltaa parhaita käytäntöjä.

## Yleistä

Stora Enso Oyj:n (Stora Enso tai yhtiö) eri johtaelinten tehtävät ja velvollisuudet määräytyvät Suomen lakien ja yhtiön hallituksen määrittelemän konsernihallinto-ohjeen periaatteiden mukaisesti. Stora Enson konsernihallinto-ohje perustuu Suomen osakeyhtiölakiin ja arvopaperimarkkinalakiin ja siinä on otettu mahdollisuuksien mukaan huomioon Helsingin, Tukholman ja New Yorkin arvopaperipörssien säännöt ja suositukset. Hallitus on hyväksynyt tämän konsernihallinto-ohjeen.

Yhtiötä johtavat hallitus ja toimitusjohtaja. Muiden toimielinten tehtävänä on avustaa ja tukea johtaelinten päätöksentekoa.

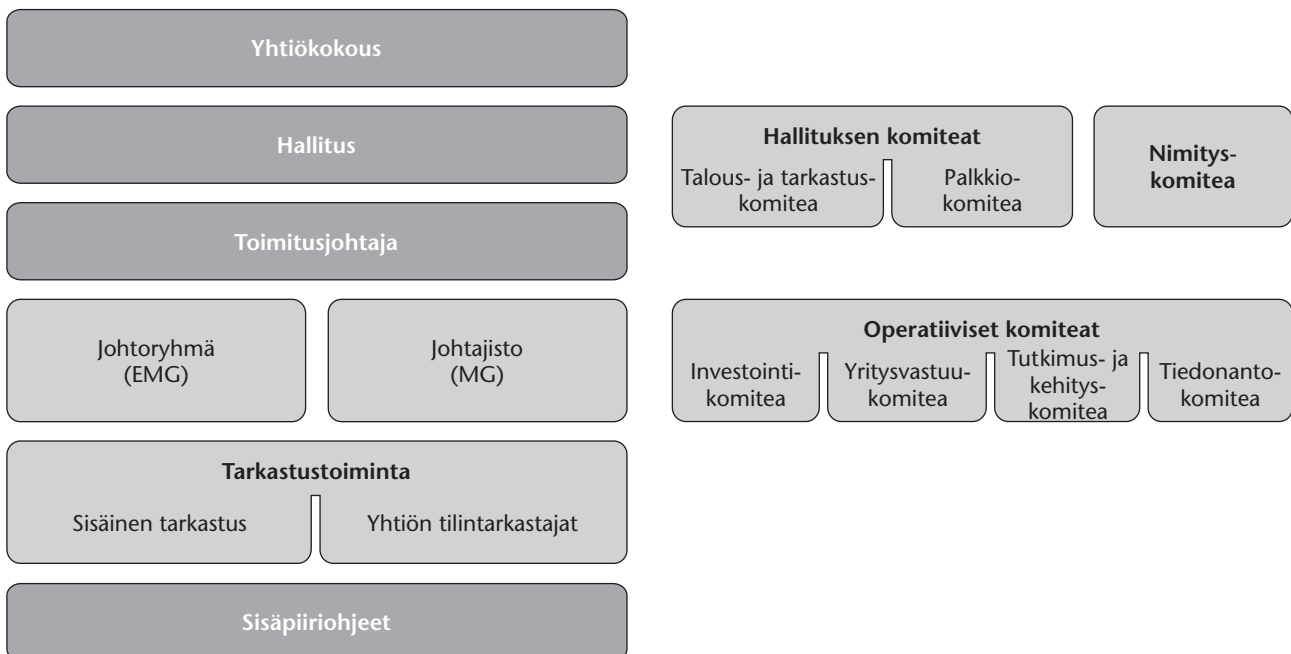
Stora Enso laatii tilinpäätöksensä ja osavuosisikatsauksensa kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti ja julkaisee ne suomen, ruotsin, englannin ja saksan kielellä. Lisäksi Stora Enso laatii US GAAP:n mukaisen vuositilinpäätöksen (Form 20-F).

Yhtiön pääkonttori on Helsingissä. Yhtiöllä on myös kansainvälinen toimisto Lontoossa, Isossa-Britanniassa sekä pääkonttoritoimintoja Tukholmassa, Ruotsissa.

Stora Ensolla on yhtiökokouksen päätöksestä riippuen yksi tai kaksi varsinaista tilintarkastajaa.

Yhtiön liiketoimintaa koskevat päätökset ja toimenpiteet kirjataan englannin kielellä niin laajasti kuin mahdollista.

## Hallintoelinten tehtävät ja kokoonpano



Yhtiön johtamisesta vastaavat päätöksentekuelimet ovat hallitus ja toimitusjohtaja. Lisäksi yhtiön toimintoja koordinoivat johtoryhmä (EMG) ja johtajisto (MG) sekä eri komiteat.

Vastuu päivittäisistä toiminnoista on tulosryhmien johtajilla sekä niiden johtoryhmillä, joiden toimintaa tukevat konsernin esikunta- ja palvelutoiminnot.

## Hallitus

Stora Ensoa johtaa yhtiön hallitus kansainvälisten hyvää hallintotapaa koskevien periaatteiden mukaisesti.

Yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu 6–11 varsinainen jäseniä, jotka varsinainen yhtiökokous valitsee vuodeksi kerrallaan. Periaatteena on, että enemmistö hallituksen jäsenistä on riippumattomia yhtiöstä. Riippumattomuuden edellytyksenä on, että jäsenellä ei ole muuta merkittävää sidosta yhtiöön kuin hallituksen jäsenyys. Hallitus määrittelee jäsenensä riippumattomuuden. Tällä hetkellä hallituksessa on kymmenen jäsentä, joista yhdeksän on riippumattomia ja yksi kuuluu yhtiön johtoon (toimitusjohtaja).

Hallituksen jäsenten tulee toimia tavanomaisin kaupallisin ehdoin yhtiön ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa ja hallituksen jäsenet ovat velvollisia ilmoittamaan tilanteista, joissa voi olla intressiristiriita.

Varsinainen yhtiökokous päättää vuosittain hallituksen palkkioista (mukaan lukien hallituksen komiteoiden jäsenten palkkiot). Periaatteena on, ettei palkkioita makseta yhtiön tai sen konserniyhtiöiden vakituksessa palveluksessa oleville hallituksen jäsenille.

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

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

Hallitus hyväksyy itselleen työjärjestyksen, jonka periaatteet julkistetaan vuosikertomuksessa sekä yhtiön kotisivuilla.

Hallitus valitsee riippumattomien hallituksen jäsenten keskuudesta puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Lisäksi se nimittää toimitusjohtajan sekä tulosryhmien ja esikunta-toimintojen johtajat. Hallitus hyväksyy yhtiön perusorganisaatiorakenteen.

Hallitus määrittelee toimitusjohtajan palkan, palkkiot ja muut edut.

Hallitus arvioi toimintaansa ja työskentelyään vuosittain. Lisäksi hallitus tarkastaa konsernihallinto-ohjeen vuosittain ja tekee siihen muutoksia tarvittaessa.

Hallituksen toimintaa tukevat sen talous- ja tarkastuskomitea sekä palkkiokomitea. Hallitus valitsee komiteoiden puheenjohtajat sekä jäsenet keskuudestaan vuosittain.

Hallitus kokoontuu vähintään viisi kertaa vuodessa. Lisäksi hallituksen kokousten yhteydessä hallituksen riippumattomat jäsenet kokoontuvat ilman toimivaan johtoon kuuluvia hallituksen jäseniä.

### Hallituksen työjärjestys

Työjärjestys kuvaa hallituksen työskentelytapoja. Työjärjestyksen pääkohdat esitellään ohessa:

#### Hallituksen kokoukset

- Kokoukset järjestetään säännöllisesti vähintään viisi kertaa vuodessa ennalta päätetyn aikataulun mukaisesti
- Ylimääräinen hallituksen kokous pidetään hallituksen jäsenen taikka toimitusjohtajan pyynnöstä 14 päivän kuluessa pyynnön esittämisestä
- Kokouksen esityslista ja kokousmateriaali toimitetaan hallituksen jäsenille viikkoa ennen kokousta

#### Hallitukselle toimitettava informaatio

- Hallitus saa kuukausiraportin, joka käsittää yhtiön tuloksen, markkinakatsauksen sekä katsauksen merkittävistä yhtiötä tai konsernia koskevista tapahtumista
- Hallituksen jäseniä informoidaan merkittävistä tapahtumista välittömästi

#### Hallituksen kokouksessa käsiteltävät asiat

- Suomen osakeyhtiölain mukaan hallitukselle kuuluvat asiat
- Liiketoimintastrategian hyväksyminen
- Organisaatio- ja henkilöstöasiat
  - Päätökset, jotka koskevat ylimmän johdon organisaatiota
  - Johtoryhmän kokoonpanosta päättäminen
  - Toimitusjohtajan palkkio ja muut etuudet
  - Toimitusjohtajan ja tulosryhmien johtajien sekä muiden johtoryhmän jäsenten nimitykset
  - Hallituksen komiteoiden puheenjohtajien ja jäsenten nimittäminen
- Talous- ja rahoitusasiat
  - Vuosibudjetin läpikäyminen
  - Lainojen ja takausten hyväksyminen
- Investoinnit
  - Konsernin investointipolitiikan hyväksyminen
  - Merkittävien investointien hyväksyminen
- Muut asiat
  - Toimitusjohtajan katsaus
  - Hallituksen komiteoiden (talous- ja tarkastuskomitea ja palkkiokomitea) puheenjohtajien raportit. Hallituksen puheenjohtaja esittää nimityskomitean suositukset ja ehdotukset hallitukselle.
  - Konsernihallinto-ohjeen hyväksyminen ja sen vuotuinen tarkastaminen sekä hallituksen komiteoiden säännöistä päättäminen
  - Vuotuinen hallituksen toiminnan ja työskentelyn arviointi
- Muut hallituksen jäsenen tai toimitusjohtajan esittämät asiat

### Vuonna 2005

Yhtiökokoukseen saakka 22.3.2005 hallitukseen kuului 11 jäsentä, sen jälkeen 10 jäsentä. Hallitus kokoontui seitsemän kertaa. Hallituksen jäsenet osallistuivat keskimäärin 90 %:iin kokouksista.

### Hallituksen palkkiot

EUR	Puheenjohtaja	Varapuheenjohtaja	Hallituksen jäsen
2005	135 000	85 000	60 000
2004	135 000	85 000	60 000
2003	135 000	85 000	60 000

Tiedot hallituksen palkkioista ovat liitteessä 7, sivulla 61

### Hallituksen omistukset 31.12.2005

	A-osakkeet	R-osakkeet
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	2 541	19 529
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja	-	-
Gunnar Brock	-	4 000
Lee A. Chaden	-	*3 500
Harald Einsmann	-	*4 800
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	8 932
Birgitta Kantola	-	1 500
Jan Sjöqvist	508	1 943
Matti Vuoria	-	9 000
Marcus Wallenberg	2 541	4 715

\* ADR-todistus vastaa yhtä R-sarjan osaketta

### Toimitusjohtaja

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

Toimitusjohtaja on suoraan vastuussa seuraavista toiminnoista: painopaperi-, hienopaperi-, pakkauskartonki- ja puutuotteet ja kuituhuoltotulosryhmien ohjaus ja seuranta, liiketoimintastrategia (strategia ja kasvavat markkina-alueet), taloushallinto (rahoitus, talous, lakiasiat, ja sijoittajasuhteet), markkinapalvelut, konserniviestintä, konsernin tukitoiminnot (ympäristö, energia, hankinta ja tutkimus- ja kehitystoiminta) ja henkilöstö (informaatioteknologia, henkilöstö ja laatujohtaminen) sekä hallituksen kokousten valmistelu. Lisäksi hän valvoo päätöksiä, jotka koskevat avainhenkilöstöä sekä muita tärkeitä operatiivisia asioita.

Rahoituksesta, taloudesta, lakiasioista ja sijoittajasuhteista vastaava johtaja (CFO) toimii toimitusjohtajan sijaisena.

### Johtoryhmä (EMG)

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii yhtiön toimitusjohtaja. Hallitus nimittää johtoryhmän jäsenet. Vuoden lopussa johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtajan lisäksi talousjohtaja (CFO), neljä tulosryhmäjohtajaa (painopaperit, hienopaperit, pakkauskartonkit ja puutuotteet ja kuituhuolto) ja markkinapalveluista, konsernin tukitoiminnoista, strategiasta ja kasvavista markkina-alueista sekä informaatioteknologiasta ja henkilöstöstä vastaavat johtajat.

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

Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti vähintään kerran kuukaudessa sekä aina tarvittaessa.

### Vuonna 2005

Johtoryhmässä oli 12 jäsentä ja se kokoontui 20 kertaa. Tärkeitä vuoden 2005 aikana käsiteltyjä asioita olivat tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelman ja Profit 2007 -ohjelman suunnittelu ja niistä päättäminen sekä Schneidersöhne Groupin yrityskauppa.

Johtoryhmän omistukset 31.12.2005 esitetään liitteessä 29, sivulla 98. Lisätietoja johtoryhmän palkoista ja palkkioista liitteessä 7, sivulla 62.

### Johtajisto (MG)

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

Johtajiston puheenjohtajana toimii toimitusjohtaja. Johtajiston muodostavat johtoryhmän (EMG) jäsenet sekä muut toimitusjohtajan nimeämät lisäjäsenet.

Johtajisto kokoontuu keskimäärin neljä kertaa vuodessa.

### Vuonna 2005

Johtajistoon kuului 25 jäsentä ja se kokoontui neljä kertaa.

Johtajiston omistukset 31.12.2005 esitetään liitteessä 29, sivulla 98.

## Hallituksen komiteat

Komiteoiden toimivalta määräytyy hallituksen hyväksymän ko. komitean säännön perusteella. Komitea arvioi toimintaansa ja työskentelyään vuosittain. Komitealla on oikeus käyttää ulkopuolisia konsultteja ja asiantuntijoita tarvittaessa. Lisäksi komitean jäsenillä on oikeus saada tieto kaikesta komitean toiminnan kannalta tarvittavasta informaatiosta. Hallitus valitsee komiteoiden puheenjohtajat sekä jäsenet keskuudestaan vuosittain.

### Talous- ja tarkastuskomitea

Talous- ja tarkastuskomitean tehtävänä on avustaa hallitusta sen valvontatehtävien suorittamisessa (taloudellisen raportoinnin oikeellisuus sekä sisäinen valvonta). Komitea tarkastaa säännöllisesti yhtiön sisäistä valvontaa, taloudellisten riskien hallintaa ja raportointia sekä tilintarkastusprosessia. Lisäksi komitea valmistelee suosituksen emoyhtiön ja tärkeimpien konserniyhtiöiden tilintarkastajien valintaa varten.

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuuluu 3–5 riippumatonta hallituksen jäsentä. Vähintään yhdellä komitean jäsenistä tulee olla taloushallinnon erityistuntemusta sekä kokemusta erityisesti yhtiöön sovellettavien kirjanpitosääntöjen ja periaatteiden osalta. Talous- ja tarkastuskomitea kokoontuu säännömukaisesti vähintään kaksi kertaa vuodessa. Komitean kokousten yhteydessä komitean jäsenet tapaavat tilintarkastajat ilman yhtiön johdon läsnäoloa. Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksissa esillä olleista asioista. Komitean tehtävät on määritelty yksityiskohtaisesti hallituksen hyväksymässä talous- ja tarkastuskomitean säännössä. Komitean jäsenet voivat saada palkkioita yhtiöltä vain yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti ja perustuen yksinomaan hallituksen tai sen komitean jäsenyyteen.

### Sääntöjen keskeinen sisältö

#### Pätehtävät

- Avustaa hallitusta sen valvontatehtävien suorittamisessa (taloudellisen raportoinnin oikeellisuus sekä sisäinen valvonta)
- Käydä säännöllisesti läpi yhtiön sisäinen valvontajärjestely, taloudellisten riskien hallinta ja raportointi sekä tilintarkastusprosessi
- Valmistella suositus emoyhtiön ja merkittävien konserniyhtiöiden tilintarkastajiksi

#### Kokoonpano

- 3–5 yhtiöstä riippumatonta hallituksen jäsentä
- Vähintään yhdellä komitean jäsenistä tulee olla taloushallinnon erityistuntemusta sekä kokemusta erityisesti yhtiöön sovellettavien kirjanpitosääntöjen ja periaatteiden osalta.
- Komitean jäsenet voivat saada palkkioita yhtiöltä vain yhtiökokouksen päätöksellä ja perustuen yksinomaan hallituksen tai komitean jäsenyyteen

#### Kokoukset ja raportointi hallitukselle

- Kokoontuu säännömukaisesti vähintään kaksi kertaa vuodessa
- Komitean jäsenten lisäksi kokouksiin osallistuvat säännöllisesti:
  - yhtiön tilintarkastajat
  - sisäisen tarkastuksen päällikkö, konsernin taloushallinnosta ja rahoituksesta vastaava johtaja (CFO) sekä yhtiön lakimies, joka toimii komitean sihteerinä
  - muut komitean puheenjohtajan kutumat henkilöt, kuten rahoitusjohtaja, lakiasianjohtaja ja talousjohtaja
- Komitean kokousten yhteydessä komitean jäsenet tapaavat tilintarkastajat ilman yhtiön johdon läsnäoloa
- Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksessa käsitellyistä asioista

### Vuonna 2005

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuului viisi jäsentä. 22.3.2005 alkaen jäsenet olivat Jan Sjöqvist (puheenjohtaja ja taloudellinen asiantuntija), Lee A. Chaden, Claes Dahlbäck, Birgitta Kantola ja Ilkka Niemi. Komitea kokoontui neljä kertaa. Säännömukaisten tehtäviensä lisäksi komitea valvoi sisäisen tarkastuksen arvioinnin valmistelua Sarbanes-Oxley -lain kohdan 404 mukaisesti.

#### Palkkiot

Puheenjohtaja 10 000 euroa/vuosi ja jäsen 7 000 euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaan.



### **Palkkiokomitea**

Palkkiokomitean tehtävänä on valmistella ja hyväksyä yhtiön ylimmän johdon nimityksiä ja palkkioasioita (mukaan lukien toimitusjohtajan), arvioida toimitusjohtajan toimintaa sekä antaa suosituksia johdon palkitsemisjärjestelmistä mukaan lukien osakesidonnaiset palkitsemisjärjestelmät. Hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää hänen palkka- ja palkkioasioista.

Palkkiokomiteassa on 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä. Komitea kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksissa käsitellyistä asioista. Komitean tehtävät on määritelty yksityiskohtaisesti hallituksen hyväksymässä palkkiokomitean säännössä.

#### **Sääntöjen keskeinen sisältö**

##### *Päätehtävät*

- Valmistella ja hyväksyä yhtiön ylimmän johdon nimitykset ja palkkioasiat (mukaan lukien toimitusjohtajan)
- Arvioida toimitusjohtajan toimintaa
- Antaa suosituksia hallitukselle johdon palkitsemisjärjestelmistä
- Hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää hänen palkka- ja palkkioasioista.

##### *Kokoonpano*

- Palkkiokomiteassa on 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä

##### *Kokoukset ja raportointi hallitukselle*

- Komitea kokoontuu säännönmukaisesti vähintään kerran vuodessa
- Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksessa käsitellyistä asioista

#### **Vuonna 2005**

Palkkiokomiteaan kuului neljä jäsentä. 22.3.2005 alkaen jäsenet olivat Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Harald Einsmann, Ilkka Niemi ja Matti Vuoria. Komitea kokoontui viisi kertaa. Päätehtäviä vuoden aikana olivat Stora Enson ylimmän johdon palkka-asioiden sekä muiden etuihin liittyvien seikkojen valmistelu, toimitusjohtajan bonussuunnitelma sekä vuoden 2005 optio-ohjelman pääkohdat.

##### *Palkkiot*

Puheenjohtaja 5 000 euroa/vuosi ja jäsen 3 000 euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaan.

### **Osakkeenomistajien nimittämä nimityskomitea**

Osakkeenomistajat ovat nimittäneet nimityskomitean, jonka tehtävinä on valmistella päätösesitykset, jotka koskevat:

- (a) hallituksen jäsenten lukumäärää, (b) hallituksen jäseniä,
- (c) hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenen palkkioita sekä (d) hallituksen komiteoiden puheenjohtajien ja jäsenten palkkioita.

Nimityskomiteassa on neljä jäsentä:

- hallituksen puheenjohtaja
- hallituksen varapuheenjohtaja
- kaksi muuta jäsentä, jotka osakasluettelon 1.10. mukaisesti kaksi suurinta osakkeenomistajaa nimittää (kumpikin yhden)

Hallituksen puheenjohtaja kutsuu koolle nimityskomitean. Nimityskomitean jäsen, joka on myös hallituksen jäsen, ei saa toimia nimityskomitean puheenjohtajana. Nimityskomitea esittelee hallitukselle esityksensä yhtiökokousta varten vuosittain viimeistään 31.1.

#### **Vuonna 2005**

Yhtiökokoukseen asti 22.3.2005 nimityskomitea oli hallituksen komitea ja sen jäsenet olivat Krister Ahlström (puheenjohtaja), Claes Dahlbäck, Harald Einsmann ja Ilkka Niemi. Yhtiökokouksessa osakkeenomistajat nimittivät nimityskomitean yllä olevan selostuksen mukaan. Sen jäseniä ovat hallituksen puheenjohtaja (Claes Dahlbäck), hallituksen varapuheenjohtaja (Ilkka Niemi) ja kaksi muuta kahden suurimman osakkeenomistajan nimittämää jäsentä, Markku Tapio (Suomen valtio) ja Marcus Wallenberg (Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse). Menettely poikkeaa Helsingin pörssin suosituksesta, jonka mukaan nimityskomitea on hallituksen alainen komitea. Markku Tapio valittiin komitean puheenjohtajaksi sen ensimmäisessä kokouksessa. Päätehtävä vuoden aikana oli valmistella esitys yhtiökokoukselle hallituksen jäsenistä ja heidän palkkioistaan. Nimityskomitea kokoontui kaksi kertaa.

##### *Palkkiot*

Nimityskomitean jäsenille jotka eivät ole hallituksen jäseniä maksetaan 3 000 euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaan.

## Operatiiviset komiteat

### Investointikomitea

Investointikomitean puheenjohtajan toimii strategiasta vastaava johtaja (Executive Vice President, Corporate Strategy). Komitean jäsenet nimittää toimitusjohtaja.

Investointikomitean tehtävät ja velvollisuudet ovat investointien suunnittelun ja hyväksymisprosessin koordinointi, investointien toteutumisen tarkastelu- ja seurantaprosessin koordinointi, laajojen investointien suunnitteluun ja toteuttamiseen osallistuminen yhtiön eri maissa sijaitsevilla toiminta-alueilla sekä suositusten tekeminen investointeihin käytettävissä olevien varojen jakamisesta.

Investointikomitea kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa ja aina tarvittaessa.

#### Vuonna 2005

Investointikomitea käsitteli useita merkittäviä investointiehdotuksia ja antoi johtoryhmälle suosituksensa varojen kohdentamisesta tulosryhmille. Muita tärkeitä vuoden aikana käsiteltyjä asioita olivat soodakattila numero 2:n uudistus Hylten tehtailla, kartonkikone 2:n ja kattila numero 3:n uudistukset Forsin tehtailla, Suomen aaltopahvituotannon uudelleenjärjestely ja Schneidersöhne-yrityskauppa. Komitea myös valmisteli ja otti käyttöön yrityskauppaohjeistuksen sekä päivitettyt investointi- ja investoinnin toteuttamisohjeet. Lisäksi komitea arvioi 20 suurta, vuosina 2003 ja 2004 aloitettua investointiprojektia saadakseen tietoja ja kokemusta tulevaisuutta varten sekä varmistaakseen teknologiatiedon välittymisen konsernin sisällä. Investointikomiteaan kuului seitsemän jäsentä ja se kokoontui 14 kertaa vuoden 2005 aikana.

### Yritysvastuukomitea

Yritysvastuukomitean puheenjohtajana toimii konsernin tukitoiminnoista vastaava johtaja. Komiteaan kuuluu tulosryhmien ja konsernin esikuntatoimintojen edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

Yritysvastuukomitean tarkoituksena ja tehtävänä on laatia konsernin ympäristöstrategia ja ympäristöperiaatteet sekä yhteiskuntavastuuta koskevat periaatteet. Komitea lisäksi tiedottaa ja valvoo periaatteiden noudattamista koko organisaatiossa, koordinoi yhteyksiä ja viestintää viranomaisiin, kansalaisjärjestöihin ja muihin sidosryhmiin, tekee aloitteita noudatettavien menettelytapojen kehittämiseksi sekä vastaa vuosittaisen yritysraportin laatimisesta.

Yritysvastuukomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

#### Vuonna 2005

Tärkeitä vuoden aikana käsiteltyjä asioita olivat kestävän puun- ja kuidunhankinnan sekä maankäytön periaatteet, edistymisen kohti yritys vastuutavoitteita, sidosryhmävuorovaikutuksen johtaminen ja Eettisten periaatteiden (Code of Ethics) toimeenpano sekä riippumattoman varmentajan antama palaute Yritysvastuu 2004 -raportista ja Yritysvastuu 2005 -raportin rakenne ja sisältö. Yritysvastuukomiteaan kuului 13 jäsentä ja se kokoontui kaksi kertaa vuoden 2005 aikana. Lisätietoja yritys vastuun hallintomallista Yritysvastuu 2005 -raportin sivuilla 6–7.

### Tutkimus- ja kehityskomitea

Tutkimus- ja kehityskomitean puheenjohtajana toimii konsernin tukitoiminnoista vastaava johtaja. Komiteaan kuuluu tulosryhmien ja tutkimus- ja kehitysorganisaation edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

Tutkimus- ja kehityskomitean tarkoituksena ja tehtävänä on huolehtia konsernitasolla siitä, että tutkimus- ja kehitystoiminta on tehokkaasti järjestetty, määritellä konsernille tutkimus- ja kehitysstrategia ja -periaatteet, valvoa konsernin tutkimus- ja kehitystoimintaa ja yhtiön rahoittamia ulkopuolisia tutkimus- ja kehityshankkeita. Lisäksi komitean tulee seurata alan teknistä kehitystä ja tulevaisuuteen suuntautuvaa tuotekehitystä.

Tutkimus- ja kehityskomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

#### Vuonna 2005

Vuoden aikana komitea kehitti ja laajensi konsernin pääomasijoituksiin keskittyvän tytäryhtiön toimintaa (Stora Enso Ventures). Lisäksi tärkeitä asioita olivat teknologiakehityksen hallintomalli ja rahoitus sekä Stora Enson osallistuminen metsäsektorin teknologiaohjelmaan ja sen strategisen tutkimussuunnitelman laatimiseen. Tutkimus- ja kehityskomiteaan kuului yhdeksän jäsentä ja se kokoontui kaksi kertaa vuoden aikana.

### Tiedonantokomitea

Tiedonantokomitean tehtävä on valvoa yhtiön taloudellista raportointia ja yhtiön taloudellista tiedonantoa koskevien sääntöjen noudattamista ja oikeellisuutta. Komitean puheenjohtajana toimii konsernin talousjohtaja ja sen jäsenenä ovat sisäisen tarkastuksen ja lakiasianjohtajat. Lisäksi toimitusjohtaja nimittää muut jäsenet tarpeen mukaan. Tiedonantokomitea raportoi toimitusjohtajalle sekä taloushallinnosta ja rahoituksesta vastaavalle johtajalle (CFO).

Tiedonantokomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

#### Vuonna 2005

Vuoden aikana komitea tarkasti konsernin pörssi-tiedotteet, osavuositarkastukset ja vuosikertomuksen. Lisäksi komitea tarkasti kuinka SOX 404 -ohjelma edistyy. Ohjelmalla varmistetaan, että konsernissa noudatetaan Sarbanes-Oxley -lain osiota 404, johdon sisäisen tarkastuksen arviointi. Tiedonantokomiteaan kuului kolme jäsentä ja se kokoontui kymmenen kertaa.

## Muut yhtiötä valvovat toimielimet

### Tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsee yhtiölle vuosittain yhden tai kaksi tilintarkastajaa. Talous- ja tarkastuskomitea valmistelee tilintarkastajien valintaprosessia ja antaa suosituksensa hallitukselle ja osakkeenomistajille tilintarkastajan tai tilintarkastajien valinnasta. Tilintarkastajan tulee olla KHT-yhteisö, joka nimittää päävastuullisen tilintarkastajan.

### Sisäinen tarkastus

Stora Ensolla on erillinen sisäisen tarkastuksen yksikkö. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on tarjota riippumattomia, puolueettomia tarkastus- ja konsultointipalveluita, joilla tuetaan lisäarvoa organisaatiolle ja parannetaan sen toimintaa. Sisäinen tarkastus tukee organisaatiota tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Taatakseen riippumattoman sisäisen tarkastuksen toiminnan, sen tarkastushenkilöstö raportoi sisäisestä tarkastuksesta vastaavalle johtajalle joka toiminnallisesti raportoi talous- ja tarkastuskomitealle sekä toimitusjohtajalle ja hallinnollisesti talousjohtajalle.

Sisäinen tarkastus tarkastaa säännöllisesti tehtaiden, tytäryhtiöiden ja muiden yksiköiden toimintaa talous- ja tarkastuskomitean hyväksymän vuosittaisen tarkastussuunnitelman mukaan. Suunnitelmaan sisältyy mahdolliset erityistehävät tai -projektit johdon tai talous- ja tarkastuskomitean pyynnöstä.

### Sisäpiiriohjeet

Yhtiö noudattaa voimassaolevia Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita. EU:n markkinoiden väärinkäyttödirektiivin (Market Abuse Directive) myötä Stora Enson sisäpiiriohjeet päivitetiin vuoden aikana. Ohjeet on julkistettu ja niistä tiedotetaan yhtiön henkilökunnalle.

Yhtiö edellyttää, että sen kaikki työntekijät toimivat sisäpiirisäännösten edellyttämällä tavalla. Kaikkea yhtiön liike-toimintaan liittyvää ei-julkista tietoa oletetaan käsiteltävän erityisen luottamuksellisena.

Yhtiön sisäpiirirekisteri on julkinen ja sitä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus.

Julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja hänen sijainen sekä tilintarkastaja. Lisäksi toimitusjohtaja on nimennyt julkiseen sisäpiiriin kuuluviksi johtoryhmän (EMG) jäsenet sekä yhtiön lakiasioita, rahoitusta, kirjanpitoa, strategiaa, viestintää ja sijoittajasuhteita hoitavia erikseen määriteltäviä henkilöitä.

Yhtiön lakiasiaintoimintajohtajan hyväksymä yrityskohtainen sisäpiirirekisteri ei ole julkinen. Yrityskohtaiseen sisäpiiriin on nimitetty mm. johtajiston (MG) jäsenet ja konsernilaskennassa ja strategiaosastolla toimivia henkilöitä.

Lisäksi merkittävien hankkeiden (esimerkiksi yrityskaupat) osalta laaditaan hankekohtaiset sisäpiirirekisterit, joissa hankkeen suunnitteluun ja valmisteluun osallistuvat henkilöt määritellään hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Yhtiön lakiasiaintoimintajohtaja tai hänen sijaisensa päättää hankekohtaisen sisäpiiriluetellon perustamisesta.

Suljetun ikkunan aikana sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla. Ajanjakso alkaa kaksi viikkoa ennen raportointikauden tuloksen julkistamista. Tarkat päi-

vämäärät julkaistaan yhtiön kalenterissa osoitteessa [www.storaenso.com/investors](http://www.storaenso.com/investors).

### Yhdysvaltain pääomamarkkinoiden säännöt ja vaatimukset

Sarbanes-Oxley -lain kohtaan 302 liittyen Stora Enso on ottanut käyttöön mallin, joka edellyttää tulosryhmien ja tytäryhtiöiden johdon antavan vakuutuksen taloudellisen raportoinnin sisäisestä seurannasta. Nämä säännökset ja vakuutukset muodostavat perustan, jonka pohjalta Stora Enson toimitusjohtaja ja talousjohtaja antavat oman vakuutuksensa tilinpäätöstietojen oikeellisuudesta SEC:lle (Securities and Exchange Commission).

Lain kohdan 404 säännökset edellyttävät, että Stora Enson johto raportoi taloudelliseen raportointiin liittyvien sisäisten kontrollien tehokkuudesta osana 20-F vuosikertomusta. Ensimmäinen raportti tulee antaa tilikaudelta joka päättyy 31.12.2006. Stora Ensossa on käynnissä projekti, jonka tarkoituksena on dokumentoida ja testata taloudellisen raportoinnin sisäiset kontrollit, kuten laki edellyttää. Projekti on edennyt laaditun aikataulun mukaisesti.



Stora Enson konsernihallinto-ohjeeseen liittyvää päivitettyä tietoa osoitteessa [www.storaenso.com/governance](http://www.storaenso.com/governance).

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

## Osakepääoma

Yhtiöjärjestyksen mukaan Stora Enso Oyj:n vähimmäispääoma on 850 milj. euroa ja enimmäispääoma 3 400 milj. euroa; näissä rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjystä muuttamatta. Osakkeiden kirjan-

pidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2005 oli 1 382,1 milj. euroa.

## Osakepääoman muutokset 1998–2005

	Liikkeeseen laskettujen A-osakkeiden lukumäärä	Liikkeeseen laskettujen R-osakkaiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Osakepääoma (milj. FIM)	Osakepääoma (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	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.1998</b>	<b>243 394 655</b>	<b>516 185 034</b>	<b>759 579 689</b>	<b>7 595,8</b>	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 6.–24.9.1999	-34 443 467	34 443 467	-	-	-
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	30 000	30 000	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.1999</b>	<b>208 951 188</b>	<b>550 658 501</b>	<b>759 609 689</b>	<b>7 596,1</b>	-
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	246 000	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	167 367 577	-	284,5
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi, 16.–27.10.2000	-14 454 732	14 454 732	-	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.2000</b>	<b>194 496 456</b>	<b>732 726 810</b>	<b>927 223 266</b>	-	<b>1 576,3</b>
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	2 700 733	2 700 733	-	-
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 9.4.2001	-910 600	-22 260 100	-23 170 700	-	-39,4
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.–28.9.2001	-9 312 271	9 312 271	-	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.2001</b>	<b>184 273 585</b>	<b>722 479 714</b>	<b>906 753 299</b>	-	<b>1 541,5</b>
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	1 158 000	1 158 000	-	-
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 3.4.2002	-813 200	-7 319 800	-8 133 000	-	-13,8
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.–27.9.2002	-1 143 700	1 143 700	-	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.2002</b>	<b>182 316 685</b>	<b>717 461 614</b>	<b>899 778 299</b>	-	<b>1 529,6</b>
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	78 000	78 000	-	-
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 31.3.2003	-93 800	-35 500 000	-35 593 800	-	-60,5
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-1 011 805	1 011 805	-	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.2003</b>	<b>181 211 080</b>	<b>683 051 419</b>	<b>864 262 499</b>	-	<b>1 469,3</b>
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	789 000	789 000	-	-
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 5.4.2004	-8 100	-27 800 000	-27 808 100	-	-47,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi tammikuu 2004–marraskuu 2004	-2 154 457	2 154 457	-	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.2004</b>	<b>179 048 523</b>	<b>658 194 876</b>	<b>837 243 399</b>	-	<b>1 423,3</b>
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 31.3.2005	-16 300	-24 250 000	-24 266 300	-	-41,2
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi joulukuu 2004–marraskuu 2005	-872 445	872 445	-	-	-
<b>Stora Enso Oyj, 31.12.2005</b>	<b>178 159 778</b>	<b>634 817 321</b>	<b>812 977 099</b>	-	<b>1 382,1</b>



### Osakesarjat ja äänioikeudet

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeutavat samansuuruiseen osinkoon. Yhtiökokouksessa A-sarjan osakkeiden omistajalla on yksi ääni edustamaansa osaketta kohti. R-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. Yhtiöllä oli 31.12.2005 yhteensä 812 977 099 osaketta. Osakkeiden äänimäärä oli 241 641 510.

### 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 New Yorkissa Yhdysvaltain dollareissa (USD).

### ADR-todistukset

Stora Enson R-sarjan osakkeilla käydään kauppaa New Yorkin pörssissä (NYSE) ADR-todistusten (American Depository Receipts) muodossa kaupankäyntitunnuksella SEO. ADR-todistusten liikkeeseen laskusta ja mitätöinnistä vastaa Deutsche Bank Trust Company Americas, joka toimii todistusten ns. säilytyspankkina (depository bank).

Kukin ADR-todistus vastaa yhtä Stora Enson R-sarjan osaketta. Vuoden 2005 aikana New Yorkin pörssin osakevaihto vastasi noin 2 % Stora Enson osakkeiden yhteenlasketusta vaihdosta kaikissa kolmessa pörssissä.

### Osakkeiden rekisteröinti

Yhtiön osakkeet on liitetty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n (APK) ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. APK on myös Stora Enso Oyj:n virallisen osakasluettelon ylläpitäjä. 31.12.2005 yhtiön osakkeista 161 203 926 oli rekisteröitynä ruotsalaisessa Värdepapperscentralen AB:ssa (VPC) niin kutsuttuina VPC-osakkeina ja 94 484 625 R-osaketta ADR-todistusten muodossa Deutsche Bank Trust Company Americasissa.

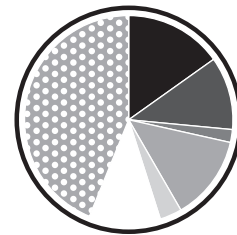
### Osakkeen jakautuminen arvo-osuusjärjestelmien mukaan 31.12.2005

Osakkeet kpl	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
APK-rekisteröidyt	103 567 436	453 721 112	557 288 548
VPC-rekisteröidyt*	74 592 342	86 611 584	161 203 926
Deutsche Bankin hallinnoimat ADR-todistukset*	-	94 484 625	94 484 625
APK:n odotuslista	-	-	-
APK:n yhteistilillä	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>178 159 778</b>	<b>634 817 321</b>	<b>812 977 099</b>

\* VPC-rekisteröidyt osakkeet ja ADR-todistukset ovat myös hallintarekisteröityinä APK:ssa

### Omistusjakauma 31.12.2005

	%-osuus osakekannasta	%-osuus äänistä	% osakkaista	Omistusosuuden mukaan, %
● Suomalaiset yhteisöt	15,9	21,9	2,4	
● Suomen valtio	11,9	24,7	0,0	
● Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat	2,1	1,9	33,2	
● Ruotsalaiset yhteisöt	13,8	30,7	3,0	
● Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat	3,6	2,9	56,7	
○ ADR-todistusten haltijat	11,6	3,9	3,6	
⊕ Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) omistajat	41,0	14,0	1,1	



Lukumäärän mukaan, A-osake	Osakkeenomistajat	%	Osakkeet	%
1-100	2 269	36,18	126 413	0,07
101-1 000	3 284	52,35	1 283 528	0,72
1 001-10 000	669	10,67	1 696 469	0,95
10 001-100 000	42	0,67	936 354	0,53
100 001-1 000 000	2	0,03	914 900	0,51
1 000 001-	6	0,10	173 202 114	97,22
<b>Yhteensä</b>	<b>6 272</b>	<b>100,00</b>	<b>178 159 778</b>	<b>100,00</b>

Lukumäärän mukaan, R-osake	Osakkeenomistajat	%	Osakkeet	%
1-100	4 932	24,02	345 463	0,05
101-1 000	11 925	58,07	5 292 258	0,83
1 001-10 000	3 291	16,03	9 189 143	1,45
10 001-100 000	296	1,44	8 477 225	1,34
100 001-1 000 000	69	0,34	23 173 931	3,65
1 000 001-	21	0,1	588 339 301	92,68
<b>Yhteensä</b>	<b>20 543</b>	<b>100,00</b>	<b>634 817 321</b>	<b>100,00</b>

APK:n mukaan

### A-osakkeiden muuntaminen R-osakkeiksi

Yhtiöjärjestyksen mukaan osakkeenomistaja voi esittää haluamaan ajankohtana yhtiölle muuntovaatimuksen, jolla hänen omistamansa A-osake voidaan muuntaa R-osakkeeksi. Osakkeiden muunto on vapaaehtoinen.

Vuoden 2005 aikana muunnettiin 872 445 A-osaketta R-osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 15.12.2005.

### Valtuutukset vuodelle 2005

Yhtiökokous valtuutti 22.3.2005 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan korkeintaan 17 900 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 62 150 000 R-sarjan osaketta. Hankittujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 10 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 21.3.2006 saakka, mainittu päivä mukaan lukien. Hallituksella ei tällä hetkellä ole valtuutusta osakeantiin eikä vaihtovelkakirjalainojen tai optiolainojen liikkeeseen laskemiseen.

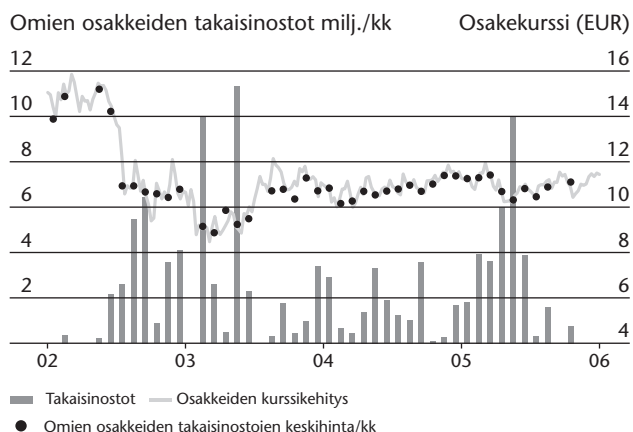
### Omien osakkeiden takaisinostot ja mitätöinnit

Yhtiökokous päätti 22.3.2005 alentaa yhtiön osakepääomaa 41 252 710 euroa mitätöimällä yhtiön hallussa olevat 16 300 A-sarjan osaketta ja 24 250 000 R-sarjan osaketta. Osakkeet oli hankittu vuoden 2004 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella. Osakepääoman alennus merkittiin kaupparekisteriin 31.3.2005.

Omien osakkeiden takaisinostot aloitettiin 30.3.2005 vuoden 2005 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella. Vuoden loppuun mennessä oli hankittu 38 600 A-osaketta (0,2 % valtuutuksesta) ja 23 164 400 R-osaketta (37,3 % valtuutuksesta). A-osakkeista maksettiin keskimäärin 10,74 euroa ja R-osakkeista 10,59 euroa osakkeelta.

Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseen, yritysostojen tai muiden kauppojen rahoittamiseen tai osakkeiden myyntiin tai muuhun luovuttamiseen tai mitätöintiin. Osakepääoman alentamiseen yhtiön hallussa olevia osakkeita mitätöimällä tarvitaan yhtiökokouksen erillinen päätös.

### Omien osakkeiden takaisinostot ja osakkeiden kurssikehitys



### Sijoittajasuhdetoiminta vuonna 2005

Stora Ensolla on säännöllistä sijoittajasuhdetoimintaa Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja osissa Aasiaa.

Vuonna 2005 sijoittajasuhdetiimi järjesti 350 kokousta, joista noin 300 oli yksittäisten sijoittajien tapaamisia, 40 sijoittajaryhmien tapaamisia ja 10 tehdasvierailua.

Yksi vuoden tärkeimmistä tapahtumista oli joulukuussa Brasiliassa järjestetty sijoittajapäivä. Päivän ohjelma si-

sälsi esitelmiä São Paolossa ja tehdasvierailun Veracelin sellutehtaalle Bahiaan. Lähes sata investointiyhtiöiden edustajaa osallistui tehdasvierailuun. Esielmissä keskityttiin Stora Enson kasvavien markkinoiden strategiaan ja erityisesti toimintaan Etelä-Amerikassa.

Vuoden aikana sijoittajasuhteet sekä yhtiön ylin johto pitivät esitelmiä useissa sijoittajaseminaareissa ja kongresseissa Euroopassa ja Yhdysvalloissa.

### Kannustinohjelmat

#### *Osakepohjaiset optio-ohjelmat*

Vuonna 2005 Stora Enso laajensi kahta, vuonna 2004 aloitettua osakepohjaista optio-ohjelmaa kattamaan kaikki henkilöt, jotka kuuluvat pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien piiriin. Uudet ohjelmat ovat synteettisiä osakekannustimia, joiden kautta nimetyt työntekijät voivat saada ainoastaan liikkeeseen laskettuja osakkeita (ei uusia osakkeita).

#### *Optio-/synteettiset optio-ohjelmat*

Stora Ensolla on seitsemän yhtiön avainhenkilöille tarkoitettua optio-/synteettistä optio-ohjelmaa. Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosittain 1999–2005. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisista käytännöistä riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) oston.

#### *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 merkitsemiseen.



Lisätietoja optio-ohjelmista on liitteessä 29 sivulla 96.

### Johdon osakeomistukset 31.12.2005

Stora Enso Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa yhtiön osakkeita yhteensä 63 509 kappaletta, joista 5 590 oli A-sarjan osakkeita. Osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta on 0,01 % ja äänivallasta 0,00 %. Toimitusjohtajalla on yhteensä 672 500 optiota/synteettistä optiota.

Johtajiston jäsenet omistivat vuoden 2005 lopussa yhteensä 106 400 osaketta. Johtajiston omistusosuus edustaa 0,01 % optiotodistusten merkinnän jälkeisestä osakepääomasta ja 0,01 % äänimäärästä. Johtajistolla on yhteensä 3 786 150 optiota/synteettistä optiota.



Lisätietoja hallituksen ja johtajiston omistuksista on liitteissä 7 ja 29 sivuilla 61 ja 98.

### Konserniin kuuluvien tahojen osakeomistukset 31.12.2005

E.J. Ljungbergs Utbildningsfond omisti 1 880 540 A-osaketta ja 4 831 804 R-osaketta. Makarna Ljungbergs Testamentsfond omisti 5 093 A-osaketta ja 13 085 R-osaketta. Bergslagens Sjuk- och hälsovårdskassa omisti 626 269 A-osaketta ja 1 609 483 R-osaketta.

## Osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli vuoden 2005 lopussa noin 75 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli noin 45 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 2 700. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekistereihin on merkitty noin 565 miljoonaa osaketta (69 % yhtiön osakkeista).

Kun ei oteta huomioon osakkaita, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 630 miljoonaa eli 77 % liikkeeseen lasketusta osakkeennasta. Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio. Kesäkuun 1998 jälkeen valtiolla ei kuitenkaan enää ole ollut velvoitetta omistaa Stora Enson osakkeita.

### Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2005

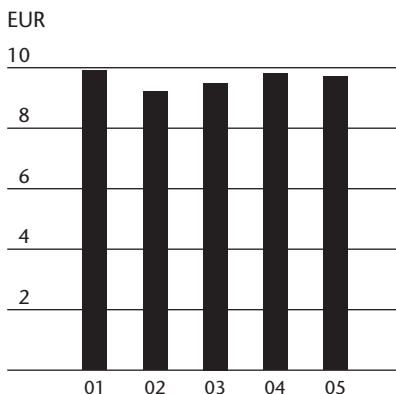
Äänimäärän mukaan	A-osake	R-osake	% osakekannasta	% äänistä
1 Suomen valtio	55 595 937	41 483 501	11,9	24,7
2 Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	58 379 194	0	7,2	24,2
3 Kansaneläkelaitos	23 825 086	3 738 965	3,4	10,0
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	11 972 117	140 874	1,5	4,96
5 Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	4 744 192	0	0,6	2,0
6 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 492 546	4 785 167	1,0	1,6
7 Vakuutusyhtiö Henki-Sampo	3 443 889	0	0,4	1,4
8 MP-Bolagen i Vetlanda AB (Werner von Seydlitz)	2 933 800	1 665 000	0,6	1,3
9 Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	1 880 540	4 831 804	0,8	1,0
10 Bergslagens Sjuk- och Hälsovårdskassa	626 269	1 609 483	0,3	0,3
11 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	774 900	0	0,1	0,3
12 Valtion Eläkerahasto	0	5 400 000	0,7	0,2
13 Svenska Handelsbanken CEA	380 855	708 435	0,1	0,2
14 Lamar Mary (ADR)	0	4 118 998	0,5	0,2
15 Robur Funds	0	3 890 802	0,5	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>168 049 325</b>	<b>72 373 029</b>	<b>29,9</b>	<b>72,5</b>
<b>Hallintarekisteröidyt osakkeet</b>	<b>74 922 323</b>	<b>490 066 775</b>	<b>69,5</b>	<b>51,3</b>

Yhtiö on koonnut tämän luettelon Arvopaperikeskukselta (APK), Ruotsin arvopaperikeskukselta (Värdepapperscentralen, VPC) ja Deutsche Bank Trust Company Americasin rekisteristä saatujen osakastietojen perusteella.

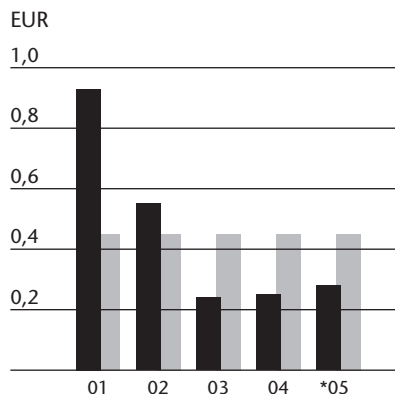
Heinäkuussa 2005, Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajien tekemän osakkeiden lajimuunnon seurauksena yhtiön äänimäärä laski, jonka takia Kansaneläkelaitoksen (KELA) omistusosuus yhtiön äänimäärästä nousi yli 10 %:iin.

Vuoden 2005 lopussa Stora Enso Oyj:n liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 178 159 778 kappaletta ja R-osakkeita 634 817 321 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 38 600 A-osaketta ja 24 373 452 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 41,5 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 3,0 % yhtiön osakepääomasta ja 1,0 % äänimäärästä.

### Oma pääoma/osake



### Tulos ja osinko/osake

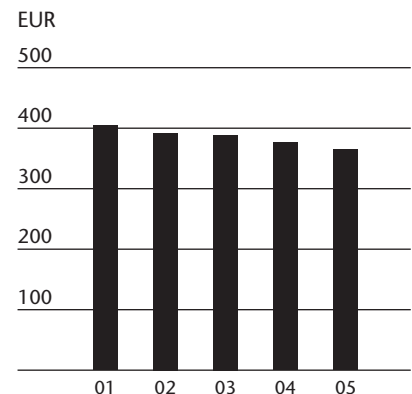


■ Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä

■ Osinko/osake

\*Hallituksen voitonjakoehdotus

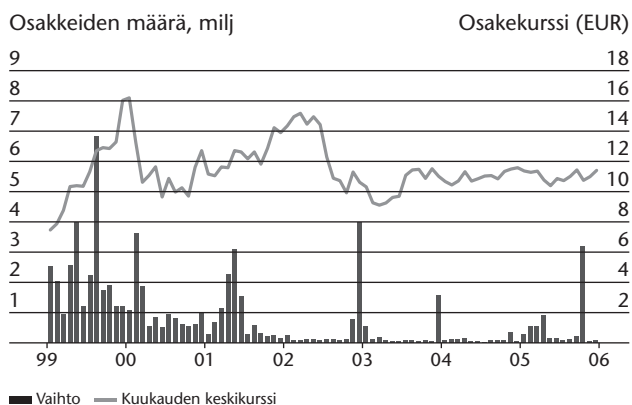
### Maksetut osingot



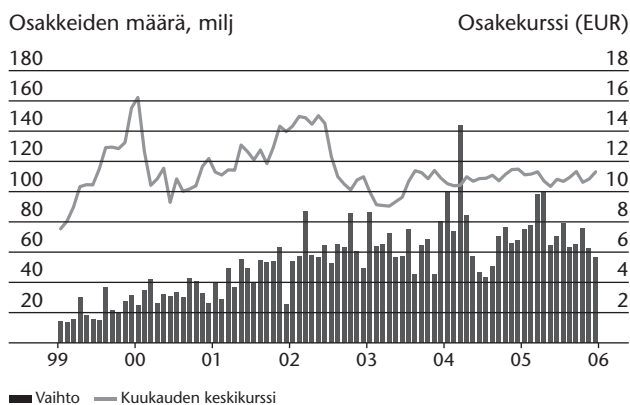
**Helsinki**

Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2005 aikana 2 % (6 % vuonna 2004). Samalla jaksolla OMX Helsinki -yleisindeksi nousi 30 %, OMX Helsinki Benchmark -indeksi nousi 31 % ja OMX Helsinki Materials -indeksi nousi 8 %.

**Stora Enso A**



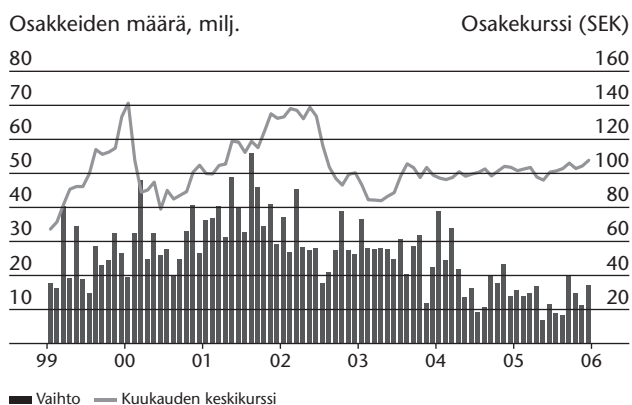
**Stora Enso R**



**Tukholma**

Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2005 aikana 6 % (5 % vuonna 2004). Samalla jaksolla OMX Stockholm 30 -indeksi nousi 29 % ja OMX Stockholm Materials -indeksi 22 %.

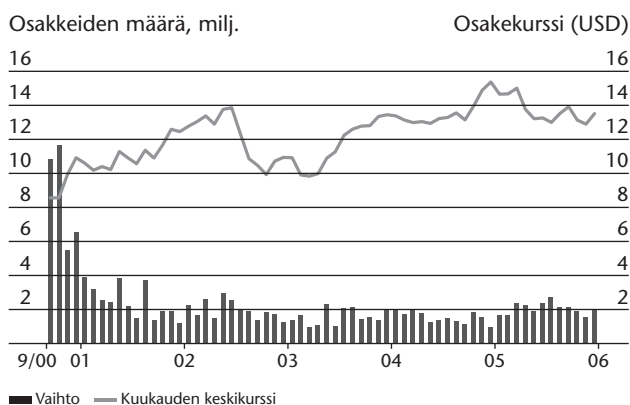
**Stora Enso R**



**New York**

New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2005 aikana 11 % (12 % vuonna 2004). Saman jakson aikana Standard & Poor's Paper -indeksi laski 6 %.

**Stora Enso ADR**





## Osakkeiden kurssit ja vaihto vuonna 2005

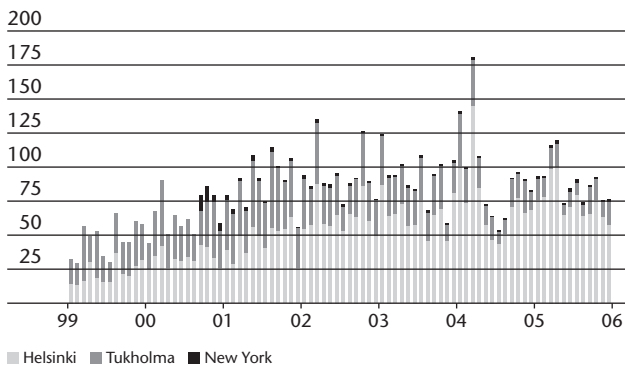
	Helsinki, EUR	Tukholma, SEK	New York, USD
Ylin	A-osake	12,19	110,00
	R-osake	12,17	110,00
Alin	A-osake	9,51	93,25
	R-osake	10,05	91,75
Päätöskurssi 31.12.2005	A-osake	11,46	108,00
	R-osake	11,44	107,50
Muutos edellisestä vuodesta, %	A-osake	-1%	4%
	R-osake	2%	5%
Kumulatiivinen vaihto	A-osake	6 290 212	2 538 530
	R-osake	888 511 104	160 314 672

R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 10,98 euroa (11,50 euroa vuonna 2004), Tukholmassa 102,27 Ruotsin kruunua (99,39 kruunua vuonna 2004) ja New Yorkissa 13,69 Yhdysvaltain dollaria (13,51 dollaria vuonna 2004).

R-osakkeen kumulatiivinen vaihto oli Helsingissä yhteensä 888 511 104 osaketta (83 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 160 325 619 osaketta (15 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 24 935 800 osaketta (2 % kokonaisvaihdosta). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingin Pörssissä oli vuoden lopussa 9,3 miljardia euroa.

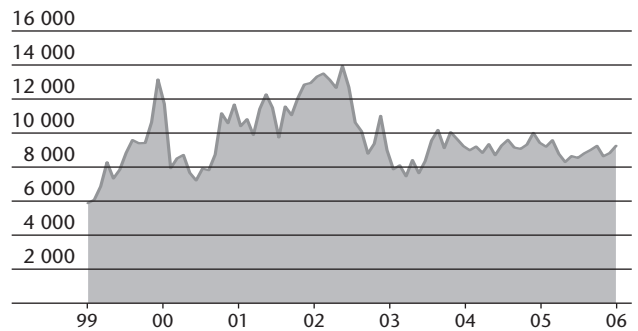
### R-osakkeen kuukausivaihto 1999–2005

Osakkeiden määrä, milj.



### Markkina-arvo Helsingin pörssissä

Milj. EUR



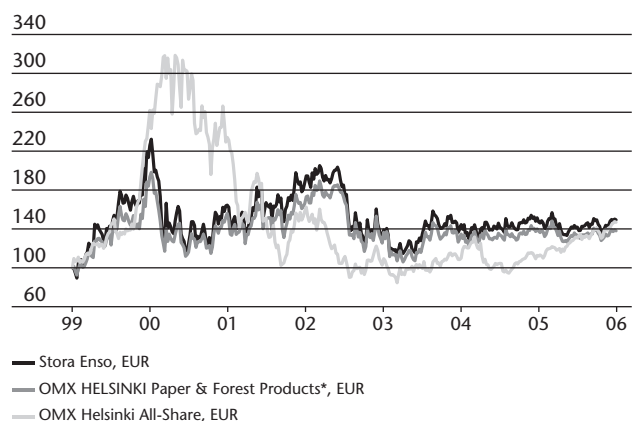
### Stora Enso on mukana mm. seuraavissa indekseissä

- OMX Helsinki
- OMX Helsinki 25
- OMX Helsinki Cap
- OMX Helsinki Benchmark
- OMX Helsinki Materials
- OMX Helsinki Paper & Forest Products
- OMX Stockholm
- OMX Stockholm 30
- OMX Stockholm Benchmark
- OMX Stockholm Materials
- OMX Stockholm Paper & Forest Products
- DJ STOXX Large and 600
- DJ EURO STOXX Large
- DJ STOXX Nordic 30
- DJ STOXX TMI Value
- DJ STOXX Sustainability
- DJ EURO STOXX Sustainability
- EIG (Ethical Index Global)
- EIE (Ethical Index Europe)
- FTSE Eurofirst 100
- FTSE Norex 30
- FTSE Global Basic Industries
- FTSE4Good Global and Europe Index
- FTSE GEIS Global All-Cap
- MSCI Finland
- MSCI Europe
- MSCI World

### Stora Enso R-osake

#### Helsingin pörssin indekseihin verrattuna

1.1.1999 = 100



\* 1.10.2005 alkaen. 30.9.2005 asti HEX-metsäindeksi, joka on lopetettu.

**Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2005 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet sivulla 113)**

Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,02	-0,27	0,16	0,89	-0,16
– laimennettu, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,76	1,02	-0,27	0,17	0,89	-0,16
– ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,93	0,55	0,24	0,25	0,28
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,42	2,50	1,57	2,01	1,62
– laimennettu, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,13	2,42	2,50	1,57	2,01	1,62
– ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,33	1,97	1,63	1,67	1,70
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	9,90	9,22	9,49	9,81	9,70
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	**0,45
Osinkosuhte ilman kertaluonteisia eriä, %*	57	59	45	34	48	82	180	180	161
Efektiivinen osinkotuotto, %*									
A osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2	4,5	4,1	3,9	3,9
R osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1	4,5	4,2	4,0	3,9
Hinta/voitto-suhde (P/E) ilman kertaluonteisia eriä*									
A osake	12,3	12,8	19,8	9,7	15,1	17,7	44,0	46,2	40,9
R osake	12,2	13,0	19,4	9,5	15,3	17,6	42,7	45,1	40,9
Osakkeiden kurssikehitys, EUR***									
A osake									
– päätöskurssi	7,15	7,57	17,60	12,86	14,20	10,10	11,00	11,55	11,46
– keskipurssi	7,75	9,14	11,21	12,01	12,24	11,24	10,63	11,11	11,05
– ylin	9,86	11,77	17,60	18,70	15,50	16,00	12,48	12,15	12,19
– alin	6,22	5,40	6,45	8,95	10,10	8,50	8,25	10,00	9,51
R osake									
– päätöskurssi	7,10	7,67	17,31	12,60	14,38	10,05	10,68	11,27	11,44
– keskipurssi	7,97	8,35	11,84	11,27	12,57	12,86	10,23	10,89	10,98
– ylin	10,01	11,86	17,70	19,00	15,67	16,13	12,42	12,11	12,17
– alin	6,17	5,30	6,60	8,70	10,12	8,41	8,30	9,60	10,05
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***									
A osake	834	1 842	3 677	2 501	2 617	1 841	1 993	2 068	2 042
R osake	1 379	3 959	9 532	9 232	10 389	7 211	7 295	7 418	7 262
Yhteensä	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006	9 052	9 288	9 486	9 304
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa, 1 000***									
A osake	116 729	243 395	208 951	194 496	184 274	182 317	181 211	179 049	178 160
R osake	194 362	516 185	550 659	732 727	723 638	717 462	683 051	658 195	634 817
Yhteensä	311 091	759 580	759 610	927 223	907 912	899 779	864 262	837 244	812 977
Osakevaihto, 1 000									
A osake	16 321	12 749	28 349	12 917	10 737	5 875	2 937	1 203	6 290
% A-osakkeiden määrästä****	9,4	-	12,1	6,7	5,8	3,2	1,6	0,7	3,5
R osake	109 698	87 113	259 287	396 783	548 547	751 909	780 890	880 002	888 511
% R-osakkeiden määrästä****	80,3	-	49,3	55,4	75,8	104,8	114,3	133,7	140,0
Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000									
– laimentamaton*	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506	889 606	851 128	829 935	798 687
– laimennettu*	759 691	759 822	760 628	813 488	902 296	889 956	851 326	830 546	799 218

\* 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.

**Kaupankäyntitunnukset, pörssierät ja valuutat**

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

Reuters  
Bloomberg

STERV.HE  
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

# Toimintakertomus

## Vertailuluvut

Taulukoissa esitetään vertailuluvut taseen ja tuloksen kahden edellisen vuoden osalta ja tekstissä edellisen vuoden vertailuluku esitetään sulkeissa ellei muuten ilmoitettu.

## Markkinatilanne ja toimitukset

Paperin ja kartongin kysyntä parani kausiluonteisesti vuoden toisella puoliskolla. Vuoden 2005 kysynnän kasvu jäi kuitenkin vähäiseksi, vaikka talouden kasvu oli yleisesti vahvaa. Mainontaan käytettävien paperilaatujen toimitusmäärät kasvoivat hieman Euroopassa, mutta pienenevät Pohjois-Amerikassa. Ylituotannon vuoksi kilpailutilanne markkinoilla on ollut kova ja hinnat ovat pysyneet alhaisina. Pakkauskartonkien markkinat olivat vakaat ja hinnat pysyivät yleisesti ottaen muuttumattomina.

Alentunut kannattavuus on aiheuttanut kapasiteetin sulkemisia erityisesti Pohjois-Amerikassa. Kapasiteetti toisaalta kasvoi nopeasti Aasiassa, erityisesti Kiinassa, ja tuonti alueelle väheni edelleen.

Teollisuudenalan rakennemuutos jatkui ja sijoitusyhtiöt vahvistivat asemaansa paperi- ja kartonkiteollisuudessa.

## Arvioitu paperin ja kartongin kulutus vuonna 2005

Milj. tonnia	Länsi-Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia (sis. Tyynenmeren alueen)
Sanomalehtipaperi	9,1	10,4	12,7
Päällystämätön aikakauslehtipaperi (sis. SC)	5,7	6,2	2,1
Päällystetty aikakauslehtipaperi (LWC, MWC)	7,0	5,9	3,0
Päällystetty hienopaperi	8,1	5,6	11,3
Päällystämätön hienopaperi	9,6	13,2	21,6
Aaltopahvi	20,5	30,8	44,1
Taivekartonki	6,9	14,3	16,4

Lähde: RISI, Stora Enso

Paperin ja kartongin toimitukset vähenivät 1,8 % ja olivat 14 150 000 (14 410 000) tonnia. Tuotanto oli 14 319 000 (14 519 000) tonnia. Vähennys johtui pääosin Suomen työ-sopimuskiistasta. Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset olivat yhteensä 141 000 (364 000) tonnia, joka vastaa noin 1,2 % kokonaiskapasiteetista. Pohjois-Amerikassa tuotannonrajoitukset olivat 15 000 (7 000) tonnia. Puutuotteiden toimitukset kasvoivat noin 1,2 % edellisvuodesta.

set olivat yhteensä 141 000 (364 000) tonnia, joka vastaa noin 1,2 % kokonaiskapasiteetista. Pohjois-Amerikassa tuotannonrajoitukset olivat 15 000 (7 000) tonnia. Puutuotteiden toimitukset kasvoivat noin 1,2 % edellisvuodesta.

## Toimitukset segmentteittäin

1 000 tonnia				Muutos %	Tuotannon rajoitukset	
	2003	2004	2005		2004	2005
Painopaperit	6 788	7 315	7 008	-4	240	66
Hienopaperit	3 413	3 596	3 521	-2	28	19
Pakkauskartongit	3 350	3 499	3 621	3	96	56
<b>Paperi ja kartonki yhteensä</b>	<b>13 551</b>	<b>14 410</b>	<b>14 150</b>	<b>-2</b>	<b>364</b>	<b>141</b>
Puutuotteet, 1 000 m <sup>3</sup>	5 822	6 664	6 741	1		
Aaltopahvi, milj. m <sup>2</sup>	500	570	855	50		

## Tulos 2005

Liikevaihto kasvoi 791,7 milj. euroa 13 187,5 milj. euroon, joka on 6,4 % enemmän kuin vuonna 2004. Saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhnen osto muodosti kasvusta 354,6 milj. euroa. Loppu johtui lähinnä nousseista hinnoista, joiden vaikutusta pienensivät vähentyneet toimitukset (ks. Liikevaihto kohteen ja alkuperämaan mukaan, sivu 54).

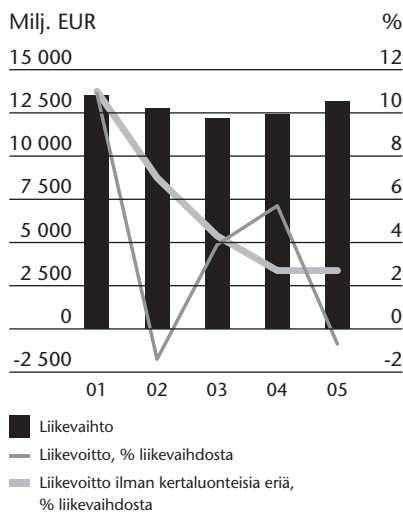
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä heikkeni 69,2 milj. euroa 357,5 milj. euroon. Liikevoitto laski kaikissa segmenteissä, paitsi painopapereissa ja hienopapereissa. Merkittävimmät syyt kannattavuuden alentumiselle olivat vähenty-

neet myyntimäärät ja korkeammat muuttuvat kustannukset, erityisesti kuljetus-, puuraaka-aine- ja energiakustannukset. Tuotteiden korkeammilla hinnoilla ja alemmilla kiinteillä kustannuksilla oli kuitenkin positiivinen vaikutus liiketulokseen. Schneidersöhnen vaihto-omaisuuden arvostaminen käypään arvoon ja siitä aiheutunut katteen aktivointi omaan pääomaan johti 7,2 milj. euron negatiiviseen tulosvaikutukseen. Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen kasvatti liikevoittoa 33,6 milj. euroa.

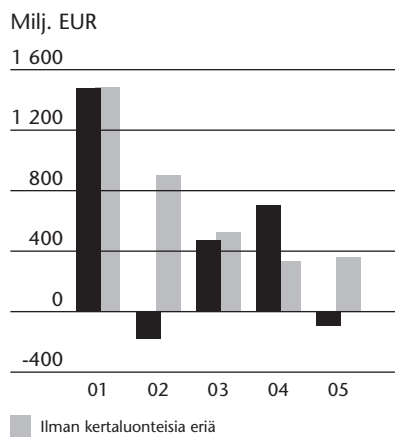
## Tuloslaskelma lyhyesti

Milj. EUR				Muutos	Osaketta kohden, EUR		
	2003	2004	2005	%	2003	2004	2005
<b>Liikevaihto</b>	<b>12 172,3</b>	<b>12 395,8</b>	<b>13 187,5</b>	<b>6,4</b>	<b>14,30</b>	<b>14,96</b>	<b>16,51</b>
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	1 710,6	1 508,4	1 487,4	-1,4	2,01	1,82	1,86
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	641,8	426,7	357,5	-16,2	0,76	0,52	0,45
Konsernilikearvon poisto	-116,0	-90,3	-	-	-0,14	-0,11	-
Kertaluonteiset erät	-54,4	369,7	-451,4	-	-0,06	0,44	-0,57
<b>Liikevoitto</b>	<b>471,4</b>	<b>706,1</b>	<b>-93,9</b>	<b>-</b>	<b>0,56</b>	<b>0,85</b>	<b>-0,12</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-23,0	38,9	67,2	-	-0,03	0,05	0,08
Rahoituskulut, netto	-237,7	-106,0	-151,6	-	-0,28	-0,13	-0,19
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>210,7</b>	<b>639,0</b>	<b>-178,3</b>	<b>-</b>	<b>0,25</b>	<b>0,77</b>	<b>-0,23</b>
Tuloverot	-67,0	108,8	52,0	-	-0,08	0,13	0,07
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>143,7</b>	<b>747,8</b>	<b>-126,3</b>	<b>-</b>	<b>0,17</b>	<b>0,90</b>	<b>-0,16</b>
Vähemmistöosuudet	-5,8	-8,1	-3,7	-	-0,01	-0,01	0,00
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto/tappio</b>	<b>137,9</b>	<b>739,7</b>	<b>-130,0</b>	<b>-</b>	<b>0,16</b>	<b>0,89</b>	<b>-0,16</b>
<b>Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>204,2</b>	<b>211,1</b>	<b>226,6</b>	<b>-</b>	<b>0,24</b>	<b>0,25</b>	<b>0,28</b>

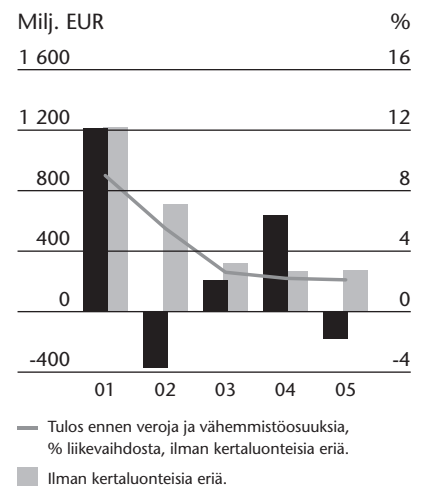
### Liikevaihto ja liikevoitto



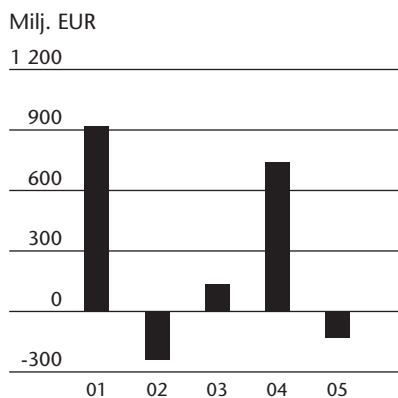
### Liikevoitto



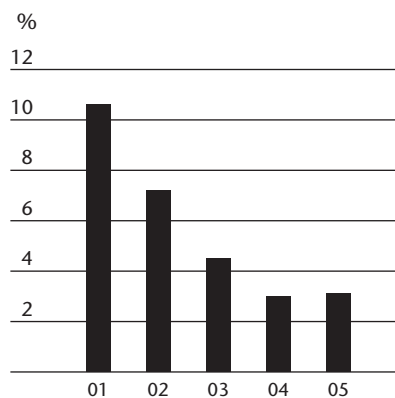
### Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta



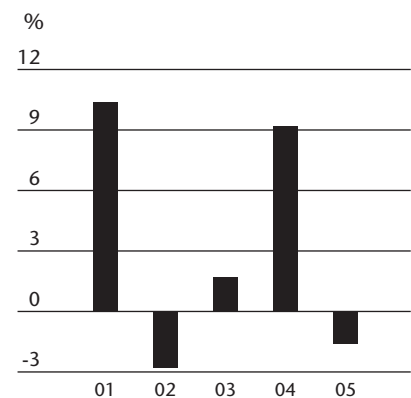
### Tilikauden tulos \*)



### Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



### Oman pääoman tuotto (ROE)



\*) Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva

Ilman kertaluonteisia eriä

Vuoden 2005 toisen ja kolmannen neljänneksen aikana Suomessa oli työsopimuskiista. Kiista alensi liikevoittoa noin 150 milj. euroa toisella neljänneksellä ja noin 40 milj. euroa kolmannella neljänneksellä olettaen, että kapasiteetti olisi ollut täydessä käytössä. Työsopimuskiistalla saavutettiin kaksi tärkeää tavoitetta: mahdollisuus jatkaa tuotantoa keskeytyksettä jouluna ja juhannuksena sekä uudet säännöt ulkoistamiselle. Näiden uusien mahdollisuuksien myönteiset vaikutukset toteutuvat myöhemmin.

Pohjois-Amerikassa vuonna 2002 aloitettu kannattavuuden parantamisohjelma on pääosin saatettu loppuun. Tavoitteena ollut 145 milj. Yhdysvaltain dollarin parannus EBITDA-tasolla on saavutettu. Vuonna 2005 Pohjois-Amerikan liike-toimintojen EBITDA oli 275,8 milj. Yhdysvaltain dollaria eli 221,6 milj. euroa (136,2 milj. dollaria eli 109,5 milj. euroa vuonna 2004). Toisen vuosipuoliskon liikevoitto kompensoi ensimmäisen vuosipuoliskon liiketappion. Rahavirta inves-

tointien jälkeen vuonna 2005 oli 192,9 milj. Yhdysvaltain dollaria eli 155,0 milj. euroa (-69,4 milj. dollaria eli -55,8 milj. euroa vuonna 2004). Stora Enso sulautti Pohjois-Amerikan liiketoiminnot tuotetusryhmiinsä 1.9.2005.

Vuoden 2005 aikana käynnistettiin kannattavuuden parantamisohjelma, Profit 2007, sekä tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelma, joilla parannetaan Euroopan toimintojen kilpailukykyä. Profit 2007 -ohjelman tavoitteena on 300 milj. euron vuosittainen tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä alkaen. Vuoden 2005 aikana kirjattiin useita näihin ohjelmiin liittyviä kertaluonteisia eriä. Kertaluonteiset erät olivat yhteensä -451,4 milj. euroa, johon sisältyy -297,8 milj. euroa alaskirjauksia, -18,7 milj. euroa uudelleenjärjestelykustannuksia, joilla on välitön kassavaikutus, sekä -134,9 milj. euroa varauksia, jotka liittyvät pääasiassa irtisanomisiin. Näillä varauksilla on kassavaikutus pääasiassa vuoden 2006 aikana.

### Liikevaihto, liikevoitto ja sidotun pääoman tuotto segmentteittäin

Milj. EUR	Liikevaihto			Liikevoitto			ROOC, % *		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Painopaperit	4 505,5	4 621,4	4 675,9	129,0	104,6	193,3	3,1	2,4	4,4
Hienopaperit	2 760,6	2 668,8	2 690,3	138,9	54,5	62,2	4,7	1,9	2,2
Tukkuritoiminta	627,6	637,9	1 173,2	-6,7	11,2	3,3	-4,4	6,8	0,8
Pakkauskartongit	2 982,9	3 053,4	3 190,2	284,2	271,3	220,0	9,8	9,0	7,3
Puutuotteet	1 400,0	1 566,8	1 588,3	26,5	34,7	-3,1	5,1	5,2	-0,5
Puunhankinta	2 074,3	2 481,6	2 501,9	116,5	32,3	-11,8	5,3	5,5	-4,2
Muut	-2 178,6	-2 634,1	-2 632,3	-46,6	-81,9	-106,4	-	-	-
Konserniliikearvon poisto	-	-	-	-116,0	-90,3	-	-	-	-
<b>Yhteensä ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>12 172,3</b>	<b>12 395,8</b>	<b>13 187,5</b>	<b>525,8</b>	<b>336,4</b>	<b>357,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>
Kertaluonteiset erät	-	-	-	-54,4	369,7	-451,4	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>12 172,3</b>	<b>12 395,8</b>	<b>13 187,5</b>	<b>471,4</b>	<b>706,1</b>	<b>-93,9</b>	<b>4,0</b>	<b>6,3</b>	<b>-0,8</b>

\*) ROOC = sidotun pääoman tuotto, konsernin luvuissa sijoitetun pääoman tuotto

### Kertaluonteiset erät neljänneksittäin

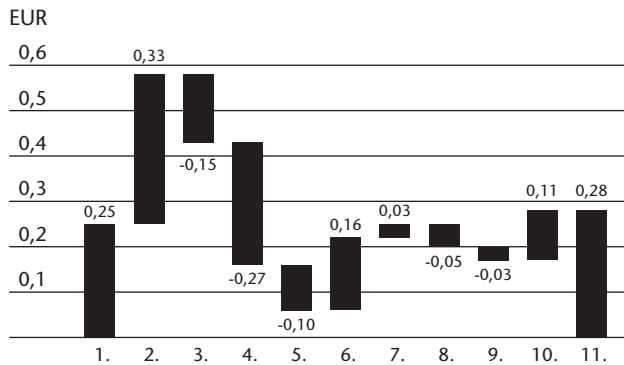
Milj. EUR	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
<b>Operatiiviset erät</b>					
Uudelleenjärjestelyvaraukset	-	-	-	-134,9	-134,9
Uudelleenjärjestelykustannusten kassavaikutus 2005	-	-	-	-18,7	-18,7
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja konserniliikearvon arvonalentumiset	-	-12,0	-	-285,8	-297,8
<b>Kertaluonteiset erät yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-12,0</b>	<b>-</b>	<b>-439,4</b>	<b>-451,4</b>
Verot kertaluonteisista eristä	-	3,1	-	91,7	94,8
<b>Yhteensä verojen jälkeen</b>	<b>-</b>	<b>-8,9</b>	<b>-</b>	<b>-347,7</b>	<b>-356,6</b>
<b>Vaikutus osakekohtaiseen tulokseen, EUR</b>	<b>-</b>	<b>-0,01</b>	<b>-</b>	<b>-0,44</b>	<b>-0,45</b>

### Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. EUR	2003	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005
Painopaperit	-29,5	76,4	-	-	-	-201,6	-201,6
Hienopaperit	-7,2	66,9	-	-	-	-40,8	-40,8
Tukkuritoiminta	-	0,8	-	-	-	-7,9	-7,9
Pakkauskartongit	-3,1	78,6	-	-	-	-144,4	-144,4
Puutuotteet	-	16,4	-	-12,0	-	-41,2	-53,2
Puunhankinta	-	126,3	-	-	-	-3,5	-3,5
Muut	-14,6	4,3	-	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-54,4</b>	<b>369,7</b>	<b>-</b>	<b>-12,0</b>	<b>-</b>	<b>-439,4</b>	<b>-451,4</b>



## Tulos/osake muutos vuodesta 2004 vuoteen 2005



1. Tulos/osake 2004 2. Myyntihinnat 3. Myyntimäärät 4. Vaihtuvat kustannukset  
5. Energia 6. Kiinteät kustannukset 7. Osakkuusyrietykset 8. Rahoitus 9. Muut  
10. Konserniliikearvon poisto 11. Tulos/osake 2005

Ilman kertaluonteisia eriä

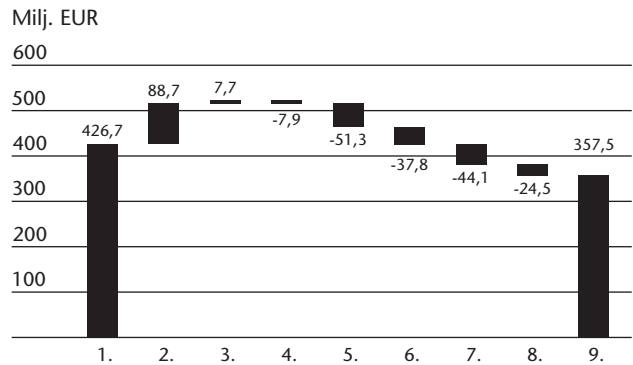
### Painopaperit

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja oli 193,3 (104,6) milj. euroa. Tämä on 88,7 milj. euroa eli 85 % enemmän kuin edellisvuonna. Kasvu johtui pääosin korkeammista myyntihinnoista, joiden vaikutusta kuitenkin alensivat pienemmät myyntimäärät, korkeammat energian ja öljyn hinnat sekä poistot. Kiinteät kulut olivat edellisvuotta alhaisemmat. Tuotantoa rajoitettiin 66 000 (240 000) tonnia.

Milj. EUR	2003	2004	2005
Liikevaihto	4 505,5	4 621,4	4 675,9
Liikevoitto*	129,0	104,6	193,3
% liikevaihdosta	2,9	2,3	4,1
Sidottu pääoma	4 173,8	4 335,9	4 451,0
ROOC, %**	3,1	2,4	4,4
Henkilöstö keskimäärin	13 454	12 884	12 450
Toimitukset, 1 000 t	6 788	7 315	7 008
Tuotantomäärät, 1 000 t	6 847	7 317	7 087
Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset, 1 000 t	497	240	66

\*Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja  
\*\*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

## Liikevoiton muutos



1. Liikevoitto 2004 2. Painopaperit 3. Hienopaperit 4. Tukkurit  
5. Pakkauskartongit 6. Puutuotteet 7. Puunhankinta 8. Muut 9. Liikevoitto 2005

Ilman kertaluonteisia eriä ja konserniliikearvopoistoja

### Hienopaperit

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja oli 62,2 (54,5) milj. euroa. Tämä on 7,7 milj. euroa eli 14 % enemmän kuin edellisvuonna. Korkeampien myyntihintojen vaikutusta pienensivät vähentyneet toimitukset. Öljyyn liittyvät kustannukset ja poistot nousivat, mutta kiinteät kulut alenivat. Tuotannonrajoitukset alenivat 19 000 (28 000) tonniin. Myös Suomen työsopimuskiistan seurauksena menetettiin tuotantoa.

Milj. EUR	2003	2004	2005
Liikevaihto	2 760,6	2 668,8	2 690,3
Liikevoitto*	138,9	54,5	62,2
% liikevaihdosta	5,0	2,0	2,3
Sidottu pääoma	2 781,6	2 795,2	2 752,1
ROOC, %**	4,7	1,9	2,2
Henkilöstö keskimäärin	8 274	7 758	7 637
Toimitukset, 1 000 t	3 413	3 596	3 521
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 438	3 727	3 554
Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset, 1 000 t	142	28	19

\*Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja  
\*\*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

### Tukkuritoiminta

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja oli 3,3 (11,2) milj. euroa. Tämä on 7,9 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna. Schneidersöhnen vaihto-omaisuuden arvostaminen käypään arvoon ja siitä aiheutunut katteen aktiivointi omaan pääomaan johti 7,2 milj. euron negatiiviseen tulosvaikutukseen.

#### Pakkauskartongit

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja laski 220,0 (271,3) milj. euroon. Tämä on 51,3 milj. euroa eli 19 % vähemmän kuin edellisvuonna. Muutosta selittävät korkeammat öljyn ja energian hinnat, joiden vaikutusta pienensivät alentuneet kiinteät kulut. Tuotantorajoitukset olivat yhteensä 56 000 (96 000) tonnia. Lisäksi Suomen työsopimuskiista vähensi tuotantoa.

Milj. EUR	2003	2004	2005
Liikevaihto	2 982,9	3 053,4	3 190,2
Liikevoitto*	284,2	271,3	220,0
% liikevaihdosta	9,5	8,9	6,9
Sidottu pääoma	2 853,1	3 096,6	2 968,0
ROOC, %**	9,8	9,0	7,3
Henkilöstö keskimäärin	10 916	10 860	12 454
Toimitukset, 1 000 t	3 350	3 499	3 621
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 400	3 475	3 678
Markkinoista johtuvat tuotannonrajaukset, 1 000 t	143	96	56

\*Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja  
\*\*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

#### Puutuotteet

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja oli -3,1 (34,7) milj. euroa. Tämä on 37,8 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna. Tämä johtui pääasiassa huonoista liiketoimintaolosuhteista ja lisääntyneistä raaka-ainekustannuksista.

Milj. EUR	2003	2004	2005
Liikevaihto	1 400,0	1 566,8	1 588,3
Liikevoitto*	26,5	34,7	-3,1
% liikevaihdosta	1,9	2,2	-0,2
Sidottu pääoma	638,7	687,5	668,5
ROOC, %**	5,1	5,2	-0,5
Henkilöstö keskimäärin	4 625	4 856	5 081
Toimitukset, 1 000 m <sup>3</sup>	5 822	6 664	6 741

\*Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja  
\*\*ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

#### Puunhankinta

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja laski -11,8 (32,3) milj. euroon. Tämä on 44,1 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna.

#### Muut

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja oli 106,4 (81,9) milj. euroa. Tämä sisältää kohdistamattomat kiinteät kustannukset sekä konsernin sisäisten katteiden eliminoinnin konsolidoinnin yhteydessä.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 67,2 (38,9) milj. euroa, josta Bergvik Skogin osuus oli 56,5 milj. euroa ja Tornatorin 21,4 milj. euroa.

Veracelin sellutehtaan suora vaikutus näkyy kahdessa eri kohdassa Stora Enson tuloslaskelmassa: hienopaperisegmentin liiketuloksessa sekä osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksesta.

Nettorahoituserät olivat -151,6 (-106,0) milj. euroa. Nettokorkokustannukset olivat -165,0 milj. euroa, joka on 3,7 % korollisesta vieraasta pääomasta ja 23,7 milj. euroa enemmän kuin edellisvuonna. Tämä johtuu pääasiassa kasvaneesta lainamäärästä. Rahoituseriin sisältyvät valuuttakurssivoitot olivat 14,4 (-1,1) milj. euroa. Muut rahoituserät olivat yhteensä -1,0 (36,4) milj. euroa, joista suurin osa muodostui realisoitumattomista rahoitusinstrumenttien arvostuksista.

#### Nettorahoituserät

EUR million	2003	2004	2005
Nettokorkokulut	-186,1	-141,3	-165,0
Valuuttakurssituotto/-tappio	12,5	-1,1	14,4
Rahoitusinstrumenttien arvostus	-0,2	32,1	-8,1
Muut rahoituserät	-63,9	4,3	7,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-237,7</b>	<b>-106,0</b>	<b>-151,6</b>

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 273,1 (359,6) milj. euroa.

Nettoverot olivat positiiviset 52,0 (108,8) milj. euroa. Vero edustaa 29,1 % veroastetta. Kertaluonteisiin eriin, yhteensä -451,4 milj. euroa, liittyen kirjattiin 94,8 milj. euron verohyöty. Vuoden nettotappio oli 126,3 milj. euroa (747,8 milj. euron voitto). Vähemmistön osuus tuloksesta oli 3,7 (8,1) milj. euroa. Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva tappio oli 130,0 milj. euroa (739,7 milj. euron voitto).

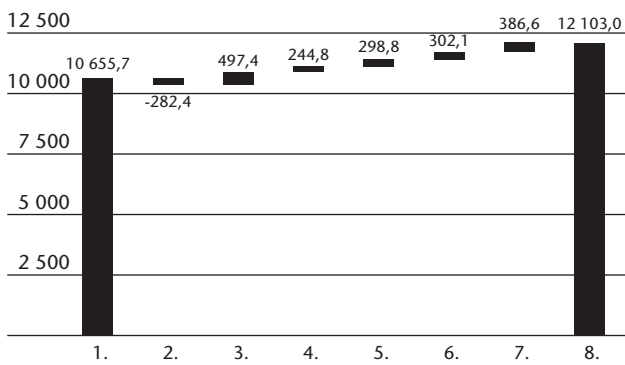
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,03 euroa 0,28 euroon ja osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli -0,16 (0,89) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 3,1 (3,0) % ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitettu pääoma oli 12 103,0 milj. euroa joulukuun lopussa, joka on 1 447,3 milj. euroa enemmän kuin vuotta aiemmin johtuen osittain Schneidersöhnen ostosta ja kasvaneesta varastoista. Valuuttakurssien vaikutus lisäsi sijoitettua pääomaa 386,6 milj. euroa.

	2003	2004	2005
Tulos/osake, EUR	0,16	0,89	-0,16
EPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,24	0,25	0,28
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	1,57	2,02	1,62
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,63	1,67	1,70
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	4,0	6,3	-0,8
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	4,5	3,0	3,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %	1,7	9,2	-1,6
Velkaantumisaste	0,49	0,38	0,66
Oma pääoma/osake, EUR	9,47	9,80	9,70
Omavaraisuusaste, %	44,6	49,8	42,8

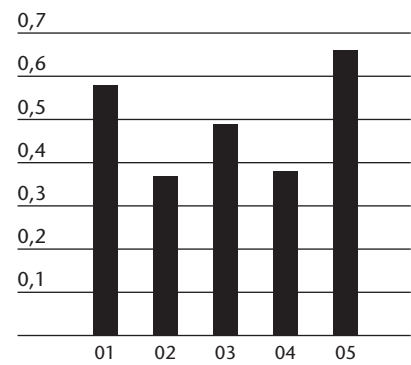
### Sijoitetun pääoman muutos

Milj. EUR



1. Sijoitettu pääoma 1.1.2005 2. Investoinnit ja poistot, netto 3. Yrityssostot ja -myynnit 4. Käyttöpääoman muutos 5. Nettoverovelan muutos 6. Muut  
7. Muuntoerot 8. Sijoitettu pääoma 31.12.2005

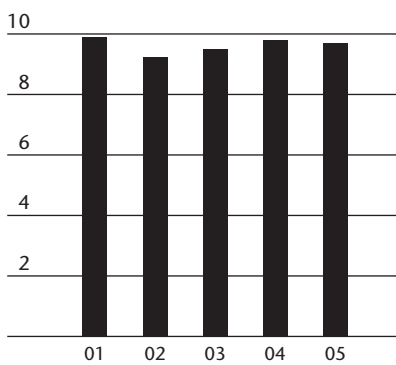
### Velkaantumisaste



Tavoite ≤ 0,8

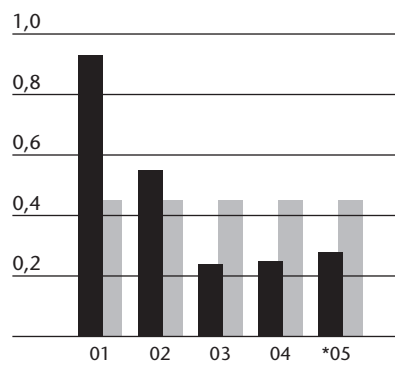
### Oma pääoma/osake

EUR



### Tulos ja osinko/osake

EUR

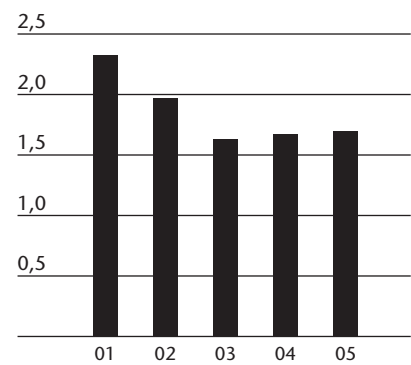


■ Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä  
■ Osinko/osake

\* Hallituksen osinkoehdotus

### Kassatulos/osake

EUR



Ilman kertaluonteisia eriä

## Rahoitus ja korollisten nettovelkojen muutos

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 1 057,0 (1 200,1) milj. euroa ja liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat investoin-

tien jälkeen olivat -88,3 (220,5) milj. euroa. Osakekohtainen kassatulot ilman kertaluonteisia eriä oli 1,70 (1,67) euroa.

### Liiketoiminnan rahavirrat segmenteittäin

Milj. EUR	Paino- paperit	Hieno- paperit	Pakkaus- kartongit	Puu- tuotteet	Muut	Yhteensä
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	193,3	62,2	220,0	-3,1	-114,9	357,5
Poistot, kertaluonteiset erät ja tilinpäätössiirrot	364,3	230,0	262,7	60,6	70,4	988,0
Käyttöpääoman muutos	48,2	-11,9	0,4	-11,5	-313,7	-288,5
<b>Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat</b>	<b>605,8</b>	<b>280,3</b>	<b>483,1</b>	<b>46,0</b>	<b>-358,2</b>	<b>1 057,0</b>
Investoinnit	-602,9	-115,9	-237,6	-44,5	-144,4	-1 145,3
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	<b>2,9</b>	<b>164,4</b>	<b>245,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-502,6</b>	<b>-88,3</b>

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa yhteensä 5 084,0 milj. euroa, joka on 2 032,6 milj. euroa enemmän kuin edellisenä vuonna johtuen pääasiassa heikosta rahavirrasta, yritysostoista ja omien osakkeiden takaisinostosta. Valuuttojen

vaikutus nosti korollisia nettovelkoja 353,2 milj. euroa. Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 2,1 mrd. euroa.

### Pääomarakenne

Milj. EUR	2003	2004	2005
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	12 676,1	10 848,2	11 616,8
Käyttöpääoma	851,4	1 301,3	1 761,1
<b>Sidottu pääoma</b>	<b>13 527,5</b>	<b>12 149,5</b>	<b>13 377,9</b>
Verovelat, netto	-1 929,2	-1 493,8	-1 274,9
<b>Sijoitettu pääoma</b>	<b>11 598,3</b>	<b>10 655,7</b>	<b>12 103,0</b>
Osakkuusyrietykset	319,0	568,1	719,9
<b>Yhteensä</b>	<b>11 917,3</b>	<b>11 223,8</b>	<b>12 822,9</b>
Oma pääoma	7 938,0	8 036,3	7 645,3
Vähemmistön osuudet	60,3	136,1	93,6
Korolliset nettovelat	3 919,0	3 051,4	5 084,0
<b>Rahoitus yhteensä</b>	<b>11 917,3</b>	<b>11 223,8</b>	<b>12 822,9</b>

### Sijoitettu pääoma

Milj. EUR	Sidottu pääoma		Verovelat, netto		Sijoitettu pääoma	
Suomi	4 033,7	30,2 %	302,6	23,7 %	3 731,1	30,8 %
USA	2 541,3	19,0 %	222,1	17,4 %	2 319,2	19,2 %
Ruotsi	2 635,9	19,7 %	481,1	37,7 %	2 154,8	17,8 %
Saksa	1 274,5	9,5 %	278,7	21,9 %	995,8	8,2 %
Belgia	521,3	3,9 %	-5,4	-0,4 %	526,7	4,4 %
Kanada	330,4	2,5 %	-36,7	-2,9 %	367,1	3,0 %
Baltian maat	293,6	2,2 %	2,1	0,2 %	291,5	2,4 %
Ranska	237,8	1,8 %	2,2	0,2 %	235,6	1,9 %
Portugali	203,1	1,5 %	2,1	0,2 %	201,0	1,7 %
Kiina (sis. Hongkong)	201,1	1,5 %	0,1	0,0 %	201,0	1,7 %
Muut	1 105,2	8,3 %	26,0	2,0 %	1 079,2	8,9 %
<b>Yhteensä</b>	<b>13 377,9</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 274,9</b>	<b>100,0 %</b>	<b>12 103,0</b>	<b>100,0 %</b>

Vuoden lopussa omaa pääomaa oli 7,6 mrd. euroa eli 9,70 (9,80) euroa osaketta kohti ja yhtiön markkina-arvo Helsingin Pörssissä 31.12.2005 oli 9,3 mrd. euroa.

Velkaantumisaste 31.12.2005 oli 0,66 (0,38). Muuntoerojen nettovaikutus omaan pääomaan oli 91,6 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 344,7 (198,6) milj. euroa vuoden aikana.

#### Investoinnit

Investoinnit olivat yhteensä 1 145,3 milj. euroa, joka on samalla tasolla poistojen kanssa.

Merkittävimmät investointikohteet vuoden aikana olivat Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (351,3 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (88,1 milj. euroa), Corbehemin tehtaan paperikone 5:n uusiminen (38,7 milj. euroa).

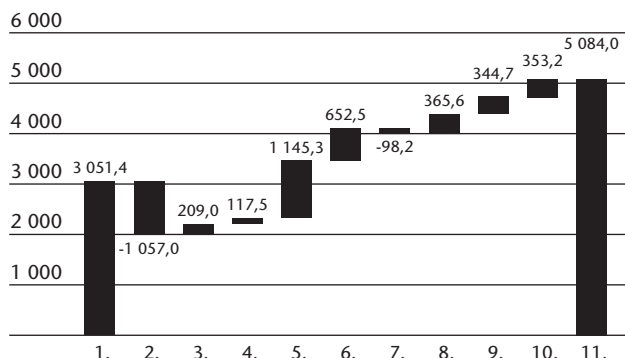
Stora Enso allekirjoitti marraskuussa sopimuksen Gaofeng Forest – Pulp & Paper Companyn kanssa ostaakseen 34 000 hehtaaria puuta ja maankäyttöoikeuksia Guangxistä, Kiinasta. Yhtiö osti vuoden aikana 37 000 hehtaaria maata puuviljelmää varten Etelä-Brasiliasta ja 20 000 hehtaaria Uruguays-ta. Yhtiö investoi vuoden aikana 57,7 milj. euroa maanostoihin ja maanosto-oikeuksiin.

### Merkittävimmät investointiprojektit vuonna 2005

Milj. EUR	Maa	Projekti	Kustannukset ennen vuotta 2005	Kustannukset vuonna 2005
<b>Painopaperit</b>				
Biron	USA	PK 26 uudistaminen	20,1	14,0
Corbehem	Ranska	PK 5 uudistaminen	31,7	38,7
Hylte	Ruotsi	Kattilan uusiminen	-	13,9
Kvarnsveden	Ruotsi	Uusi kattila	48,0	5,3
Kvarnsveden	Ruotsi	PK 12 rakentaminen	89,3	351,3
Summa	Suomi	PK 2 uudistaminen	24,0	28,3
Varkaus	Suomi	TMP-linja	32,4	2,3
Whiting	USA	PK 64 uudistaminen	2,9	11,3
<b>Hienopaperit</b>				
Suzhou	Kiina	PK 1 uudistaminen	1,9	20,2
Veitsiluoto	Suomi	PK 3 uudistaminen	118,4	2,4
Wisconsin Rapids	USA	PK 16 uudistaminen, vaihe 2	24,2	13,7
<b>Pakkauskartongit</b>				
Intercell	Puola	Aaltopahvi ja teollisuuspakkaukset	-	20,4
Skoghall	Ruotsi	Energia 2005 -projekti	76,1	88,1

#### Korollisten nettovelkojen muutos

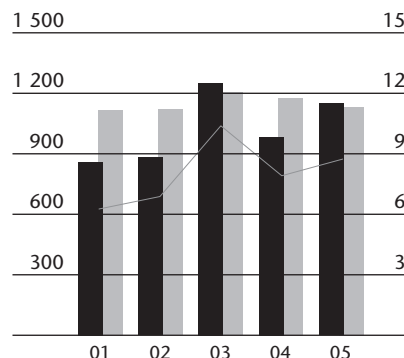
Milj. EUR



1. Korolliset nettovelat 31.12.2004 2. Rahavirta 3. Verot 4. Nettokorkokulut  
5. Investoinnit 6. Yrityssotot 7. Varojen myynti 8. Osinko 9. Omien osakkeiden osto 10. Valuuttakurssien vaikutus 11. Korolliset nettovelat 31.12.2005

#### Investoinnit ja poistot

Milj. EUR



■ Investoinnit  
■ Poistot  
— Investoinnit, % liikevaihdosta  
Ilman kertaluonteisia eriä



### Riskitekijät

Stora Enson riskienhallinta käsittää strategian, konsernihallinto-ohjeen sekä liiketoiminta- ja rahoitusriskit. Erillinen kuvaus mahdollisista riskeistä ja riskienhallinta-asioista on tämän raportin sivuilla 30–34.

### Muutoksia konsernin rakenteessa

Maaliskuussa Stora Enso Timber osti jäljellä olevan 34 % vähemmistöosuuden virolaisesta Stora Enso Timber AS -yhtiöstä, joka oli ennen nimeltään AS Sylvester. Stora Enso sai täten 100 % omistusosuuden yrityksestä. Velaton kauppahinta on 42 milj. euroa.

Myös maaliskuussa Stora Enso osti UPM:n 29 % vähemmistöosuuden Corenso United Oy Ltd:stä ja sai näin 100 % omistusosuuden yhtiöstä.

Huhtikuussa aiemmin ilmoitettu Papeteries de Francen (Pdf) osto saatiin päätökseen. Velaton kauppahinta on 17 milj. euroa.

Syyskuussa Stora Enso sai päätökseen aiemmin ilmoittamansa saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhnen oston. Velaton kauppahinta on 442 milj. euroa.

### Tutkimus ja kehitys

Stora Enso käytti 88,0 (82,2) milj. euroa tutkimukseen ja kehitykseen vuonna 2005. Tämä on 0,7 % liikevaihdosta. Tutkimukseen ja kehitykseen käytetty summa saattaa näyttää pieneltä verrattuna liikevaihtoon. Paperiteollisuudessa suurin osa kehityksestä liittyy kuitenkin koneiden kehittämiseen ja tämä kustannus sisältyy investointeihin osana koneita kehittäville ja toimittaville yrityksille maksettuja summia.

### Ympäristöasiat

Stora Enson ympäristövastuut 31.12.2005 olivat yhteensä 44,1 (45,4) milj. euroa ja ne aiheutuivat pääasiassa elohopean ja muiden saasteiden poistamisesta Ruotsin ja Suomen tehdasalueilla. Verifioitu ympäristöraportti julkistetaan erillisessä Yritysvastuuosiossa osana vuosikertomusta.

### Henkilöstö

Vuonna 2005 henkilöstöä oli keskimäärin 46 166, joka on 2 387 henkilöä enemmän kuin edellisenä vuonna. Henkilöstö väheni eniten Suomessa ja kasvoi eniten Saksassa Schneidersöhnen oston myötä. Vuoden lopussa henkilöstöä oli 46 664, joka on 1 357 henkilöä enemmän kuin edellisen vuoden lopussa. Tarkka kuvaus henkilöstöasioista julkaistaan vuosikertomuksen Konserni- ja Yritysvastuuosiossa.

### Kilpailuviranomaisten tutkinta

Kilpailuviranomaisten tutkinnassa ei ole ollut mainittavaa kehitystä. Toukokuussa 2004 Stora Enso joutui Euroopan komission kilpailuviranomaisten ja Suomen kilpailuviranomaisten tutkinnan alaiseksi liittyen paperiteollisuuden kartellitutkimuksiin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Myös Yhdysvaltain oikeusministeriö on aloittanut tutkinnat aiheeseen liittyen. Euroopan ja Yhdysvaltain viranomaisten tutkimukset ovat vielä alkuvaiheessa, eikä mitään syytteitä ole nostettu konsernia tai sen työntekijöitä vastaan. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa. Kirjanpidollisia varauksia ei ole tehty.

### Muutoksia hallituksen kokoonpanossa

Vuoden 2005 yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että hallituksessa on 10 jäsentä. Gunnar Brock, Birgitta Kantola ja Matti Vuoria valittiin uusiksi jäseniksi. Krister Ahlström, Björn Hägglund, Barbara Kux ja Paavo Pitkänen eivät asettuneet ehdolle hallitukseen.

### Muutokset konsernin rakenteessa

Maaliskuussa Stora Enso ilmoitti uudistavansa organisaatioitaan. Uusi organisaatorakenne mahdollistaa avainjohtajille osaamisen laajentamisen ja samalla vähentää organisaatio-tasojä. Lisäksi kasvavien markkina-alueiden ja maailmanlaajuisten tuotedivisioonien kehittäminen helpottuu. Uusi organisaatorakenne astui voimaan 1.5.2005.

Stora Enso sulautti Pohjois-Amerikan liiketoiminnot maailmanlaajuisiin tuotedivisioonsa tehostaakseen organisaatorakennettaan. Muutos astui voimaan 1.9.2005.

Björn Hägglund, konsernin varatoimitusjohtaja, jäi eläkkeelle 1.6.2005.

Stora Enson uudisti konsernihallinto-ohjettaan 1.6.2005. Varatoimitusjohtajan toimi poistui ja talousjohtaja (CFO) toimi toimitusjohtajan sijaisena.

Hannu Ryöppönen nimitettiin Stora Enson uudeksi talousjohtajaksi (CFO) ja rahoituksesta, taloushallinnosta, laki-asioista ja sijoittajasuhteista vastaavaksi johtajaksi sekä johtoryhmän jäseneksi 1.9.2005 lähtien. Hän seuraa tehtävässään Esko Mäkeläistä, joka jäi eläkkeelle vuodenvaihteessa.

Kai Korhonen, aiemmin paperituotealueen johtaja, nimitettiin pakkauskartonkitulosryhmän johtajaksi 1.5.2005. Hän jatkoi myös johtoryhmän jäsenenä.

Pekka Laaksonen, aiemmin pakkauskartonkituotealueen johtaja, nimitettiin hienopaperitulosryhmän johtajaksi 1.5.2005. Hän jatkoi myös johtoryhmän jäsenenä.

Arno Pelkonen, aiemmin puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueen johtaja, nimitettiin strategiasta ja kasvavista markkinoista vastaavaksi johtajaksi 1.5.2005. Hän jatkoi johtoryhmän jäsenenä 12.1.2006 asti, jolloin hän erosi yhtiön palveluksesta.

Jussi Huttunen, aiemmin hienopaperitulosryhmän johtaja, nimitettiin konsernin markkinapalveluista vastaavaksi johtajaksi 1.5.2005. Hän jatkoi myös johtoryhmän jäsenenä.

Elisabet Salander Björklund, aiemmin Stora Enson puuhankintaorganisaation johtaja, nimitettiin puutuotteet ja kuituvaltuutus -tulosryhmän johtajaksi sekä johtoryhmän jäseneksi 1.5.2005 alkaen.

Christer Ågren, aiemmin konsernin henkilöstöhallinnosta ja laatujohtamisesta vastannut johtaja, nimitettiin informaatioteknologiasta, henkilöstöstä ja laatujohtamisesta vastaavaksi johtajaksi sekä johtoryhmän jäseneksi 1.5.2005 alkaen.

Lars Bengtsson, Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johtaja ja Stora Enson johtoryhmän jäsen, jäi eläkkeelle 31.12.2005.

### **Osakepääoma**

Vuoden 2005 aikana yhtiö hankki 42 600 A-osaketta ja 31 857 600 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 54,2 milj. euroa. Tämä vastaa 3,9 % osakkeista ja 1,3 % äänistä. A-osakkeista maksettiin keskimäärin 10,83 euroa ja R-osakkeista 10,82 euroa (ks. taulukko Osakkeiden takaisinostot vuosineljänneksittäin sivulla 79).

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous 22.3.2005 päätti alentaa yhtiön osakepääomaa 41,2 milj. euroa mitätöimällä 16 300 A-sarjan ja 24 250 000 R-sarjan osaketta. Nämä osakkeet oli ostettu takaisin 265,7 milj. eurolla, vuoden 2004 yhtiökokouksen valtuutuksella. Osakepääoman alennus merkittiin kaupparekisteriin 31.3.2005.

Vuoden 2005 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan ja mitätöimään enintään 17 900 000 yhtiön A-sarjan ja 62 150 000 R-sarjan osaketta. Uuden valtuutuksen myötä takaisinostot käynnistettiin 30.3.2005 ja 31.12.2005 mennessä yhtiö oli hankkinut yhteensä 38 600 A-osaketta ja 23 164 400 R-osaketta. Keskimääräinen ostohinta A-osakkeelle oli 10,74 euroa ja R-osakkeelle 10,59 euroa.

Vuoden loppuun mennessä yhtiö oli luovuttanut Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmaan liittyen 29 079 takaisinostettua R-osaketta.

Vuoden 2005 aikana muunnettiin 872 445 A-osaketta R-osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 15.12.2005.

Vuoden 2005 lopussa Stora Enso Oyj:n liikkeeseen lasketuja A-osakkeita oli 178 159 778 kappaletta ja R-osakkeita 634 817 321 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 38 600 A-osaketta ja 24 373 452 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 41,5 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 3,0 % yhtiön osakepääomasta ja 1,0 % äänimäärästä.

### **Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

5.1.2006 Stora Enso ilmoitti vetäytyvänsä elokuussa 2005 julkistetusta kuluttajapakkauskartonkien projektista Kiinassa yksityiskohtaisen due diligence -prosessin jälkeen.

### **Näkymät**

Euroopassa mainonnan ja suoramarkkinoinnin elpymisen odotetaan nostavan mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Sanoma- ja aikakauslehtipaperin kysyntä on hyvää ja sen ennustetaan kasvavan kohtalaisesti vuonna 2006. Erityisesti päällystämättömän aikakauslehtipaperin (SC) kysynnän odotetaan nousevan vuoden 2005 heikolta tasolta. Hintojen odotetaan nousevan vuoden lopun hintaneuvottelujen jälkeen. Ensimmäinen vuosineljännes on yleensä kausiluonteisesti hyvä hienopaperimarkkinoilla. Kysyntänäkymät ovat hyvät, minkä odotetaan tukevan joitakin hinnankorotuksia. Pakkauskartongeissa tilauskanta on hyvä useimmissa laaduissa. Kysynnän odotetaan pysyvän vahvana ja joitakin hintoja korotettaneen. Puutuotteiden kysyntä on vakaata, mutta jatkuva ylitarjonta Euroopassa pitää markkinat haastavina.

Pohjois-Amerikassa painetun mainonnan markkinan ennustetaan pysyvän hyvänä. Postitusmaksujen kasvu vaimentaa kuitenkin kasvua aikakauslehti- ja luettelomarkkinoilla. Aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan kasvavan vain vähän. Sanomalehtipaperin kysynnän ennakoidaan vähenevän entisestään. Aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin hintojen odotetaan pysyvän vakaina ja kasvavan sanomalehtipaperissa.

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä hidastuu normaalien kausivaihtelun takia.

Port Hawkesburyn tehtailla Kanadassa työ sopimusneuvottelu on ollut käynnissä jo yli 20 kuukautta. Koneet ovat seisoneet 24.12.2005 lähtien. Koska neuvotteluosapuolet eivät päässeet sopimukseen, tehtaalla aloitettiin työsulku 26.1.2006.

### **Yhtiökokous**

Yhtiökokous pidetään tiistaina 21.3.2006 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden mitätöimistä ja uuden omien osakkeiden hankintaohjelman hyväksymistä.

Osakkeenomistajat, jotka edustavat yhteensä yli 50 % yhtiön äänivallasta ovat ilmoittaneet ehdottavansa, että yhtiön tilintarkastajaksi valitaan KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

Hallitus esittää tulevalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan 0,45 euron osinko osaketta kohti. Mikäli hallituksen esitys hyväksytään, osinko maksetaan 5.4.2006 niille osakkeenomistajille, jotka ovat olleet merkittyinä osingonmaksun täsmäytyspäivänä 24.3.2006 Suomen Arvopaperikeskuksen, Ruotsin VPC:n ja Deutsche Bank Trust Company Americasin ylläpitämään osaksluetteloon.

Nimityskomitea esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle Dominique Hériard Dubreuil'n nimittämistä uudeksi hallituksen jäseneksi. Harald Einsmann on ilmoittanut jäävänsä pois hallituksesta.

# Riskit ja riskienhallinta

## Herkkyysanalyysi

Paperin ja kartongin hinnat ovat perinteisesti olleet syklisiä heijastaen talouden yleistä kehitystä ja toimialan kapasiteetin muutoksia. Kannattavuuteen vaikuttavat myös raaka-ainehintojen vaihtelut (kuten puun, sellun ja energian hinnat) sekä valuuttakurssien muutokset.

Konsernin tulokseen vaikuttavat hintojen ja toimitusmäärien muutokset, vaikkakin muutosten vaikutus liikevoittoon vaihtelee segmentteittäin. Oheinen taulukko näyttää +/-10 prosentin hintojen ja toimitusmäärien muutosvaikutuksen eri segmenttien liikevoittoon.

### Liikevoitto: +/- 10 % muutoksen vaikutus

Milj. EUR	Hinta	Määrät
Painopaperit	470	180
Hienopaperit	270	100
Pakkauskartongit	320	140
Puutuotteet	160	40

Myös valuuttakurssien muutokset vaikuttavat liikevoittoon. Oheinen taulukko kuvaa liikevoiton herkkyyttä +/- 10 prosentin muutokselle euron kurssissa suhteessa Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan. Laskelmat valuuttakurssimuutosten vaikutuksista on tehty ennen valuuttasuojauksia olettaen, että ainoastaan yksittäisessä valuuttakurssissa tapahtuu muutos.

### Liikevoitto: Valuuttakurssivaikutus +/- 10 %

#### Milj. EUR

USD	130
SEK	110
GBP	55

Stora Enson tärkeimmät yksittäiset kustannuserät ovat henkilöstökustannukset sekä tukki- ja kuitupuun ja keräyskuidun hankintaan liittyvät kustannukset. Esimerkiksi yhden prosentin muutos henkilöstökuluissa vastaa 22 milj. euroa ja yhden prosentin muutos kuidun hankintakustannuksissa vastaa 24 milj. euroa vuositasolla. Viime aikojen öljynhinnan nousulla on ollut vaikutuksia muun muassa energia-, kemikaali- ja kuljetuskustannuksiin. Tärkeimmät kustannuserät suhteessa kokonaiskustannuksiin ja liikevaihtoon on listattu oheiseen taulukkoon.

### Kustannusten ja liikevaihdon jakauma

Kustannuserät	% kokonais- kustan- nuksista	% liike- vai- h- dosta
<b>Muuttuvat kustannukset</b>	<b>67</b>	<b>65</b>
Kuitu	18	18
Kemikaalit ja täyteaineet	9	9
Muut materiaalit	2	2
Energia	8	8
Tuotantopalvelut	12	11
Logistiikka ja palkkiot	12	11
Muut	6	6
<b>Kiinteät kustannukset</b>	<b>24</b>	<b>23</b>
Henkilöstö	17	16
Muut	7	7
<b>Poistot ja arvonalennukset</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>100</b>	<b>97</b>
<b>Yhteensä, milj. EUR</b>	<b>12 830</b>	<b>13 188</b>

## Riskit ja riskienhallinta

Stora Enson riskienhallinta käsittää strategian, konsernihallinto-ohjeen sekä liiketoiminta- ja rahoitusriskien hallinnan.

### Riskianalyysi

Useilla riskeillä voi olla vaikutusta taloudelliseen asemaan ja kannattavuuteen. Yleisiä riskejä, kuten BKT-muutoksia ei ole sisällytetty oheiseen Stora Enson määrittelemään erityisriskien listaan. Konserni on määritellyt useita potentiaalisia riskejä, joilla voi olla vaikutusta tulevaisuuden kannattavuuteen ja kehitykseen. Riskit on määritelty ohessa:

- Jatkuva kilpailu paperi-, kartonki- ja metsäteollisuustuotteissa voi heikentää kannattavuutta ja sitä kautta vaatia mittavia investointeja.
- Myyntihinnat sekä raaka-aineiden ja energiahinnat ovat syklisiä, joten hetkelliset alhaiset myyntihinnat, kalliit raaka-aine- ja energiahinnat heikentävät kannattavuutta.
- Kulutustottumusten muutokset saattavat vaikuttaa joidenkin tuotteiden kysyntään ja siten vaikuttaa kannattavuuteen epäsuotuisasti.
- Merkittävien investointien rahoituksessa saattaa ilmentyä vaikeuksia. Niihin lukeutuvat myös mahdollisesti tulevaisuudessa tehtävät merkittävät yritysostot, jotka saattavat olla tarpeen tavoitellun kasvun saavuttamiseksi.
- Yritysostojen ja fuusioiden onnistuminen vaikuttaa kasvusuunnitelmien toteutumiseen. Jos yrityskaupoissa tai fuusioissa epäonnistutaan, yhtiön kilpailukyky voi kärsiä. Toisaalta yrityskaupat voivat muuttaa yhtiön riskiprofilia.
- Riippuvuus tuontipuusta voi nostaa konsernin raaka-ainekustannuksia tai vaikuttaa tuotantoon.
- Valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi tulokseen.
- Ympäristölainsäädännöstä ja -määräyksistä saattaa aiheutua Stora Ensolle huomattavia kustannuksia, jotka vaikuttavat myyntikatteisiin ja tuloskehitykseen.
- Poliittiset, taloudelliset ja lainsäädännölliset muutokset voivat vaikuttaa Länsi-Euroopan ja Pohjois-Amerikan ulkopuolisten investointien arvoihin.
- Energian hankinta ulkopuolisilta toimittajilta voi vaikuttaa konsernin energiakustannuksiin tai energian saantiin.
- Muutamat merkittävät osakkeenomistajat saattavat vaikuttaa liiketoimintaan tai ohjailla sitä.
- Merkittävä osa työntekijöistä on ammattijärjestöjen jäseniä. Konserni saattaa joutua mukaan työsopimuskiistoihin, jotka saattavat häiritä tuotantoa ja mahdollisesti vaikuttaa konsernin taloudelliseen tilanteeseen, taloudelliseen asemaan ja kannattavuuteen epäedullisesti.
- Stora Enso on Euroopan ja Yhdysvaltain kilpailuviranomaisten tutkinnan alaisena liittyen kartellitutkimuksiin. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa.

Konsernin toimintaperiaatteena on liiketoiminnan vakauttamiseksi hallita ja minimoida riskien vaikutuksia jäljempänä esitetyllä tavalla.

## Riskienhallinta

### Hallintoriski

Stora Enso on maailmanlaajuinen yritys, jossa on monenlaisia toiminnallisia ja juridisia rakenteita. Tämän vuoksi on tärkeää, että konsernilla on selkeät hallinto-ohjeet. Stora Enson konsernihallinto-ohjeissa on määritelty eri hallintoelinten tehtävät ja vastuut. Tarkoituksena on varmistaa kaikkien tärkeiden asioiden ja päätösten johdonmukainen tekeminen. Esimerkkinä tästä on investointikomitea, joka analysoi uusiin investointeihin liittyviä riskejä ennen päätösten tekoa. Lisätietoja konsernihallinto-ohjeesta sivuilla 5–11.

### Liiketoimintaan, myyntiin ja tulokseen liittyvät riskit

Kysyntään, hintoihin, kilpailuun, asiakkaisiin, tavarantoimitajiin ja raaka-aineisiin liittyviä riskejä seurataan tulosryhmissä ja yksiköissä säännöllisesti osana normaalia liiketoimintaa. Näitä riskejä arvioidaan ja seurataan myös rahoitus- ja strategia-esikuntatoiminnossa.

### Asiaksluottoriskit

Eräntyneet myyntisaatavat voivat muodostaa lyhytaikaisen luottoriskin, jonka seurauksena konserni voi menettää rahaa. Tästä syystä Stora Enso on laatinut luottopolitiikan, jossa määritellään sisäiset säännöt ja menetelmät, joilla asiakkaita arvioidaan. Luottokelpoisuuden osalta kaikkia asiakkaita tarkastellaan säännöllisesti.

Maakohtaisia riskejä tarkkaillaan jatkuvasti ja luottojen myöntämistä rajoitetaan maissa, joissa poliittinen ja/tai taloudellinen tilanne on epävakaa. Tällä hetkellä 88 % konsernin saatavista on OECD-maista, joten konsernin maariski on erittäin pieni.

### Toimittajariski

Stora Enso on monilla alueilla riippuvainen tavarantoimittajista sekä heidän kyvystä toimittaa oikealaatuisia tuotteita oikeaan aikaan. Kuten taulukko ”Kustannusten ja liikevaihdon jakauma” osoittaa, tärkeimmät tuotteet ja palvelut ovat puutavara, kuljetus, kemikaalit ja energia, mutta myös koneet ja laitteet käyttöomaisuusinvestoinneissa. Toimittajien rajallinen määrä voi muodostaa riskin. Konserni käyttää useita toimittajia ja seuraa heidän toimintaansa, jotta tuotanto tai kehitysprojektit eivät vaarantuisi.

Lisäksi investointien ja tuotannon tehokkuuden kannalta on tärkeää, että toimittajat pystyvät vastaamaan laatu- ja yrittäjävastuuvaatimuksiin sekä toimittamaan tavarantoimittajien ajoissa. Tämän takia tavarantoimittajia, heidän tuotteitaan, kuljetusmenetelmiään ja muita palveluitaan seurataan säännöllisesti.

### Hyödykeriski ja energiahintariski

Konsernilla on pitkäaikainen energian suojausstrategia. Hinta- ja tarjontariskiä hallinnoidaan pitkäaikaisten toimitus- ja johdannaisten avulla. Konserni suojaa hintariskiä sekä raaka-aine- että lopputuotemarkkinoilla ja tukee osaltaan kyseisten markkinoiden kehitystä.

Kaikki energian ja muiden hyödykkeiden hintariskeiltä suojautumiseen tarkoitetut rahoitusjohdannaiset kirjataan konsernitilinpäätökseen IAS 39 -standardin mukaisesti soveltaen mahdollisuuksien mukaan suojauslaskentaa.

### Omaisuusriski

Stora Ensonle tuotantolaitosten suojaaminen on tärkeää. Tätä varmistetaan yhdenmukaisten järjestelmien avulla riskien identifioimiseksi, mittaamiseksi ja valvomiseksi. Ensisijaisena tavoitteena on välttää yllättävät tuotannonkeskeytykset. Tärkeää on myös tasapainon löytäminen koskien riskien hyväksymistä, välttämistä, pienentämistä ja siirtämistä. Riskien kokonaiskustannusten optimointia helpottamaan käytetään myös konsernin omia malleja.

### Yritysvastuuriski

Stora Enson määritelmän mukaan yritys vastuu (sustainability, myös corporate responsibility) kattaa liiketoiminnan taloudelliset, ympäristöön liittyvät ja yhteiskunnalliset vastuunäkökohdat. Stora Enson ympäristöä ja sosiaalista vastuuta koskevaa politiikkaa tukee joukko ympäristöasioita- ja yhteiskuntavastuuta koskevia periaatteita, jotka kattavat koko Stora Enson arvoketjun, mukaan lukien sidosryhmät ja tuotteiden elinkaaren. Stora Enso käyttää useita menetelmiä ja välineitä hallitakseen yritys vastuuseen liittyviä riskejä. Esimerkkinä tästä on ympäristö- ja sosiaalisten vaikutusten arviointi (YSVA.) Yritysvastuukomitea valvoo ja johtaa ympäristö- ja sosiaalisten vaikutusten arviointia konsernihallinto-ohjeen pohjalta. Lue lisää tästä Yritysvastuu 2005 -raportista.

### Muut toiminnalliset riskit

Toiminnallisia riskejä on useita, kuten hallinnolliset ja informaatioteknologiariskit. Stora Enso on parhaillaan luomassa Yhdysvalloissa listattuja pörssi yhtiöitä koskevan Sarbanes-Oxley -lain mukaista raportointikäytäntöä, joka tulee vähentämään näihin prosesseihin liittyviä riskejä.

### Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on pienentää tulosvaihteluja rahoitusinstrumenttien avulla. Stora Enso on määritellyt rahoitusriskien hallinnan tavoitteet ja periaatteet erillisessä rahoitusriskipolitiikassa. Politiikka päivitetään ja hyväksytään Stora Enson hallituksen talous- ja tarkastuskomiteassa säännöllisesti. Sitä valvotaan myös sisäisen kontrollin ja tarkastuksen toimesta.

Maailmanlaajuisena yhtiönä Stora Enso kohtaa useita erilaisia markkinariskejä kuten valuuttakurssiriskejä, rahoituksen hankintaan liittyviä riskejä, korkoriskejä, sekä taloudellisia luottoriskejä. Stora Enso mittaa taloudellisia riskejä päivittäin useilla tasoilla eri menetelmiä käyttämällä.

### Valuuttakurssiriski

Kansainvälisenä paperin ja muiden metsäteollisuustuotteiden valmistajana ja myyjänä Stora Ensolle on sekä transaktio- että muuntoriskejä. Transaktioriskillä tarkoitetaan valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta konsernin tulokseen, kun taas muuntoriski merkitsee valuuttakurssimuutosten vaikutusta konsernin taseeseen.

Muuntoriski merkitsee valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta Stora Enson netto-omaisuuteen eli omaan pääomaan. Konserni pyrkii minimoimaan muuntorisikin rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla silloin, kun se on taloudellisesti mahdollista ja kannattavaa. Konsernilla on tämän periaatteen mukaisesti USD-, CAD-, GBP-, SEK ja CZK-määriä suojauksia, jotka täyttävät IAS 39 -standardin itsenäisen ulkomaiseen yksikköön tehtyjä nettoinvestointeja koskevat suojauslaskentavaatimukset. Suojausten yhteenlasketut nimellisarvot ilmenevät oheisesta taulukosta. Alla oleva taulukko osoittaa suojausten euromääräiset nimellisarvot.

## Muuntoriski ja suojaukset 31.12.2005

Milj. EUR	Tsekin									Yhteensä
	Euro-alue	USA	Ruotsi	Kanada	Britannia	tasavalta	Kiina	Brasilia	Muut	
Sijoitettu pääoma	6 024	2 319	2 155	367	10	142	201	33	852	12 103
Osakkuusyhtiöt	167	44	200	-	-	-	-	308	1	720
Korolliset nettovelat	-3 263	-1 333	-370	61	23	-	-102	2	-102	-5 084
Vähemmistön osuudet	-10	-	-3	-	-	-	-2	-	-79	-94
<b>Muuntorisikille altis pääoma</b>	<b>2 918</b>	<b>1 030</b>	<b>1 982</b>	<b>428</b>	<b>33</b>	<b>142</b>	<b>97</b>	<b>343</b>	<b>672</b>	<b>7 645</b>
Velkojen suojaukset*	1 431	-956	-475	-	-	-	-	-	-	-
Muut suojaukset*										
- EUR/CAD	428	-	-	-428	-	-	-	-	-	-
- EUR/GBP	32	-	-	-	-32	-	-	-	-	-
- EUR/USD	73	-73	-	-	-	-	-	-	-	-
- EUR/CZK	122	-	-	-	-	-122	-	-	-	-
<b>Muuntorisikialttius suojausten jälkeen</b>	<b>5 004</b>	<b>1</b>	<b>1 507</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>20</b>	<b>97</b>	<b>343</b>	<b>672</b>	<b>7 645</b>

\* Pitkäaikainen velka ja termiinisolupimukset luokitellaan ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettoinvestointien suojauksiksi.



Transaktioriskinhallinnassa Stora Enson suojausmenettelytapa on suojata enintään 75 % nettotransaktioriskistä tietyssä valuutassa operatiivisten/tulosryhmien päätösten mukaan. Näiden operatiivisten suojausten lisäksi konsernin riskejä voidaan suojata ylemmän johdon valtuuttamana.

Välillisillä valuuttakurssimuutoksilla, kuten valmistuksen siirtämisellä tuotantokustannuksiltaan edullisimmille alueille, on myös vaikutuksensa hintoihin. Jos tällainen muutos on pysyvä, saatetaan tarvita rakenteellisia muutoksia. Tästä johtuen konsernin tavoite olla maailmanlaajuinen on samalla strategia, jolla välillisten valuuttakurssimuutosten vaikutuksia pyritään pienentämään.

### Transaktioriski ja suojaukset 31.12.2005

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	CAD	JPY	Muut	Yhteensä
Liikevaihto 2005	6 500	3 400	800	1 200	100	200	1 000	13 200
Kulut 2005	-6 500	-1 900	-200	-2 100	-200	0	-800	-11 700
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>0</b>	<b>1 500</b>	<b>600</b>	<b>-900</b>	<b>-100</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>1 500</b>
<b>Transaktioriskin suojaukset 31.12.</b>		<b>601</b>	<b>147</b>	<b>-553</b>	<b>0</b>	<b>68</b>		
<b>Suojausaste, % 31.12.</b>		<b>40,1 %</b>	<b>24,5 %</b>	<b>61,4 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>34,0 %</b>		
<b>Keskimääräinen suojausaste, % vuonna 2005</b>		<b>31,7 %</b>	<b>19,9 %</b>	<b>26,6 %</b>	<b>21,2 %</b>	<b>41,9 %</b>		

#### Varainhankintariski

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

Vuoden 2005 aikana Stora Enso laski liikkeelle yhden 3-vuotisen vaihtuvakorkoisen arvoltaan 2 miljardin Ruotsin kruunun joukkovelkakirjalainan toukokuussa, ja 5-vuotisen 500 miljoonan euromääräisen kiinteäkorkoisen joukkovelka-

kirjalainan kesäkuussa. Joukkovelkakirjalainat laskettiin liikkeelle hyödyntäen suotuisaa markkinatilannetta sekä lainakannan keskimääräisen maturiteetin säilyttämiseksi rahoitustoiminnan periaatteiden mukaisena.

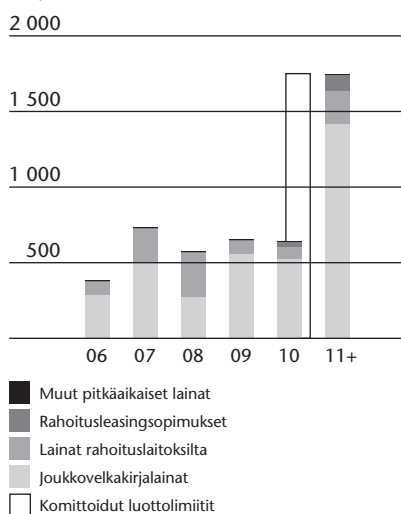
Tammikuussa 2005 Stora Enso Oyj allekirjoitti 5-vuotisen 1,75 miljardin euron monivaluuttalainan, joka toimii valmiusluoton muodossa. Uusi lainasopimus korvasi aiemman vuonna 2003 allekirjoitetun 2,5 miljardin euron lainasopimuksen.

### Rahoitusrakenne 31.12.2005

Valuutta, milj./maturiteetti	EUR	USD	SEK
Joukkovelkakirjalainat	Eurolaina - EUR 375 / 2007 - EUR 500 / 2010 - EUR 518 / 2014	Kansainvälinen joukkovelkakirjalaina - USD 750 / 2011	Medium-Term Note - SEK 4 000 / 2006 - SEK 2 000 / 2008 - SEK 4 640 / 2009
Private placements	- EUR 175	- USD 429	- SEK 602
Lyhytaikaiset luotot	Euro Commercial Paper Programme - USD 1 000 Finnish Commercial Paper Programme - EUR 750		Swedish Commercial Paper Programme - SEK 10 000
Komitoidut luottolimitit	Syndikoitu pankkilaina EUR 1 750 / 2010		

## Korollisen vieraan pääoman takaisinmaksuohjelma 31.12.2005

Milj. EUR



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

### Lainojen luottokelpoisuusluokitukset 31.12.2005

Luottokelpoisuuslaitos	Lyhyt-aikainen	Pitkä-aikainen	Näkymät
Moody's	P-2	Baa2	Negatiivinen
Standard & Poor's	A-2/K-1	BBB+	Negatiivinen

### Korkoriski

Korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin. Toimialan suhdanneherkkyyden vuoksi konsernin korkoriskejä pyritään hallitsemaan soveltamalla yhteen rahoituskustannukset ja operatiivisen toiminnan tuotto. Korkojen tavoitaduraatio on 12 kuukautta ja sallittu poikkeama on 3–24 kuukautta. Tavoitteeseen pyritään muuttamalla kiinteäkorkoisia lainoja vaihtuvakorkoisiin lainoihin rahoitusjohdannaisten avulla. Yhden prosenttiyksikön muutos korkotasossa vastaa 26 milj. euron vaikutusta nettokorkokuluihin olettaen, että lainojen duraatio ja rahoituksen rakenne pysyvät ennallaan.

### Taloudellinen luottoriski

Rahoitustoiminnan luottoriskit liittyvät Stora Enson ja rahoittajien välisiin liiketoimiin. Näitä riskejä minimoidaan toimimalla johtavien rahoitusinstituutioiden ja sellaisten yritysten kanssa, joilla on korkeat luottoluokitukset. Varoja voidaan sijoittaa sellaisiin kohteisiin, joiden lyhytaikainen luottoluokitus on A1/P1 tai pitkäaikainen luottoluokitus on AA-/aa3. Vastapuoliriskiä seurataan tarkasti ja siihen liittyvä kokonaisriski lasketaan säännöllisesti. Talousjohtaja (CFO) hyväksyy sijoitukset kohteisiin, joilla on alhaisemmat luottoluokitukset.



Lisätietoja riskien hallinnasta liitteessä 2 sivulla 48.

Lisätietoja rahoitusinstrumenteista liitetiedossa 25 sivulla 88–89.

## Keskimääräinen painotettu pääomakustannus ("WACC")

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus kuvaa eri pääomalähteiden (vieras ja oma pääoma) yhdistettyä keskimääräistä kokonaiskustannusta. Oman pääoman kustannus perustuu pitkäaikaiseen 4,2 %:n riskittömään korkoon lisätynä 4 %:n oman pääoman riskipreemiolla. Oman pääoman kustannukseksi verojen jälkeen saadaan 8,2 %. Oman pääoman kustannus ennen veroja on noin 12 %. Käyttämällä velkaantumisasastetta 0,8 ja velalle riskipreemiota 0,8 %, saadaan keskimääräiseksi painotetuksi pääomakustannukseksi (WACC) ennen veroja noin 8,7 %. Tätä arvoa voidaan käyttää verrattaessa keskimääräistä painotettua pääomakustannusta sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE). Vastaava WACC verojen jälkeen on 6,1 %.

Lisäarvon tuottaminen on esitetty segmentteittäin alla olevassa taulukossa. Lisäarvo on laskettu vähentämällä liikevoitosta (ilman kertaluonteisia eriä) keskimääräinen painotettu pääomakustannus ennen veroja, joka perustuu keskimääräiseen sidottuun pääomaan. Kaikissa segmenteissä on käytetty samaa keskimääräistä painotettua pääomakustannusta ennen veroja lukuun ottamatta puunhankintaa, jossa käytetään 1,5 % pienempää arvoa johtuen toimintaympäristön matalammasta riskistä. Alla olevassa taulukossa käytetty keskimääräinen pääomakustannus ennen veroja oli 8,7 % vuosille 2003, 2004 ja 2005. Konserni ei ole pystynyt lisäarvon tuottamiseen viime vuosien aikana huonon markkinatilanteen takia.

### Liikevoitto ja lisäarvo segmenteittäin

Milj. EUR	Liikevoitto			Lisäarvo		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Painopaperit	129,0	104,6	193,3	-233,4	-267,6	-188,9
Hienopaperit	138,9	54,5	62,2	-188,7	-189,7	-179,1
Tukkuritoiminta	-6,7	11,2	3,3	-20,0	-3,2	-22,5
Pakkauskartongit	284,2	271,3	220,0	26,2	9,6	-43,8
Puutuotteet	26,5	34,7	-3,1	-20,4	-23,7	-62,1
Puunhankinta	116,5	32,3	-11,8	-11,7	-9,6	-36,0
Muut	-46,6	-81,9	-106,4	-	-	-
Konserniliikearvopoistot	-116,0	-90,3	-	-	-	-
<b>Konserni yhteensä, ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>525,8</b>	<b>336,4</b>	<b>357,5</b>	<b>-488,6</b>	<b>-631,7</b>	<b>-632,5</b>

# Konsernitilinpäätös

## Konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	Liite	2003	2004	2005
<b>Liikevaihto</b>	4	<b>12 172,3</b>	<b>12 395,8</b>	<b>13 187,5</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	6	55,0	180,7	80,1
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		63,5	39,0	71,7
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	13	11,6	7,1	-6,7
Materiaalit ja palvelut		-6 218,2	-6 607,6	-7 297,3
Toimituskulut ja komissiot		-1 286,8	-1 367,8	-1 493,0
Henkilöstökulut	7, 21	-2 297,6	-1 937,3	-2 216,6
Liiketoiminnan muut kulut	6	-828,0	-831,8	-991,9
Poistot ja arvonalentumiset	11	-1 200,4	-1 172,0	-1 427,7
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	4	<b>471,4</b>	<b>706,1</b>	<b>-93,9</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14	-23,0	38,9	67,2
Rahoitustuotot	8	311,5	141,0	213,0
Rahoituskulut	8	-549,2	-247,0	-364,6
<b>Tulos/tappio ennen veroja</b>		<b>210,7</b>	<b>639,0</b>	<b>-178,3</b>
Tuloverot	9	-67,0	108,8	52,0
<b>Tilikauden nettovoitto/-tappio</b>		<b>143,7</b>	<b>747,8</b>	<b>-126,3</b>
<b>Jakaantuminen omistajille:</b>				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	19	137,9	739,7	-130,0
Vähemmistöosuuksille	20	5,8	8,1	3,7
<b>Tilikauden nettovoitto/-tappio</b>		<b>143,7</b>	<b>747,8</b>	<b>-126,3</b>
<b>Osakekohtainen tulos</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	31	0,16	0,89	-0,16
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	31	0,16	0,89	-0,16

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

# Konsernin tase

Milj. EUR	Liite	31.12.			
		2003	2004	2005	
<b>Varat</b>					
<b>Pitkäaikaiset varat</b>					
Konserniliikearvo	O	12	902,6	787,9	961,8
Muut aineettomat hyödykkeet	O	12	80,4	108,1	194,1
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	12	9 964,5	9 754,8	9 936,8
		12	10 947,5	10 650,8	11 092,7
Biologiset hyödykkeet	O	13	1 587,8	64,6	76,8
Päästöoikeudet	O		-	-	43,7
Osuudet osakkuusyrityksissä	A	14	319,0	568,1	719,9
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	15	227,7	220,1	211,6
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	15	140,8	132,8	403,6
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	18	44,3	233,1	127,6
Laskennalliset verosaamiset	T	9	12,1	11,4	72,2
Muut pitkäaikaiset varat	O	16	170,3	210,5	269,4
			<b>13 449,5</b>	<b>12 091,4</b>	<b>13 017,5</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>					
Vaihto-omaisuus	O	17	1 623,5	1 771,3	2 150,5
Versaamiset	T	9	182,5	160,9	108,5
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	18	1 703,3	1 865,3	2 157,9
Korolliset saamiset	I	18	781,8	248,7	309,2
Rahavarat	I		201,5	274,3	351,4
			<b>4 492,6</b>	<b>4 320,5</b>	<b>5 077,5</b>
<b>Varat yhteensä</b>			<b>17 942,1</b>	<b>16 411,9</b>	<b>18 095,0</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>					
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva oma pääoma</b>					
Osakepääoma		19	1 469,3	1 423,3	1 382,1
Ylikurssirahasto			1 237,4	1 009,2	784,8
Omat osakkeet		19	-258,0	-180,8	-259,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot		25	114,6	67,6	468,0
Kertyneet muuntoerot		26	-197,1	-218,9	-127,1
Kertyneet voittovarot			5 434,0	5 196,2	5 527,4
Tilikauden nettotulos			137,9	739,7	-130,0
			<b>7 938,1</b>	<b>8 036,3</b>	<b>7 645,3</b>
Vähemmistön osuudet		20	60,3	136,1	93,6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>			<b>7 998,4</b>	<b>8 172,4</b>	<b>7 738,9</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>					
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	21	911,9	637,8	494,0
Muut varaukset	O	23	97,1	60,9	142,6
Laskennalliset verovelat	T	9	1 771,3	1 314,6	1 076,2
Korollinen pitkäaikainen velka	I	22	3 404,6	3 328,1	4 353,9
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	24	98,5	174,0	204,7
			<b>6 283,4</b>	<b>5 515,4</b>	<b>6 271,4</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>					
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	22	359,5	102,1	385,0
Korolliset velat	I	22	1 410,1	597,4	1 345,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	24	1 538,3	1 673,1	1 975,4
Verovelat	T	9	352,4	351,5	379,3
			<b>3 660,3</b>	<b>2 724,1</b>	<b>4 084,7</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>			<b>17 942,1</b>	<b>16 411,9</b>	<b>18 095,0</b>

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

A-kirjaimella merkityt erät sisältyvät osakkuusyrityksiin.

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.



# Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	Liite	2003	2004	2005
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Tilikauden voitto/tappio		143,7	747,8	-126,3
Oikaisuerät:				
Verot		67,0	-108,8	-52,0
Poistot ja arvonalentumiset	11	1 200,4	1 172,0	1 427,7
Biologisten hyödykkeiden arvon muutos	13	-11,6	-7,1	6,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14	23,0	-38,9	-67,2
Aineelliset ja aineettomien hyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot/-tappiot	6	-10,5	-125,8	5,0
Nettorahoitustulot	8	237,7	106,0	151,6
Korkotuotot		24,6	15,6	29,0
Maksetut korot (pl. aktivoidut korot)		-228,1	-182,3	-166,2
Osinkotuotot	8, 14	5,8	24,6	16,1
Muut rahoituserät, netto		-0,4	17,3	3,6
Maksetut tuloverot	9	-278,0	-114,2	-209,0
Nettokäyttöpääoman muutos ilman ostettuja tai myytyjä liiketoimintoja		471,0	-100,8	-278,7
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>		<b>1 644,6</b>	<b>1 405,4</b>	<b>740,3</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Ostetut konserniyritysten osakkeet		-128,2	-176,4	-323,9
Osakkuusyritysosuuksien hankinnat	14	-103,5	-250,4	-55,7
Myytävissä olevien sijoitusten hankinnat	15	-12,6	-13,2	-8,6
Investoinnit	4, 12	-1 226,7	-975,1	-1 129,6
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	13	-6,2	-4,5	-15,7
Myydyt konserniyritykset		-	197,9	1,6
Osakkuusyritysosuuksien myynnistä saadut tulot	14	0,4	-	-
Myytävissä olevien sijoitusten myynnistä saadut tulot	15	18,5	32,8	97,4
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	12	47,5	36,4	14,5
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos		339,2	-182,5	98,3
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>		<b>-1 071,6</b>	<b>-1 335,0</b>	<b>-1 321,7</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos		-957,4	1 261,2	671,3
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos		1 141,2	-697,4	674,9
Maksetut osingot		-387,7	-375,7	-365,3
Vähemmistölle maksetut osingot ilman oman pääoman ehtoisia sijoituksia	20	-1,9	-1,9	-0,2
Merkityt optiot		-0,9	1,6	-
Omien osakkeiden hankinta	19	-319,1	-198,6	-344,7
<b>Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat</b>		<b>-525,8</b>	<b>-10,8</b>	<b>636,0</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>				
Rahavarat hankituissa yrityksissä		47,2	59,6	54,6
Rahavarat myydyissä yrityksissä		3,0	45,9	10,2
Muuntoerot		-	-29,5	-
Muuntoerot		-17,2	-3,2	12,3
Rahavarat tilikauden alussa		168,5	201,5	274,3
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>		<b>201,5</b>	<b>274,3</b>	<b>351,4</b>

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

# Konsernin rahavirtalaskelma

Rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. EUR	Liite	2003	2004	2005
<b>Nettokäyttöpääoman muutos:</b>				
Varastojen muutos		-63,5	-106,8	-254,7
Korottomien saamisten muutos: Lyhytaikainen		188,1	-175,7	-51,4
Pitkäaikainen		26,8	-50,5	-3,4
Korottomien velkojen muutos: Lyhytaikainen		-62,2	-289,1	-7,1
Pitkäaikainen		68,7	77,0	28,1
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos		313,1	444,3	9,8
		<b>471,0</b>	<b>-100,8</b>	<b>-278,7</b>
<b>Ei-rahavirtavaikuttiset investoinnit ja rahoituserät:</b>				
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin yhteensä	4, 12	1 248,2	975,1	1 129,6
Maksetut summat		1 226,7	975,1	1 129,6
Rahoitusleasingillä rahoitetut investoinnit		21,5	-	-
<b>Konserniyritysten hankinta</b>				
<b>Hankinnan rahavirta</b>				
Yritysten hankintameno		128,2	176,4	323,9
Ostettujen yritysten rahavarat		-3,0	-45,9	-10,3
		125,2	130,5	313,6
<b>Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa</b>				
Osakkuusyritysten osakkeiden vaihto	14	-	3,9	5,0
<b>Hankintahinta yhteensä</b>		<b>125,5</b>	<b>134,4</b>	<b>318,6</b>
<b>Hankittu nettovarallisuus</b>				
Nettokäyttöpääoma		31,2	44,0	171,4
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	12	206,4	190,2	388,3
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)		5,7	0,7	-
Verovelat	9	-0,2	-19,2	-59,8
Korolliset velat		-90,3	-11,4	-274,6
Vähemmistön osuudet	20	-27,6	-69,9	93,3
<b>Hankittu nettovarallisuus yhteensä</b>		<b>125,2</b>	<b>134,4</b>	<b>318,6</b>
<b>Konserniyritysten myynnit</b>				
<b>Myyntien rahavirta</b>				
Myyntien rahavirta		-	197,9	1,6
Myytyjen yritysten rahavarat		-	-29,5	-
		-	168,4	1,6
<b>Myyty nettovarallisuus</b>				
Nettokäyttöpääoma		-	62,2	-
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	12	-	94,1	-
Biologiset hyödykkeet	13	-	1 541,2	-
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)		-	23,1	1,6
Verovelat	9	-	-222,9	-
Korolliset velat		-	-1 518,8	-
Myyntivoitto	12	-	113,0	-
		-	91,9	1,6
Varaus realisoitumattomalle voitolle	24	-	76,5	-
<b>Myyty nettovarallisuus yhteensä</b>		<b>-</b>	<b>168,4</b>	<b>1,6</b>

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

# Oman pääoman täsmäyslaskelma

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan		Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
				kirjatut nettotulot	nettotulot			
<b>Oma pääoma 31.12.2002</b>	<b>1 529,6</b>	<b>1 554,0</b>	<b>-314,9</b>	<b>233,4</b>	<b>-144,4</b>	<b>5 162,3</b>	<b>8 020,0</b>	
IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutukset								
Tytäryritykset	-	-	-	-	-	615,4	615,4	
Osakkuusyrietykset	-	-	-	-	-	44,0	44,0	
<b>Oma pääoma 1.1.2003</b>	<b>1 529,6</b>	<b>1 554,0</b>	<b>-314,9</b>	<b>233,4</b>	<b>-144,4</b>	<b>5 821,7</b>	<b>8 679,4</b>	
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-319,1	-	-	-	-319,1	
Omien osakkeiden mitätöinti	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	-	
Maksetut osingot (EUR 0,45/osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7	
Merkityt optiot	0,2	-1,1	-	-	-	-	-0,9	
Tilikauden nettotulos	-	-	-	-	-	137,9	137,9	
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-118,8	-	-	-118,8	
Muuntoerot	-	-	-	-	-52,7	-	-52,7	
<b>Oma pääoma 31.12.2003</b>	<b>1 469,3</b>	<b>1 237,4</b>	<b>-258,0</b>	<b>114,6</b>	<b>-197,1</b>	<b>5 571,9</b>	<b>7 938,1</b>	
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-198,6	-	-	-	-198,6	
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	-	
Maksetut osingot (EUR 0,45/osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7	
Merkityt optiot	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6	
Tilikauden nettotulos	-	-	-	-	-11,7	739,7	728,0	
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-47,0	-	-	-47,0	
Muuntoerot	-	-	-	-	-10,1	-	-10,1	
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	<b>1 423,3</b>	<b>1 009,2</b>	<b>-180,8</b>	<b>67,6</b>	<b>-218,9</b>	<b>5 935,9</b>	<b>8 036,3</b>	
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-344,7	-	-	-	-344,7	
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,4	265,6	-	-	-	-	
Maksetut osingot (EUR 0,45/osake)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3	
Vähemmistön osuuksien osto	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2	
Tilikauden nettotulos	-	-	-	-	0,2	-130,0	-129,8	
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	400,4	-	-	400,4	
Muuntoerot	-	-	-	-	91,6	-	91,6	
<b>Oma pääoma 31.12.2005</b>	<b>1 382,1</b>	<b>784,8</b>	<b>-259,9</b>	<b>468,0</b>	<b>-127,1</b>	<b>5 397,4</b>	<b>7 645,3</b>	

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot esitetään liitteessä 25.

Kertyneet muuntoerot esitetään liitteessä 26.

## Oma pääoma yhteensä

Milj. EUR	31.12		
	2003	2004	2005
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva pääoma	7 938,1	8 036,3	7 645,3
Vähemmistön osuuksille kohdistuva pääoma	60,3	136,1	93,6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>7 998,4</b>	<b>8 172,4</b>	<b>7 738,9</b>

Vähemmistölle kohdistuvan pääoman tarkempi erittely liitteessä 20.

## Jakokelpoiset varat

Milj. EUR	31.12		
	2003	2004	2005
Kertyneet voittovarot	5 571,9	5 935,9	5 397,4
Muuntoerot	-197,1	-218,9	-127,1
Omat osakkeet	-258,0	-180,8	-259,9
IAS 41:n käyttöönoton vaikutukset	-659,4	-	-
	4 457,4	5 536,2	5 010,4
Verottamattomat varaukset	-2 053,3	-1 876,4	-1 661,3
<b>Jakokelpoiset varat</b>	<b>2 404,1</b>	<b>3 659,8</b>	<b>3 349,1</b>

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Liite 1 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Päätoiminnot

Stora Enso Oyj ("yhtiö") on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka rekisteröity osoite on Kanavaranta 1, 00160 Helsinki. Yhtiön osakkeet noteerataan Helsingin, Tukholman ja New Yorkin pörseissä. Stora Enso Oyj:n ja sen tytäryritysten (yhdessä "Stora Enso" tai "konserni") liiketoiminta jakautuu maailmanlaajuisiin tuulosryhmiin, jotka ovat painopaperit, hienopaperit (mukaan lukien tukkuritoiminnot), pakkauskartongit sekä puutuotteet ja kuituhuolto mukaan lukien puutuotteet ja puunhankinta-organisaatio. Tukiliiketoiminnot koostuvat energiatoiminnoista, keskushallinnosta ja muista konsernitoiminnoista. Konsernin päämarkkina-alue on Eurooppa, joskin myös Amerikan mantereella on merkittävästi liiketoimintaa.

Yhtiön hallitus on hyväksynyt tämän tilinpäätöksen 1.2.2006.

### Yleistä

Stora Enson konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan Unionin käyttöönottaman kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti (International Financial Reporting Standards, IFRS), joka sisältää kansainväliset tilinpäätösstandardit (IAS) sekä International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) tulkinnot. Erot täyden IFRS:n ja EU:n omaksuman IFRS:n välillä eivät vaikuta tähän tilinpäätökseen. Konsernitilinpäätös käsittää yhdistellyt yhtiön ja tytäryritysten tilinpäätöstitiedot perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin, lukuun ottamatta erikseen mainittuja poikkeuksia. Esimerkiksi myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaiset arvostetaan käypään arvoon.

### Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti yhtiön johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia. Nämä vaikuttavat taseessa esitettäviin omaisuus- ja velkamääriin, ehdollisten varojen ja velkojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tilikaudelta esitettäviin 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 Aktiebolagista tuli Stora Enso Oyj:n (aiemmin Enso Oyj) tytäryhtiö. Stora Enson fuusio käsiteltiin IAS:n mukaisena yritysten yhteenliittymänä. Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolag (publ.):n liiketoiminta siirrettiin Stora Enso AB:lle vuonna 2003 ja yrityksen toiminta lakkautettiin.

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Stora Enso Oyj:n lisäksi kaikki ne yritykset, joiden äänivallasta emoyhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet. Myös joitakin sellaisia yrityksiä, joissa Stora Enso -konsernilla on vähemmän kuin 50 % äänivallasta, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen, mikäli konsernilla on yrityksessä pääomistajien kanssa tehtyihin sopimuksiin perustuva määräysvalta. Merkittävimmät tytäryritykset esitetään liitteessä 28.

Osakkuusyrietykset, joissa Stora Ensolla on huomattava vaikutusvalta, joka yleisesti tarkoittaa 20–50 % osuutta äänivallasta, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Tällöin konsernitulokseen sisällytetään konsernin omistusosuutta vastaava osuus osakkuusyrietyksen tuloksesta vähennettynä liikearvonpoistoilla. Osakkuusyrietyksissä konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Tärkeimmät osakkuusyrietykset esitetään liitteessä 14. Osakkuusyrietyksen kirjanpitoarvo kuvastaa konsernin osuutta osakkuusyrietyksen nettovarallisuudesta lisätynä hankinnassa syntyneellä liikearvolla ja vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Jos konsernin osuus osakkuusyrietyksen tappioista on yhtä suuri tai suurempi kuin sijoituksen kirjanpitoarvo, osakkuusyrietysoyakkeet merkitään taseeseen nollarvoon. Konsernin osuuden ylittäviä tappioita ei oteta huomioon, ellei konserni ole velvollinen täyttämään sellaisia osakkuusyrietyksen velvoitteita, jotka konserni on taannut tai joihin se muutoin on sitoutunut.

Yrityssotot kirjataan hankintamenuenometelmää käyttäen siten, että ostettu yritys yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä alkaen, jolloin se hankitaan siihen päivään saakka kun yrityksestä luovutaan.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja konsernin sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tytäryritysten ja osakkuusyhtiöiden tilinpäätösten laatimisperiaatteita on muutetaan tarvittaessa Stora Enson laatimisperiaatteiden mukaisiksi. Vähemmistöosuudet esitetään oman pääoman erillisenä osana.

### Vähemmistöosuudet

Vähemmistöosuudet esitetään konsernin omissa pääomassa. Vähemmistö- ja osakkeenomistajien osuus voitosta tai tappiosta esitetään tuloslaskelmassa tilikauden voiton jälkeen. Vähemmistöosuutta tuloksesta ei enää esitetä tuottona tai kuluna vaan osana voitonjakoa. Vähemmistö- ja osakkeenomistajien välisiä liiketapahtumia käsitellään nyt omissa pääomassa, ja näin olleen ne esitetään osana oman pääoman täsmäytyslaskelmaa ja liitteessä 20, vähemmistön osuudet.

### **Ulkomaanrahanmääräiset liiketoimet**

Ulkomaanrahanmääräiset liiketoimet kirjataan kirjanpitoon toteutumispäivän kurssiin. Kunkin kuukauden päättyessä valuuttamääräiset taseen saamiset ja velat arvostetaan kuukauden lopun kurssiin. Liiketaapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskelmatilille liikevoiton yläpuolelle, ja rahoituserien kurssierot kirjataan nettomääräisinä rahoitus-tuottoihin ja -kuluihin, paitsi silloin kun ne täyttävät nettoinvestointisuojaus kriteerit ja kirjataan omaan pää-omaan.

### **Raportointivaluutan muunto – Tytäryritykset**

Ulkomaisten tytäryritysten, joiden toimintavaluutta ja esittämisvaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan konsernin raportointivaluuttaan tilikauden keskikurssiin. Näiden yritysten taseet muunnetaan raportointivaluuttaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Euroalueen ulkopuolella sijaitseviin tytär- ja osakkuusyrityksiin tehtyjen nettomääräisten sijoitusten muuntoerot ja näitä sijoituksia tehokkaasti suojaavien rahoitusinstrumenttien arvostukset kirjataan suoraan oman pääoman muuntoeroihin, kuten esitetty liitteessä 26. Yritysmyyntien tai lopettamisten (likvidaatio) yhteydessä kertyneet muuntoerot sisällytetään myyntivoittoon tai -tappioon. Kertynyttä muuntoeroa kirjataan kuluksi myös osakepääoman takaisinmaksuun, sijoituksen palautuksen ja liike-toimintayksikön osittaisen myynnin yhteydessä.

### **Johdannaiset ja suojaukset**

Johdannaiset kirjataan hankittaessa taseeseen hankintame-noon ja arvostetaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Syntyvien voittojen ja tappioiden kirjaaminen riippuu suojauskohteen luonteesta. Kun johdannaissopimukset solmitaan, konserni määrittää ne saamisten tai velkojen käyvän arvon suojaukseksi, ennakoitun liiketoimen tai kiinteäehtoi-sen sitoumuksen suojaukseksi (rahavirran suojaus), ulkomai-seen yksikköön tehdyn sijoituksen suojaukseksi tai johdan-naissopimuksiksi, jotka eivät täytä suojauslaskennan sovelta-misen edellytyksiä.

Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan suo-jattavien varojen tai velkojen käyvän arvon muutosta vas-taan sellaisista johdannaisista, jotka on määritelty käyvän arvon suojauksiksi, jotka täyttävät suojauslaskennan sovel-tamedellytykset ja jotka ovat erittäin tehokkaita.

Käypien arvojen muutokset kirjataan omaan pääomaan suoraan kirjattuihin nettotuloihin sisältyvään suojausrahas-toon sellaisista johdannaisista, jotka on määritelty rahavirran suojausiksi ja jotka ovat tehokkaita. Omaan pääomaan kirja-tun johdannaisen kertyneet voitot tai tappiot kirjataan tu-loslaskelmaan sen tilikauden tuotoksi tai kuluksi, jolla suoja-uksen kohde kirjataan tuloslaskelmaan.

Kun suojausinstrumentti ei enää täytä IAS 39:n mukaisia suojauslaskennan soveltamedellytyksiä, oman pääoman kertyneet voitot tai tappiot jäävät omaan pääomaan ja ne käsitellään kirjanpidossa tuottoina tai kuluina, kun sitoumus tai ennakoitu liiketoimi lopulta kirjataan tuloslaskelmaan. Jos sitoumuksen tai ennakoitun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, esitetään omassa pääomassa raportoidut kerty-neet voitot tai tappiot kuitenkin välittömästi tilikauden tu-loslaskelman rahoituserissä.

Tietyt johdannaissopimukset, vaikka ne täyttävät konser-nin riskienhallinnan asettamat tehokkaan suojaus vaati-mukset, eivät täytä IAS 39:n kaikkia suojauslaskennan sovel-

tamisen edellytyksiä. Tällaisten suojausinstrumenttien käy-vän arvon muutokset esitetään tilikauden tuloslaskelman rahoituserissä. Kaikki johdannaiset, jotka eivät täytä suojaus-laskennan soveltamisen edellytyksiä, arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja niiden tulosvaikutus kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten kassavirran suojaus konsernin käyttäessä joko johdannaisia tai lainaa tähän tarkoitukseen. Kun suojausinstrumentti on johdannainen, suojaus te-hokkaan osan voitto tai tappio esitetään oman pääoman muuntoeroissa, ja tehottoman osan voitto tai tappio kirja-taan tuloslaskelmaan. Ulkomaiseen yksikköön tehtyä nettosi-joitusta suojaaviin velkoihin liittyvät muuntoerot kirjataan kuitenkin myös suojaus tehottoman osuuden osalta oman pääoman muuntoeroihin.

Konserni dokumentoi liiketoimen alusta lähtien suojaus-instrumentin ja suojauskohteen välisen yhteyden, kuten myös riskienhallinnan tavoitteen ja sen taustalla vaikuttavan suojausstrategian. Tämä prosessi sisältää kaikkien suojaa-viksi määriteltyjen rahoitusinstrumenttien yhdistämisen tiet-yihin varoihin, velkoihin, kiinteisiin sitoumuksiin tai vastai-siin tapahtumiin. Konserni myös dokumentoi sekä suojaus-alkuhetkellä että jatkuvasti, arviolaskelman siitä, kumoavatko suojaukseen käytettävät johdannaiset erittäin tehokkaasti suojattavan kohteen käyvän arvon tai siihen liit-tyvän kassavirran muutoksia.

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien johdannaisten, mukaan lukien kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien ja myytävissä olevien osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilin-päätöspäivänä noteerattuun markkinahintaan. Koronvaihto-sopimusten käyvät arvot lasketaan tulevien kassavirtojen nykyarvona. Valuuttatermiinisopimukset arvostetaan tilin-päätöspäivänä käyttäen tilinpäätöspäivän valuuttatermiini-kursseja. Arvostettaessa ei-kaupankäynnin kohteena olevia johdannaisia ja muita rahoitusinstrumentteja, konserni käyt-tää useita menetelmiä ja tekee arvostuksen tilinpäätöspäivän markkinatilanteen perusteella. Pitkäaikaisiin velkoihin käyte-tään noteerattuja markkinahintoja tai jälleenmyyntihintoja identtisille tai vastaavanlaisille instrumenteille. Muiden ra-hoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämisessä käytetään erilaisia menetelmiä, kuten optioiden yleisesti hyväksytyjä arvonmäärittämissä ja tulevaisuuden kassavirtojen dis-kontattuja arvoja. Vuoden sisällä erääntyvien rahoitussaamis-ten ja -velkojen nimellisarvo, mukaan lukien arvioidut vä-hennykset, oletetaan likimain niiden käyväksi arvoksi. Rahoi-tusvelkojen käyvät arvot arvioidaan diskonttaamalla tulevat kassavirrat sellaisella markkinakorolla, jonka konserni joutui-si maksamaan vastaavista rahoitusinstrumenteista tilinpää-töshetkellä.

### **Tuloutusperiaate**

Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palveluiden sekä raaka-aineiden, tarvikkeiden ja energian myynnistä saadut tuotot oikaistuna välillisillä veroilla, myynnin oikaisuerillä ja va-luuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuotteen omistuk-seen liittyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle eikä konsernilla ole enää valvonta- eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Yleensä tämä tarkoittaa sitä hetkeä, jolloin tuote on toimitettu sovi-tun toimituslausekkeen mukaisesti asiakkaalle.



Stora Enson toimitusehdot perustuvat Incoterms 2000 -toimituslausekkeeseen, joka on Kansainvälisen kauppakamarin julkaisema, virallinen toimituslausekekokoelma kauppaehtojen tulkitsemiseen. Konsernin myyntiä koskevat yleisimmät toimituslausekkeet ovat:

- ”D” lausekkeet, joiden mukaan konsernin on toimitettava tuotteet sovittuun määräpaikkaan. Tässä tapauksessa myynnin toteutumishetki on tuotteen toimittaminen ostajalle.
- ”C” lausekkeet, joiden mukaan konserni järjestää ja maksaa ulkopuolisesta kuljetuksen sekä tietyt muut kulut. Konsernin vastuu tavaroista päättyy, kun ne on toimitettu rahdinkuljettajalle toimituslausekkeen mukaisesti. Myynnin toteutumishetki on siten se, jolloin myyjä luovuttaa tavarahan rahdinkuljettajalle sovittuun määräpaikkaan kuljettamista varten.
- ”F” lausekkeet, joiden mukaan ostaja järjestää ja vastaa kuljetuksesta. Myynnin toteutumishetki on tuotteiden toimittaminen ostajan palkkaamalle kuljettajalle.

Missä paikalliset säännöt johtavat yllä olevista säännöistä poikkeavaan laskutukseen, tämän lisätuoton vaikutus on laskettu ja oikaistu.

Palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu.

#### Lähetys- ja käsittelymenot

Lähetyskuluja ei laskuteta erikseen vaan ne sisältyvät asiakailta laskutettavien tuotteiden arvoon, jos Stora Enso on vastuussa kuljetuksista; kuljettamisesta aiheutuvat kulut sisältyvät myyntikuluihin.

#### Tutkimus ja kehitys

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi toteutumishetkellä ja ne sisältyvät konsernin tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin kuluihin. Kehityskulut kirjataan myös kuluksi toteutumishetkellä, ellei voida varmistua siitä, että niistä saadaan tuottoa tulevaisuudessa, jolloin ne aktivoidaan aineettomina hyödykkeinä ja poistetaan niihin liittyvän tuottokauden aikana.

#### Mainontaan käytettävät menot

Mainontaan käytettävät menot kirjataan kuluksi toteutumishetkellä.

#### Tietokoneohjelmistojen kehitysmenot

Uuden ohjelmiston hankinta- ja kehitysmeno, kun se liittyy selvästi määriteltävissä olevaan ja ainutlaatuisen tuotteeseen, johon konsernilla on määräysvalta, ja josta saatava pitkäaikainen hyöty on suurempi kuin sen kustannukset, kirjataan taseeseen aineettomaksi hyödykkeeksi ja poistetaan arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan. Välillisiin menoihin lasketaan kehitystyöryhmän henkilöstömenot ja asianmukaisen osuus yleiskustannuksista. Ohjelmistojen ylläpitomenot ja internetsivujen kustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä.

#### Ympäristöveloitteet

Aikaisemman liiketoiminnan aiheuttamien ympäristövaikutusten korjaamisesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuottoja, kirjataan kuluksi. Ympäristölakiin ja -säästöjen nykytulkintaan perustuen ympäristövastuut kirjataan, mikäli on todennäköistä, että on syntynyt vastuu

ja sen määrä voidaan luotettavasti arvioida. Ympäristövaikutukset eivät sisällä korvauksia kolmansilta osapuolilta.

#### Lopetettavat toiminnot

Lopetettava toiminto syntyy, kun päätetään yksittäisen suunnitelman mukaisesti luopua kokonaan tai olennaisilta osin konsernin merkittävästä erillisestä liiketoiminta-alueesta, jonka omaisuus ja tulos voidaan erottaa fyysisesti, liiketoiminnallisesti ja raportointitarkoituksessa. Omaisuus luokitellaan myytävänä olevaksi kun on erittäin todennäköistä, että omaisuuserästä saatava tuotto tulee kertymään myynnistä eikä sen jatkuvasta käytöstä. Lopetettavien toimintojen myyntivoitot (-tappiot) ennen veroja esitetään omana eränä konsernin tuloslaskelmassa.

#### Tuloverot

Konsernin verot sisältävät konserniyritysten verot, jotka perustuvat tilikauden verotettavaan tuloon sekä aikaisempien tilikausien verot, laskennallisten verojen muutokset ja osuudet osakkuusyritysten veroista. Taseen lyhytaikaisiin veroihin sisältyy oman pääoman suojausten verovaikutus, kuten tuloerojen täsmäytyksen yhteydessä mainitaan liitteessä 9.

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaan, jolloin kaikista omaisuuserien ja velkojen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen väliaikaisista eroista lasketaan nettoverovaikutus kulloinkin voimassaolevia tai voimaantulevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät jakso-tuserot syntyvät aineellisten hyödykkeiden poistoerosta, hankittujen yritysten hankintahetken netto-omaisuuden uudelleenarvostuksesta, myytävissä olevien rahoitusvarojen ja johdannaisinstrumenttien arvostamisesta käypiin arvoihin, vaihto-omaisuuden konsernin sisäisen katteen eliminoinnista, verottamattomista varauksista ja vahvistetuista tappioista. Vahvistetuista tappioista kirjataan laskennallisia verosaamia siinä määrin kuin on todennäköistä, että vahvistettuja tappioita voidaan käyttää hyväksi tulevien tilikausien verotettavaa tuloa vastaan.

Poistoero ja verottamattomat varaukset jaetaan konsernitaseeseen omaan pääomaan ja laskennallisiin verovelkoihin. Suomen ja Ruotsin osakeyhtiölakien mukaan omaan pääomaan laskettu osuus ei kuulu voitonjakokelpoisiin varoihin.

#### Konserniliikearvo

Konserniliikearvo sisältää yritysostoista odotettuja tulevia synergioita ja on laskettu yritysostojen hankintamenon ja hankintu yrityksen netto-omaisuuden käyvän arvon erotuksena hankintahetkellä. Näitä hankintamenoja verrataan odotettuihin synergioista saataviin diskontattuihin rahavirtoihin ja kohdistetaan niille yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän yritysoston synergiasta. Jos arvioidut kassavirrat eivät ylitä konserniliikearvoa, syntyy arvonalentuminen. Euroalueen ulkopuolella sijaitsevien yritysten hankinnasta aiheutuva konserniliikearvo käsitellään konsernitalinpäätöksessä kyseisen yrityksen varallisuutena ja se muutetaan euroiksi tilinpäätöspäivän valuuttakurssilla.

Konserniliikearvoa on poistettu tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikana, jonka kuluessa sitä testattiin säännöllisin väliajoin arvonalentumistestillä. Konserniliikearvon taloudelliset vaikutusajat vaihtelivat viidestä kahteenkymmeneen vuoteen hankinnan luonteesta riippuen. Sen jälkeen kun, uudet säännöt tulivat voimaan vuonna 2004, konserniliikearvosta ei kuitenkaan tehdä enää poistoa uusi-

en yrityskauppojen osalta 1.4.2004 lähtien ja nykyisten konserniliiketoimien osalta 1.1.2005 lähtien. 1.1.2005 lähtien arvonoi- kaisu jäljelle jäävään kirjanpitoarvoon tehdään vain vuosittaisten arvonalentumistestien tuloksena.

#### Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintameno- ja ne poistetaan tasapoistoin taloudellisena vaikutusajanaan. Taloudelliset vaikutusajat vaihtelevat kol- mesta kymmeneen vuoteen, ja patenttien osalta kahteen- kymmeneen vuoteen. Hankitut aineettomat hyödykkeet kir- jataan taseessa erilleen liikearvosta, mikäli ne täyttävät hyö- dykkeen määritelmän, ovat eriteltävissä tai jos ne syntyvät sopimuksista tai laillisista oikeuksista ja jos niiden käypä arvo voidaan määrittellä luotettavasti.

Muut yrityskaupan yhteydessä kirjatut aineettomat hyö- dykkeet kuin konserniliiketoimien koostuvat markkinointiin ja asiakkaisiin liittyvistä tai sopimus- ja teknologiapohjaisista aineettomista hyödykkeistä. Tyypillisiä markkinointiin sekä asiakkaisiin liittyviä aineettomia hyödykkeitä ovat tuotemer- kit, tuote- ja palvelunimet, yhteismerkit, tuotetakuumerkin- nät, asiakaslistat, tilaukset tai tilauskanta, asiakkassopimukset sekä niihin liittyvät asiakassuhteet. Sopimus- ja teknologia- pohjaiset aineettomat hyödykkeet ovat tyypillisesti lisenssi- ja rojaltsopimuksia tai patentoituja teknologiaan tai alaan liittyviä salaisuuksia kuten luottamuksellisia kaavoja, proses- seja tai reseptejä. Asiakkassopimusten ja niihin liittyvien asiakassuhteiden käypä arvo määritellään oletettujen asiak- kuuksien pysyvyyden ja asiakkuuksien arvioidun kestoajan rahavirtojen mukaan. Tuotemerkkien arvo määritellään dis- kontatun rahavirran analyysillä käyttämällä rojaltimeetodia.

#### Aineelliset hyödykkeet

Konserniyritysten aineelliset hyödykkeet on arvostettu ta- seessa alkuperäiseen hankintameno- ja lisätyksiä tarvittaessa hyödykkeen käytöstäpoistamisesta tulevaisuudessa toteutu- villa taloudellisilla menetyksillä. Poistot lasketaan tasapoisto- menetelmällä ja ne oikaistaan mahdollisilla arvonalentumis- tai myyntikuluilla. Tasearvo edustaa hankintamenoa vähen- nettyinä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Rakennusaikaiset korot pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttä- vistä hankkeista aktivoidaan aineellisiin hyödykkeisiin osaksi hankintamenoa rakennusajalta.

Maa-alueista ei tehdä poistoja, koska sillä ei katsota olevan taloudellista pitoaikaa. Muiden aineellisten hyödykkeiden ryhmien poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudel- lisiin vaikutusajankohdiksi:

Aineellisten hyödykkeiden ryhmä	Poisto aika vuosia
Teollisuusrakennukset .....	10–50
Asuinrakennukset .....	20–50
Toimistorakennukset .....	20–50
Puuhiokehteitaat .....	15–20
Vesivoimalaitokset .....	40
Paperitehtaata, pääkoneet .....	20
Kartonkitehtaata, pääkoneet .....	20
Sellutehtaata, pääkoneet .....	20
Raskas koneisto .....	10–20
Pakkaus- ja hylsytehtaata .....	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
Aineettomat hyödykkeet .....	3–20

Normaalit kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Merkittävät uudistus- ja paran- nusinvestoinnit aktivoidaan ja poistetaan niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisena vaikutusajana. Aineellisten hyödykkeiden luovutus tai käytöstä poista- minen kirjataan vähentämällä hankintameno ja kertyneet poistot kirjanpidosta ja mahdollinen luovutusshetken arvon ja poistamattoman hankintameno erotus kirjataan tuloslas- kelmassa arvonalentumisiin. Myyntivoitot esitetään liiketoi- minnan muissa tuotoissa.

#### Arvonalentumiset

Omaisuserien kirjanpitoarvo arvioidaan jokaisena tilinpää- töspäivänä mahdollisen arvonalentumisen tunnistamiseksi. Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, arvioi- daan omaisuserien kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi net- tomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentu- minen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä ole- van rahamäärän.

Aikaisemmin tehty arvonalentumiskirjaus aineellisista hyödykkeistä perutaan, jos kerrytettävissä olevassa rahamää- rässä on tapahtunut muutos. Peruuttaminen tapahtuu kui- tenkin vain niissä rajoissa, kun kerrytettävä rahamäärä on lisääntynyt. Arvonalentumiskirjauksen peruuttaminen ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut, jos arvonalentumista ei olisi aikai- sempina vuosina kirjattu. Konserniliiketoimien tehtyä ar- vonalentumista ei kuitenkaan peruta.

Aineellisille ja aineettomille hyödykkeille tehdään ar- vonalentumistestejä rahavirtaa tuottavan yksikön tasolla ja liikearvon kohdalla arvonalentumistestit suoritetaan rahavir- taa tuottavien yksiköiden (cash generating unit) tai niiden ryhmän tasolla.

#### Vuokrasopimukset (Leasing)

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa konser- nille siirtyy olennainen osa omistamisen eduista ja riskeistä, luokitellaan rahoitusleasing-sopimuksiksi. Ne merkitään ta- seeseen sopimuksen alkaessa varoiksi määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkamisajan- kohtana, tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan

vähennykseen. Rahoitusmenot kohdistetaan vuokra-ajan tilikaudelle siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko-osuus kirjataan tuloslaskelmaan leasing sopimuksen aikana. Rahoitusleasingillä vuokratut omaisuuserät poistetaan joko suunnitelman mukaan taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasing sopimuksen keston mukaan.

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa vuokranantajalle jää kaikki omistamiselle ominaiset edut ja riskit, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Niiden vuokrat merkitään kuluiksi tasasuuruksina erinä vuokra-ajan kuluessa. Purettaessa muu vuokrasopimus ennen vuokra-ajan umpeutumista, kaikki sopimuksen purkamisesta vuokranantajalle aiheutuvat kustannukset kirjataan välittömästi kuluksi. Leasing sopimusten lakkauttamisen yhteydessä saadut edut kirjataan diskontattuna.

#### **Saadut valtionavustukset**

Aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin liittyvät valtionavustukset vähennetään hyödykkeen hankintahinnasta ja nettohankintameno aktivoidaan taseeseen.

#### **Biologiset hyödykkeet**

IAS 41 Maatalous edellyttää, että biologiset hyödykkeet, kuten Stora Enson osalta kasvava puusto, on kirjattava taseeseen markkina-arvoonsa. Konsernin metsät on kirjattu käypään arvoon vähennettynä arvioidulla myyntiin liittyvillä menoilla, mikä perustuu siihen oletukseen, että näiden hyödykkeiden käypä arvo on luotettavasti määritettävissä.

Stora Enson metsäomaisuuden arvo perustuu diskontattujen kassavirtojen malleihin. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan jatkuvien toimintojen kassavirtojen pohjalta eli perustuen kestävään metsänhoitoon ja ottaen huomioon kasvupotentiaali. Ennustettuun puun kasvuun perustuvat vuosittaiset hakuut kerrotaan toteutuneilla puun hinnoilla ja saadusta arvosta vähennetään lannoitteiden ja hakkuiden kustannukset. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo mitataan tuottavan metsäalueen yhden kasvukauden hakkuiden nykyarvona ottaen huomioon ympäristörajoitukset ja muut varaukset. Fyysisesti maaperässä kiinni oleva biologinen hyödyke arvostetaan erillään maa-alueesta.

#### **Päästöoikeudet sekä päästökauppa**

Konserni on osallisena Euroopan päästökaupassa, jossa sille on allokoitu tietty määrä päästöoikeuksia tietylle ajanjaksolle. Päästöoikeudet lisäävät konsernin aineettomien hyödykkeiden ja valtionavustuksien määrää sekä velvoittaa konsernin luovuttamaan toteutusjaksolla toteutuneita päästöjä vastaavan päästöoikeusmäärän. Päästöoikeudet on kirjattu aineettomiin hyödykkeisiin konsernin saadessa ne haltuun ja niiden arvostus perustuu tuon päivän käypään arvoon. Varaus päästöoikeuksien palautusveloitteen täyttämiseksi perustuu toteutuneisiin päästöihin ja palautusveloitteen täyttämiseen käytetään saatuja päästöoikeuksia. Mahdolliset ylimenevät päästöt arvostetaan aikajakson lopun markkinahinnalla.

Tuloslaskelmassa konserni kirjaa tehdyt päästöt kuluiksi materiaaleihin ja palveluihin allokaatiopäivän käyvällä arvolla. Markkinoilta ostetut päästöoikeudet kirjataan kuluiksi hankintahinnalla. Valtionavustuksina allokaatiopäivän mark-

kinahinnalla kirjatut päästöoikeudet sekä mahdollisten ylimäämääoikeuksien myynnistä saatu myyntitulo kirjataan tuloksi liiketoiminnan muihin tuottoihin, mikä netottaa päästöistä aiheutuvia kustannuksia. Täten tuloslaskelmaan ei synny alkujaossa allokoitujen päästöoikeuksien osalta tulosvaikutusta. Mahdollinen tulosvaikutus syntyy ainoastaan allokaation ylittävien päästöjen vuoksi tehdyistä lisäostoista tai ylimäämääoikeuksien myynnistä.

#### **Vaihto-omaisuus**

Vaihto-omaisuus esitetään taseessa hankintameno tai sitä alemman nettorealisointiarvon määräisenä. Hankintameno määritellään FIFO-menetelmää käyttäen tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä, mikäli se johtaa likimain samaan lopputulokseen kuin FIFO-menetelmä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat, poistot ja muut välittömät kustannukset sekä tuotteisiin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kustannuksista ilman korko-kuluja. Nettorealisointiarvo on arvioitu myyntihinta tavanomaisessa liiketoiminnassa vähennettynä tuotteiden valmiiksi saattamisesta ja myynnistä aiheutuvilla menoilla.

Mikäli tuotteen valmistuskulut ylittävät tilapäisessä markkinatilanteessa sen nettorealisointiarvon, tehdään arvonoi-kaisu. Tasearvojen oikaisuja tehdään myös vanhoille, hidas-kiertoisille ja vanhentuneille tuotteille ja varaosille. Yksityiskohtaisempia tietoja tasearvojen oikaisuista on liitteessä 10 kohdassa Tasearvojen oikaisu ja liitteessä 17 kohdassa Vaihto-omaisuus. Taseessa oikaisu vähennetään varastojen tasearvosta.

#### **Myyntisaamiset**

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun realisoitumisarvoon. Epävarmat saamiset arvioidaan tilinpäätöshetkellä saamisen riippumattoman, kattavan tarkastelun perusteella vuoden lopussa.

#### **Rahavarat**

Rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä muut varat, joiden alkuperäinen maturiteetti on alle kolme kuukautta. Käytössä olevat luottolimiitit sisältyvät taseessa lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin.

#### **Sijoitukset**

Yhtiö luokittelee sijoitukset kolmeen ryhmään, jotka ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat, eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat ja myytävissä olevat rahoitusvarat. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien rahoitusvarojen tarkoituksena on tuottaa voittoa lyhyellä aikavälillä ja ne esitetään osana lyhytaikaisia sijoituksia. Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset on tarkoitettu pidettäväksi eräntymiseensä saakka, ja ne raportoidaan osana pitkäaikaisia sijoituksia. Konsernilla ei ollut näihin ryhmiin luokiteltavia sijoituksia vuonna 2005. Ne varat, joita pidetään hallussa ennalta määrittelemättömän ajan ja joista likviditeetin turvaamisen tai korkomuutosten takia voidaan luopua, luokitellaan myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi. Nämä erät esitetään taseen pitkäaikaisissa varoissa, ellei johto ole ilmaissut aikomustaan luopua omistuksesta tilinpäätöstä seuraavien 12 kuukauden kuluessa, jolloin ne esitetään lyhytaikaisissa varoissa. Johto tekee sijoitusten luokitteluun liittyvät päätökset ostohetkellä ja arvioi luokitusta säännöllisesti. Voitot ja tappiot myytävä-

nä olevista omaisuuseristä kirjataan oman pääoman ”muut tuotot” rahastoon. Kun ne myydään, kumulatiivinen käyvän arvon oikaisu kirjataan silloin tuloslaskelmaan. Sellaisten varojen, joiden markkina-arvo on alle kirjanpitoarvon yli vuoden ajan, arvostus arvioidaan vuosittain. Jos arvonalentuminen on selvä, se osa käyvän arvon rahastosta kirjataan tuloslaskelmaan.

#### Lainasaamiset

Lainasaamisett ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määriteltävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Ne merkitään hankintahintaan taseeseen ja niitä arvioidaan säännöllisesti sekä systemaattisesti perintäkelpoisuuden ja saatavilla olevien vakuuksien suhteen. Mikäli jonkin lainasaatavan arvioidaan olevan palautumaton, suoritetaan kirjarvon ja odotettavissa olevien kassavirtojen nykyarvon alijäämän kattamiseksi varaus. Korkotuotto lainasaatavista sisältyy rahoituseriin.

#### Velat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon saadun vastikkeen määräisinä vähennettynä transaktiokustannuksilla. Seuraavina tilikausina velat esitetään jaksotettuun hankintameroon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Mahdollinen ero transaktiokustannuksilla vähennetyn saadun vastikkeen ja lunastushinnan välillä kirjataan tuloslaskelmaan velan juoksuajalle jaksotettuna. Korkokulut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

#### Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, ja on todennäköistä, että veloitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että veloitteen määrä on arvioitavissa luotettavasti. Ympäristön ennalleen palauttamiseen liittyvät ympäristövaraukset tehdään projektin alkaessa. Varauksena aktivoidut kustannukset ja omaisuuden alkuperäinen hankintameno poistetaan omaisuuden taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Varaukset diskontataan nettonykyarvoonsa.

#### Työntekijöiden etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita maksupohjaisia ja etuuspohjaisia eläkejärjestelmiä, joihin kuuluva omaisuutta hallinnoivat yleensä erilliset säätiöt ja rahastot. Eläke- ja työsuhteen jälkeiset järjestelyt rahoitetaan yleensä työntekijöiltä ja asianomaisilta konserniyrityksiltä perittävien maksuina, jotka perustuvat riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen suosituksiin. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sinä kautena, johon maksusuoritus liittyy.

Etuuspohjaisissa järjestelyissä taloudelliset kustannukset määritetään käyttäen ennakoitua etuusoikeyyksikköön (projected credit unit) perustuvaa menetelmää. Menetelmän mukaan eläkejärjestelyjen kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan jaksottaen säännönmukaiset kustannukset työntekijän työvuosille hyväksytyjen vakuutusmatemaatikkojen vuosittain laatimien vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti. Eläkevastuuna esitetään tulevien arvioitujen eläkemaksujen nykyarvo, joka lasketaan käyttäen korkona juoksuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoja.

Vakuutusmatemaattisten laskelmien voitot ja tappiot tiettyjen rajojen ulkopuolella jaksotetaan keskimääräisille jäljellä oleville työvuosille. Mikäli työsuhte lopetetaan, vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaiset voitot ja tappiot kirjataan kuluiksi, eikä niitä voida poistaa myöhemmin jäljellä olevien työvuosien puuttuessa. Raja kirjaamattomien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamiselle on, että ne ylittävät suuremman seuraavista; 10 % etuus pohjaiseen järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta tai 10 % järjestelystä johtuvan veloitteen nykyarvosta.

#### Johdon osakeoptiot

Kaikki osakeperusteiset maksut (synteettiset optio-ohjelmat ja muut johdon palkitsemis- ja kannustusohjelmat) kirjataan tuloslaskelmaan henkilöstökuluksi oikeuden syntymisajanjaksona. Synteettiset optio-ohjelmat 1999–2005 suojataan optioiden suojausinstrumenteilla (Total Return Swaps), jotka maksetaan käteissuorituksin. Konsernilla on täten mahdollisuus saada käteissuorituksia, jotka osittain kompensoivat muutokset osakkeen kurssissa sen myöntämispäivän ja maksupäivän välillä.

Työsuorituksen käypä arvo, joka on saatu optioiden vastikkeena kirjataan kuluksi option oikeuden syntymisajanjaksona ja määritetään optioiden käypänä arvona myöntämispäivänä. Arviot merkittävien optioiden määrästä tarkastetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä. Erotus kirjataan tuloslaskelmaan ja vastaava oikaisu tehdään ko. vastuuseen kohdassa muut pitkäaikaiset korottomat velat.

#### Sidottu oma pääoma

Sidottuun omaan pääomaan luetaan kuuluvaksi osakepääoma, ylikurssirahasto, ulkomaisten tytäryritysten muuntoerot, suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot sekä muut rajoitetut oman pääoman erät niiden maiden lakien mukaisesti, joissa tytäryritykset toimivat.

#### Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden tulos keskimääräisellä painotetulla osakemäärällä, jota laskettaessa on vähennetty konsernin hallussa kulloinkin olevat omat osakkeet. Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos on laskettu takaisin ostettujen osakkeiden menetelmällä (treasury stock method). Tällöin optiot oletetaan käytetyiksi tilikauden alussa tai sen jälkeisenä liikkeeseenlaskupäivänä ja saaduilla varoilla oletetaan ostetun omia osakkeita tilikauden keskimääräisellä markkinahinnalla. Keskimääräisen ulkona olevien osakkeiden lukumäärän lisäksi jakaja sisältää oletuksen, että optiot on käytetty.

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

#### Osinko

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ei ole vähennetty jakokelpoisesta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen hyväksyntää.

#### Uudet laskentastandardit

Vuonna 2004 IASB uudisti standardin IAS 1: Tilinpäätöksen esittäminen. Uudistettu standardi tuli voimaan 1.1.2005 ja

sen perusteella vähemmistöosuudet esitetään taseessa sisältyen konsernin omaan pääomaan. Standardin mukaan tuloslaskelmassa vähemmistöosuuksille kohdistuva voitto/tappio ja emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto/tappio tulee esittää tilikauden tuloksen jälkeen. Tämän johdosta vähemmistöosuuksia vuoden loppuun tulleeseen ei enää esitetä tulona tai kuluna, vaan voiton tai tappion jakautumisena. Vähemmistöosuuksien ja osakkeenomistajien välisiä liiketapahtumia käsitellään nyt oman pääoman sisällä olevina tapahtumina, ja näin olleen ne esitetään oman pääoman täsmäytyslaskelman yhteydessä ja liitteessä 20, Vähemmistön osuudet.

Vuonna 2004 IASB julkaisi standardin IFRS2: Osakeperusteiset maksut, joka tuli voimaan 1.1.2005. Tämän standardin mukaan kaikki osake- ja optiopohjaiset maksut lasketaan niiden käyvän arvon mukaisesti ja kirjataan tilinpäätökseen. Uusi käytäntö vaikuttaa ainoastaan Stora Enson synteettisten optioiden ohjelmaan. Työsuorituksen käypä arvo, joka on saatu optioiden vastikkeena kirjataan kuluksi optio-oikeuden syntymisajankohdalle, joka on jakso myöntämisestä merkitsemiseen.

#### **Standardit, muutokset ja tulkinnat jo julkaistuihin standardeihin, jotka eivät ole vielä voimassa**

Uudet julkistetut standardit, muutokset ja tulkinnat olemassaoleviin standardeihin, joiden soveltaminen on pakollista vuonna 2006 tai myöhemmin, mutta joita konserni on päättänyt olla soveltamatta

- IAS 19 (muutos), Työsuhde-etuudet (voimassa 1.1.2006 alkaen) Muutos mahdollistaa vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden vaihtoehtoisen kirjaamisen. Lisäksi se saattaa aiheuttaa lisäkirjausvaatimuksia usean työnantajan järjestelyissä, joista ei ole tarpeeksi tarpeeksi tietoa etuus-pohjaisen laskennan soveltamiseksi. Lisäksi työsuhde-etuuksista kertovat liitetiedot lisääntyvät. Muutoksen soveltaminen tulee vaikuttamaan ainoastaan konsernin liitetietoihin ja Stora Enso tulee soveltamaan sitä 1.1.2006 alkavalla tilikaudella.
- IAS 21 (Amendment) Net Investment in a Foreign Operation\* (voimassa 1.1.2006 alkaen) Muutos selventää ja muuttaa standardin vaatimuksia, jotka koskevat saamia ulkomaiselta yksiköltä tai velkoja sille, joita käsitellään osana yhteisen ulkomaiseen yksikköön tekemää nettosijoitusta. Nämä erät voivat olla missä tahansa valuutassa joko raportoitavan yhtiön ja tytäryhtiön välisiä tai tytäryhtiöiden välisiä. Konsernin johdon arvion mukaan tämä muutos ei tule vaikuttamaan merkittävästi konsernin sisäisten mone-taaristen erien kirjauskäsittelyyn.
- IAS 39 (muutos) Rahavirran suojaus konsernin sisäisille lii-ke-toimille (voimassa 1.1.2006 alkaen). Muutos mahdollis-taa erittäin todennäköisen konserniyhtiöiden välisen va-luuttariskin määrittämisen suojattavaksi eräksi konserniti-linpäätöksessä mikäli (a) transaktio tapahtuu muussa valuutassa kuin transaktion tekevän yksikön toimintava-luutassa ; (b) ja ulkomainen valuuttariski vaikuttaa konser-nin voittoon tai tappioon. Tämä muutos ei ole merkityk-sellinen konsernin toiminnalle.
- IAS 39 (muutos) Käypään arvoon arvostamismahdollisuus (voimassa 1.1.2006 alkaen). Tämä muuttaa käypään ar-voon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusinstrument-tien luokittelua ja rajoittaa mahdollisuutta määritellä ra-hoitusinstrumentit osaksi tätä luokkaa. Tällä muutoksella

ei uskota olevan merkittävää vaikutusta rahoitusinstru-menttien luokitteluun konsernissa ja sitä tullaan sovelta-maan 1.1.2006 alkavalla tilikaudella.

- IFRS 1 (muutos), Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöön-otto ja IFRS 6 (muutos), Mineraalivarojen etsintä ja arvi-ointi (voimassa 1.1.2006). Nämä muutokset eivät ole mer-kityksellisiä, koska Stora Enso on käyttänyt jo aikaisemmin IFRS-standardeja eikä se tee mineraalivarojen etsintää tai arviointia.
- IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja IAS 1 (muutos) Tilinpäätöksen esittäminen – Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot (voimassa 1.1.2007 alkaen). Standardi tuo uusia liitetietovaatimuksia rahoitusinstrumentteihin liittyen. Se edellyttää kvalitatiivisten ja kvantitatiivisten tietojen antamista yhtiön altis-tumisesta rahoitusinstrumenteista aiheutuville riskeille, mukaan lukien määritetyt minimiliitetietovaatimukset koskien luottoriskiä, maksuvalmuisriskiä ja markkinariskiä sekä vaatimuksen herkkyyksianalyysin esittämisestä markki-nariskin osalta. Konserni tulee soveltamaan IFRS 7:ää ja IAS 1 (muutos) 1.1.2007 alkavalla tilikaudella.
- IFRIC 4, Miten määritetään, sisältääkö järjestely vuokraso-pimuksen (voimassa 1.1.2006 alkaen). Tulkinta edellyttää, että järjestelyn tai osan määrittelyn vuokrasopimukseksi tulee perustua järjestelyn sisältöön. Se vaatii arvion siitä: (a) riippuuko järjestelyn toteuttaminen tietystä hyödyk-keestä; ja (b) siirtääkö järjestely oikeuden käyttää tätä hyö-dyketä. Johto on parhaillaan selvittämässä tämän tulkin-nan vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRIC 5, Oikeudet osuuksiin rahastoista, jotka on tarkoitet-tu käytöstä poistamiseen, alkuperäiseen tilaan palauttami-seen ja ympäristön kunnostamiseen (voimassa 1.1.2006 alkaen). IFRIC 5 ei ole merkityksellinen konsernille.
- IFRIC 6 Tietyille markkinoille osallistumisesta aiheutuvat velat -sähkö ja elektroniikkalaiteromu (voimassa 1.1.2005 alkaen). IFRIC 6 ei ole merkityksellinen konsernille.

\* Ne standardien ja tulkintojen nimet, joista ei ole olemassa virallista käännöstä esitetään englanniksi



Stora Enso on alttiina erilaisille rahoitusmarkkinariskeille, joita konsernin tulee hallita talous- ja tilintarkastuslautakunnan ja hallituksen hyväksymien toimintatapojen mukaisesti. Päämääränä on kustannustehokas konserniyritysten varainhankinta ja tuloksen heilahteluiden vaimentaminen rahoitusinstrumenttien avulla. Pääasialliset rahoitusriskit ovat varainhankintariski, korkoriski, valuuttariski ja hyödykeriski.

#### *Varainhankintariski*

Varainhankintariskillä tarkoitetaan riskiä rahoituksen saataavuudesta tietyllä hetkellä. Konsernin uudelleenrahoituksen kustannusten minimoimiseksi ja varainhankinnan varmistamiseksi konsernin rahoitusosastolla pitää olla nostamattomia luottolimiittejä kattamaan konsernin suunnitellut rahoitustarpeet, pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät, yritystodistusten lainat ja muut lyhytaikaiset luotot. Nostettujen lainojen ja nostamattomien luottolimiittien keskimääräinen maturiteetti tulee olla neljästä seitsemään vuotta.

#### *Korkoriski*

Korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin. Talouden suhdannevaihteluiden vuoksi korkoriskejä pyritään hallitsemaan sovittamalla yhteen rahoituskustannukset ja operatiivisen toiminnan tuotto. Tähän päästään vaihtamalla pitkäaikaisia kiinteitä korkoja lyhytaikaisiin vaihtuviin korkoihin, joiden tavoitTEDURAATIO on kaksitoista kuukautta ja sallittu poikkeama on 3–24 kuukautta.

#### *Valuuttariski*

Konserni toimii kansainvälisillä markkinoilla ja on siten alttiina valuuttakurssimuutoksista johtuvalle valuuttariskille. Ulkomaan valuuttamääräiset myynnit ja ostot (transaktioriski) sekä tase-erät (translaatoriski), kuten myös sijoitukset ulkomaisiin tytäryrityksiin (translaatoriski), muodostavat yhdessä kokonaisvaluuttariskiposition. Konsernin toimintaohje on suojata enintään 75 % tietyn valuutan seuraavan 12 kuukauden nettotransaktiopositiona. Konsernin toimintaohje on minimoida muuntoriski rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla, aina kun se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa.

#### *Hyödykeriski*

Konsernin tuottojen kehitystaso on alttiina hyödykemarkkinoiden hintavaihteluille. Konserni on hallinnut hyödykeriskejä systemaattisesti kuitu- ja energiariskin osalta. Tytäryrityksillä on vastuu avoimen hyödykeriskin mittaamisesta ja suojaamisesta konsernin rahoitusosaston kautta

#### **Asiakkaiden luottoriskit**

Päämarkkina-alueilla Länsi-Euroopassa sekä Kanadassa ja Yhdysvalloissa asiakkaat vakuutetaan asiakasluottovakuutuksella. Muilla markkinoilla luottoriskiä pienennetään käyttämällä muun muassa rembursseja, ennakkomaksuja ja pankkitakuita. Lisäksi on käytössä vientitakuita, jotka kattavat sekä poliittisen että kaupallisen riskin. Vientitakuut koskevat yksittäisiä OECD-maiden ulkopuolisia asiakkaita. Konsernin johto uskoo, ettei Stora Ensolla ole yksittäiseen asiakkaaseen, yksittäiseen vastapuoleen tai maantieteellisen alueeseen liittyviä merkittäviä riskikeskittymiä.

#### **Toimitusriski**

Konsernin tuotannollinen toiminta on riippuvaista raaka-aineiden, pääasiassa puun, energian ja kemikaalien, riittävistä ja oikea-aikaisista toimituksista. Liiketoiminnan tulos vaarantuu, jos konserni ei onnistu hankkimaan riittävää määrää raaka-aineita oikea-aikaisesti, tai jos raaka-ainekustannukset merkittävästi nousevat.

Tietyt konserniyritykset voivat olla tärkeimpien raaka-aineidensa osalta ajoittain vain muutaman toimittajan 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. Tiettyjä tuotannon-tekijöitä tuotetaan itse.

#### **Optio-ohjelmien suojausinstrumenttien markkinariski**

Stora Enso käyttää suojausinstrumentteja suojautuakseen optio-ohjelmien markkinariskiltä (liite 29). Vaikka optioiden suojausinstrumentit antavat konsernille mahdollisuuden suojata osittain optio-ohjelmista johtuvan rahavirran ja käyvän arvon, ne voivat kuitenkin johtaa tiettyyn osakekurssista johtuvaan markkinarisktiin. Optioiden suojausinstrumentit eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, joten ne luokitellaan spekulatiivisiksi ja arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja niiden tulosvaikutus kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

Kansainvälisen tilinpäätöissäännöstön (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös edellyttää yhtiön johdon tekemän subjektiivisia arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoituihin lukuihin. Arviot perustuvat kokemukseen ja lukuisiin muihin oletuksiin, joiden uskotaan olevan asianmukaisia. Todellinen tulos ja ajoitus voivat siis poiketa arvioista. Yhtiön johto uskoo, että alla mainitut laskentaperiaatteet edustavat asioita, jotka vaativat arviointia. Eriäväisyys mielipiteessä voi siis vaikuttaa suurestikin raportoituun tulokseen.

#### Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Yrityskaupan yhteydessä käytetään ulkopuolista neuvonantajaa arvioimaan merkittävien aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden käypiä arvoja ja avustamaan niiden taloudellisen vaikutusajan määrittämisessä. Yhtiön johto uskoo, että arvioidut käyvät arvot ja taloudellinen vaikutusaika sekä taustalla olevat oletukset ovat riittävän tarkkoja, vaikka arviot voivat vaikuttaa merkittävästikin raportoituihin lukuihin.

Hyödykkeiden kirjanpitoarvot tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä tai muulloin, jos tapahtumat tai olosuhteet viittaavat siihen, että kirjanpitoarvo saattaa olla alentunut. Arvonalennuksen tarkistamista edellyttäviä tapahtumia ovat muun muassa:

- Yhtiön tai asiakkaiden taloudellisen tai poliittisen toimintaympäristön pysyvä huononeminen
- Merkittävästi huonompi tulos kuin mitä historiaan perustuvat arviot tai arvioitu tuleva taloudellinen suorituskyky ovat ennakoineet
- Merkittävät strategian muutokset, jotka vaikuttavat yhtiön toimintasuunnitelmaan ja aiempiin investointiperiaatteisiin

Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, arvioidaan omaisuuserän kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi nettomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

#### Konserniliikearvo

IFRS:n perusteella jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle tai niiden ryhmälle allokoitu konserniliikearvo testataan vähintään kerran vuodessa. Mahdollinen arvonalentuminen mitataan rahavirtamenetelmällä. Tässä menetelmässä käytetään arvioita tulevista rahavirroista jokaisessa rahavirtaa tuottavan yksikön tai niiden ryhmän raportointiyksikössä. Se sisältää mm. arvioita tulevasta hinnoittelusta, tuotantotasoista, kustannuksista, markkinoiden kysynnästä ja tarjonnasta, kunnossapitoinvestoinneista sekä oletuksen keskimääräisestä painotetusta pääomakustannuksesta. Diskonttauskorko ennen veroja, jota käytetään arvioidujen rahavirtojen nettonykyarvolaskelmissa vastaa keskimääräistä painotettua pääomakustannusta.

Stora Enso suorittaa vuotuiset arvonalentumistestit kolmannella vuosineljänneksellä. Lisätestejä suoritetaan, mikäli olosuhteet niin vaativat. Arvonalentumistestiin sisältyy aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden, sisältäen liikearvon, käypien arvojen vertailu kirjanpitoarvoihin yksiköittäin tai yksikköryhmittäin. Käypä arvo määritellään diskon-

tattujen rahavirojen menetelmällä. Mikäli kirjanpitoarvo ylittää käyvän arvon, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon todetaan alentuneen. Tämä vaikuttaa ensisijaisesti liikearvoon ja sitten aineellisiin hyödykkeisiin, kunnes kirjanpitoarvo vastaa käypää arvoa. Muutokset näissä arvioissa tai rahavirtaa tuottavien yksiköiden tai yksikköryhmien rakenteessa tai lukumäärässä saattavat aiheuttaa merkittäviä muutoksia hyödykkeiden käypiin arvoihin nykyisellä tai tulevilla tarkastelujaksoilla.

#### Johdannaiset

Kansainvälisenä paperin, kartongin ja puutuotteiden tuottajana ja myyjänä Stora Enso on alttiina valuuttakurssien muutoksille. Konsernin toimintaohje on suojata enintään 75 % tietyn valuutan seuraavan 12 kuukauden nettopositiosta. Konsernin toimintaohje on minimoida muuntoriski rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla, aina kun se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa.

Stora Enso noudattaa suojauslaskentaa ulkoisen myynnin rahavirtoihin. Johdannaissovimukset, jotka eivät täytä suojauskirjanpidon kriteerejä, arvostetaan kuitenkin käypään arvoon. Niiden vaikutus esitetään tuloslaskelman kohdassa nettorahoituserät.

Konsernin päätuotteiden hinnat ovat luonteeltaan syklisiä ja sen vuoksi konsernin tulos on altis hyödykkeiden hintavaihteluille. Tästä johtuen Stora Enso suojaa hintariskiä lopputuotemarkkinoilla. Konserni on toteuttanut hyödykeriskien hallintaa kuitu- ja energiariskin osalta. Tytäryrityksillä on vastuu avoimen hyödykeriskin mittaamisesta ja konsernin rahoitusosasto suojaa nämä riskit. Kaikki raaka-aineiden ja energian hintariskin suojaamiseksi tehdyt johdannaiset on esitetty IAS 39 mukaisesti ja suojauslaskettu mahdollisuuksien mukaisesti. Suojauslaskentakriteerit täyttämättömien johdannaisten osalta markkina-arvostus on viety tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

#### Tuloverot

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaan, jolloin kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista lasketaan nettoverovaikutus kulloinkin voimassaolevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten hyödykkeiden poistoerosta, hankittujen yritysten hankintahetken nettoomaisuuden uudelleenarvostuksesta, myytävissä olevien rahoitusvarojen ja johdannaisinstrumenttien arvostamisesta käypiin arvoihin, vaihto-omaisuuden konsernin sisäisestä katteesta ja vahvistetuista tappioista. Vahvistetuista tappioista kirjataan laskennallisia verosaamia siinä määrin kuin on todennäköistä, että vahvistettuja tappioita voidaan käyttää hyväksi tulevien tilikausien verotettavaa tuloa vastaan.

Verovelat ja -saamiset arvioidaan jaksoittain ja erotus oikaistaan tarvittaessa. Yhtiön johto katsoo, että tuleville vero-seuraamuksille on tehty riittävä varaus perustuen vallitseviin tosiasioihin, olosuhteisiin ja verolakeihin. Mikäli verotuksen kohdat kyseenalaistetaan tai lakkaavat olemasta voimassa, tulokset voivat olla erilaisia ja niillä voi olla merkittävä vaikutus raportoituihin määrin konsernitilinpäätöksessä.

### **Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet**

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita maksupohjaisia ja etuuspohjaisia eläkejärjestelmiä, joihin kuuluvaa omaisuutta hallinnoivat yleensä erilliset säätiöt ja rahastot. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sinä kautena, johon maksusuoritus liittyy. Tietyissä etuuspohjaisissa järjestelyissä, kustannukset määritetään käyttäen ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää, jonka mukaan eläkejärjestelyjen ja muiden etuuksien kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan jaksottaan säännönmukaiset kustannukset työntekijän työvuosille hyväksytyjen vakuutusmatemaatikkojen vuosittain laatimien vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti.

Etuus pohjaisena vastuuna esitetään tulevien arvioitujen maksujen nykyarvo, joka lasketaan käyttäen korkona juoksuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoja. Eläkevarat arvioidaan käyvän arvon mukaan. Varojen ja etuus pohjaisten vastuiden ero edustaa vakuutusmatemaattisia voittoja/tappioita. Nämä, siltä osin kun niitä ei ole kirjattu taseeseen, jaksotetaan keskimääräisille jäljellä oleville työvuosille.

Yhtiön eläkevastuun ja kulujen määrittäminen vaatii tiettyjen oletusten valitsemista. Vakuutusmatemaatikot käyttävät näitä oletuksia laskiessaan kyseisiä vastuita. Oletuksiin sisältyy mm. diskonttauskorko, varojen odotettu tuotto, palkkatason nousuoletus ja oletettu elinikä. Todelliset tulokset, jotka poikkeavat alkuperäisistä arvioista, sekä oletusten ja muiden muuttujien mahdolliset muutokset, kerrytetään ja poistetaan tulevilla jaksoilla samoin kuin järjestelyjen supis-

taminen ja veloitteen täyttämisen vaikutukset. Tämän takia ne yleensä vaikuttavat kuluihin ja kirjattuihin vastuisiin tulevilla jaksoilla, kun työntekijät suorittavat palveluita, joista maksetaan korvaus.

### **Ympäristöveloitteet**

Aikaisemman liiketoiminnan ympäristövaikutusten korjauksesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuottoja, kirjataan kuluksi. Ympäristölakien ja -sääntösten nykytulkintaan perustuen ympäristövastuut kirjataan, mikäli on todennäköistä, että on syntynyt vastuu ja sen määrä voidaan luotettavasti arvioida. Ympäristöveloitteiden vastuusitoumusten tarkan luonteen määrittely on kuitenkin luonteeltaan erittäin subjektiivista, joten yhtiön johto voi vain tehdä arvionsa ja perustaa sen vallitseville tosiasioille ja tarpeen vaatiessa ulkopuolisille neuvoille.

Konserni arvioi segmenttien toimintaa ja päättää resurssien allokoinnista perustuen niiden operatiiviseen tulokseen. Segmenttien liikevaihto sisältää segmenttien välisen myynnin markkinahintaan.

Stora Enso muutti organisaatorakennettaan vuonna 2005 siten, että päätuotealueet on jaettu maailmanlaajuisesti tulosryhmiin.

Raportoitavien segmenttien toimialueet ovat:

#### *Painopaperit*

Painopaperitulosryhmä kehittää ja valmistaa sanoma- ja aikakauslehtipapereita. Se tuottaa päällystämättömiä ja päällystettyjä aikakauslehtipaperilaatuja painotaloille ja kustantajille aikakauslehtiin, luetteloihin, esitteisiin sekä muihin mainospainotuotteisiin. Sanomalehtipaperitulosalue tuottaa standardi- ja erikoislaatuja painotaloille ja kustantajille käytettäväksi sanomalehtiin, liitteisiin, mainontaan, luetteloihin sekä pehmeäkantsiin kirjoihin.

#### *Hienopaperit*

Hienopaperitulosryhmä kehittää ja tuottaa päällystettyjä (graafiset paperit) ja päällystämättömiä (toimistopaperit) hienopaperilaatuja kustantajille sekä paperitukkureille. Päällystettyä hienopaperia käytetään mainosmateriaaleihin, esitteisiin sekä korkealaatuisiin kirjoihin ja aikakauslehtiin. Päällystämätöntä hienopaperia käytetään tulostus- ja offset-papereihin, kirjekuoriin, kirjoitus- sekä toimistopapereihin.

#### *Tukkuritoiminta*

Tukkuritoiminta huolehtii paperin jakelusta painotaloille, jälleenmyyjille, toimistoihin sekä muihin organisaatioihin. Se toimii linkkinä konsernin hienopaperituotteiden jakelussa graafiselle teollisuudelle.

#### *Pakkauskartongit*

Pakkauskartonkialue koostuu kuluttajapakkauskartongeista, aaltopahvipakkauksista, teollisuuspapereista, erikoispapereista sekä hylsyistä ja hylsykartongeista. Konserni kehittää, tuottaa ja toimittaa näitä tuotteita teollisille asiakkailleen, erityisesti elintarviketeollisuudelle.

#### *Puutuotteet*

Puutuotteet kehittää, valmistaa ja toimittaa sahattuja puutuotteita puusepän-, huonekalu- ja rakennusteollisuuden käyttöön, kuten talopaketteihin. Tuotealueen sahattujen puutuotteiden jatkojalostuskapasiteetti kasvaa koko ajan.

#### *Puunhankinta*

Puunhankinta hankkii ja toimittaa puutavaraa Stora Enson tehtaille. Puutavaraa hankitaan konsernin kahdelta metsänomistusyhtiöltä ja ulkoisilta toimittajilta

#### *Muut*

Markkinapalveluista on muodostettu erillinen esikuntatoiminto, joka koostuu myyntiverkostosta sekä logistiikkatoiminnoista. Markkinapalvelut, energiaosasto sekä konsernitoinnot muodostavat segmentin muut toiminnot.

Seuraavissa taulukoissa esitetään Stora Enson segmenttien tiedot tilikausilta 2003, 2004 ja 2005. Vertailutiedot on oikaistu edellä mainittujen organisaatiomuutosten mukaisesti ja edellisten vuosien tuloksiin on otettu mukaan muutokset TEL-järjestelmän työkyvyttömyyseläkkeiden laskennassa.

## Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Painopaperit	4 222,8	282,7	4 505,5	4 333,3	288,1	4 621,4	4 404,6	271,3	4 675,9
Hienopaperit	2 532,1	228,6	2 760,7	2 445,5	223,3	2 668,8	2 385,2	305,1	2 690,3
Tukkuritoiminta	625,8	1,8	627,6	628,3	9,6	637,9	1 162,1	11,1	1 173,2
Pakkauskartongit	2 903,5	79,4	2 982,9	2 902,4	151,0	3 053,4	3 036,6	153,6	3 190,2
Puutuotteet	1 294,6	105,4	1 400,0	1 446,8	120,0	1 566,8	1 474,6	113,7	1 588,3
Puunhankinta	492,6	1 581,7	2 074,3	549,7	1 931,8	2 481,5	603,9	1 898,0	2 501,9
Muut toiminnot	100,9	467,0	567,9	89,8	453,2	543,0	120,5	533,2	653,7
Sisäisten myyntien eliminoinnit	-	-2 746,6	-2 746,6	-	-3 177,0	-3 177,0	-	-3 286,0	-3 286,0
<b>Yhteensä</b>	<b>12 172,3</b>	<b>-</b>	<b>12 172,3</b>	<b>12 395,8</b>	<b>-</b>	<b>12 395,8</b>	<b>13 187,5</b>	<b>-</b>	<b>13 187,5</b>

Liikevaihto sisältää tuloja ulkoisista palveluista 21,8 (19,3) milj. euroa.

## Liikevoitto segmenteittäin ja osuus osakkuusyritysten tuloksesta

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	Liikevoitto			Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			Sijoitukset osakkuusyrityksiin		
Painopaperit	66,2	157,4	-8,3	-16,3	5,1	0,7	57,2	61,5	95,8
Hienopaperit	100,4	93,2	21,4	-0,2	0,2	-0,1	3,3	0,2	307,9
Tukkuritoiminta	-8,9	9,9	-4,6	-	-	0,2	-	-	1,2
Pakkauskartongit	266,3	334,7	75,6	-	-0,5	-0,2	4,2	4,3	2,8
Puutuotteet	6,5	29,8	-56,3	-0,9	1,3	-4,0	7,6	8,1	0,8
Puunhankinta	116,5	156,6	-15,3	13,7	22,5	78,0	83,0	249,6	297,6
Muut toiminnot	-75,6	-75,5	-106,4	-19,3	10,3	-7,4	163,7	244,4	13,8
<b>Yhteensä</b>	<b>471,4</b>	<b>706,1</b>	<b>-93,9</b>	<b>-23,0</b>	<b>38,9</b>	<b>67,2</b>	<b>319,0</b>	<b>568,1</b>	<b>719,9</b>

## Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, investoinnit, poistot ja arvonalentumiset segmenteittäin

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Painopaperit	4 094,2	4 009,0	4 175,0	591,6	492,4	602,9	467,1	458,3	565,9
Hienopaperit	2 904,8	2 746,1	2 821,5	175,7	180,6	115,9	281,0	292,4	270,8
Tukkuritoiminta	66,5	76,3	338,8	25,6	3,2	6,7	8,1	8,5	15,5
Pakkauskartongit	2 700,4	2 754,0	2 642,4	214,3	179,2	237,6	279,4	281,9	407,1
Puutuotteet	685,4	674,8	637,9	141,9	68,1	44,5	74,4	78,2	113,8
Puunhankinta	158,5	99,9	124,1	20,2	21,9	34,4	16,2	12,9	15,5
Muut toiminnot	337,7	290,7	353,0	78,9	29,7	87,6	74,2	39,8	39,1
<b>Yhteensä</b>	<b>10 947,5</b>	<b>10 650,8</b>	<b>11 092,7</b>	<b>1 248,2</b>	<b>975,1</b>	<b>1 129,6</b>	<b>1 200,4</b>	<b>1 172,0</b>	<b>1 427,7</b>

## Liikearvo segmenteittäin (sisältyy yllä oleviin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin)

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	Liikearvo			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Painopaperit	162,3	138,1	139,3	-	-	-	36,3	23,6	-
Hienopaperit	399,0	337,6	464,0	-	-	75,2	33,9	28,1	-
Tukkuritoiminta	9,1	13,8	52,7	-	6,8	38,8	2,2	2,2	-
Pakkauskartongit	159,0	143,4	151,7	2,5	0,1	-	19,2	15,1	8,0
Puutuotteet	173,2	155,0	154,1	71,1	-	-	20,0	21,2	-
Puunhankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muut toiminnot	-	-	-	0,2	-	-	4,5	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>902,6</b>	<b>787,9</b>	<b>961,8</b>	<b>73,8</b>	<b>6,9</b>	<b>114,0</b>	<b>116,1</b>	<b>90,2</b>	<b>8,0</b>



## Tase segmenteittäin

Milj. EUR	31.12					
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Tase, varat			Tase, velat		
Painopaperit	5 256,0	5 335,3	5 571,3	919,9	861,3	981,0
Hienopaperit	3 630,0	3 549,7	3 668,3	449,3	416,9	452,3
Tukkuritoiminta	237,9	279,0	855,9	78,5	86,3	190,2
Pakkauskartongit	3 530,2	3 716,9	3 619,9	518,1	476,8	500,2
Puutuotteet	1 018,9	1 038,0	1 011,7	208,1	195,4	189,1
Puunhankinta	2 030,4	562,0	785,3	231,7	385,5	405,1
Muut toiminnot	2 238,7	1 931,0	2 582,6	7 538,1	5 817,3	7 638,2
<b>Yhteensä</b>	<b>17 942,1</b>	<b>16 411,9</b>	<b>18 095,0</b>	<b>9 943,7</b>	<b>8 239,5</b>	<b>10 356,1</b>

## Sidottu pääoma segmenteittäin

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Painopaperit	4 336,1	4 474,0	4 590,3
Hienopaperit	3 180,7	3 132,8	3 216,0
Tukkuritoiminta	159,5	192,7	665,7
Pakkauskartongit	3 012,1	3 240,1	3 119,7
Puutuotteet	811,9	842,5	822,6
Puunhankinta	1 798,8	176,5	380,2
Muut	228,3	90,9	583,4
<b>Yhteensä</b>	<b>13 527,4</b>	<b>12 149,4</b>	<b>13 377,9</b>

## Sidotun pääoman ja taseen varojen täsmäytys

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Sidottu pääoma	13 527,4	12 149,5	13 377,9
Koroton vieras pääoma	2 645,8	2 545,8	2 816,7
Korolliset saamiset	1 255,3	976,2	999,8
Osakkuusyritykset	319,0	568,1	719,9
Verosaamiset	194,6	172,3	180,7
<b>Varat yhteensä</b>	<b>17 942,1</b>	<b>16 411,9</b>	<b>18 095,0</b>

Sidottu pääoma ("O" -erät) sisältyy taseeseen ja se sisältää aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, biologiset hyödykkeet, päästöoikeudet, listaamattomat osakkeet, muut pitkäaikaiset varat, vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset korottomat saamiset, varaukset, korottomat pitkäaikaiset velat ja muut lyhytaikaiset korottomat velat.

## Henkilöstö keskimäärin

Segmenteittäin	2003			2004			2005		
Painopaperit	13 454	12 884	12 450	Baltian maat	1 561	1 630	1 806		
Hienopaperit	8 274	7 758	7 637	Suomi	14 479	13 820	13 596		
Tukkuritoiminta	1 254	1 296	2 095	Ranska	1 312	1 260	1 345		
Pakkauskartongit	10 916	10 860	12 454	Saksa	4 785	4 734	5 165		
Puutuotteet	4 626	4 856	5 081	Puola	75	69	1 936		
Puunhankinta	2 618	3 157	3 415	Venäjä	741	1 710	1 927		
Muut	3 122	2 968	3 034	Ruotsi	9 068	8 848	8 696		
<b>Yhteensä</b>	<b>44 264</b>	<b>43 779</b>	<b>46 166</b>	Muu Eurooppa	5 192	5 280	5 445		
				<b>Eurooppa</b>	<b>37 213</b>	<b>37 351</b>	<b>39 916</b>		
				Kanada	849	775	664		
				Kiina (ml. Hongkong)	811	849	955		
				Yhdysvallat	5 182	4 644	4 454		
				Muut maat	209	160	177		
<b>Henkilöstö tilikauden lopussa</b>	<b>42 814</b>	<b>45 307</b>	<b>46 664</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>44 264</b>	<b>43 779</b>	<b>46 166</b>		

**Ulkoinen liikevaihto kohteen ja alkuperämaan mukaan**

Milj. EUR	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Liikevaihto kohteen mukaan			Liikevaihto alkuperämaan mukaan		
Itävalta	222,0	238,6	298,0	324,8	390,4	361,5
Baltian maat	89,3	135,5	165,8	280,1	310,7	321,7
Belgia	267,2	258,4	278,0	182,7	263,4	267,9
Tsekin tasavalta	118,9	111,1	136,2	136,5	143,8	161,5
Tanska	276,1	262,2	255,7	68,6	66,8	61,8
Suomi	786,9	808,5	814,2	4 048,9	4 085,5	3 536,3
Ranska	862,7	835,2	940,4	378,6	347,1	460,9
Saksa	1 616,1	1 624,6	1 894,2	1 475,6	1 500,9	1 894,8
Italia	380,7	369,1	384,1	0,1	0,1	6,5
Hollanti	491,9	508,8	597,8	187,7	211,2	338,0
Puola	107,9	105,5	228,6	12,1	11,2	175,3
Portugali	64,9	83,2	65,7	124,9	131,1	134,2
Espanja	499,4	488,8	483,1	118,0	114,0	111,5
Ruotsi	994,4	1 040,5	1 081,9	2 814,1	2 820,3	3 006,2
Iso-Britannia	979,3	963,8	860,4	23,4	24,4	34,5
Venäjä	130,7	151,8	193,2	59,8	118,3	167,9
Muu Eurooppa	654,9	671,9	777,4	59,7	55,7	104,6
<b>Eurooppa yhteensä</b>	<b>8 543,3</b>	<b>8 657,5</b>	<b>9 454,7</b>	<b>10 295,6</b>	<b>10 594,9</b>	<b>11 145,1</b>
Afriikka	146,8	149,9	138,8	-	-	-
Australia/Uusi-Seelanti	122,9	124,3	120,7	20,2	5,6	9,2
Kanada	143,7	127,5	137,3	285,6	275,5	292,2
Kiina (ml. Hongkong)	267,0	281,4	257,3	107,4	107,8	99,6
Japani	323,2	346,2	280,2	-	-	-
Muu Kaukoitää & Kaakkois-Aasia	310,6	382,5	351,9	11,5	12,6	13,0
Lähi-itä	185,5	201,4	193,6	-	-	-
Yhdysvallat	1 918,3	1 904,9	2 050,7	1 451,5	1 398,7	1 623,9
Latinalainen Amerikka	126,0	162,9	170,8	-	-	-
Muut maat	85,0	57,3	31,5	0,5	0,7	4,5
<b>Yhteensä</b>	<b>12 172,3</b>	<b>12 395,8</b>	<b>13 187,5</b>	<b>12 172,3</b>	<b>12 395,8</b>	<b>13 187,5</b>

**Varat, sijoitettu pääoma ja oma pääoma maittain**

Milj. EUR	31.12								
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Varat			Sijoitettu pääoma			Oma pääoma		
Itävalta	238,5	235,1	197,6	175,6	165,1	144,4	134,2	141,1	91,0
Baltian maat	302,0	296,4	303,7	255,5	275,4	291,5	154,7	150,2	157,0
Belgia	650,0	625,1	591,6	584,6	570,2	526,7	255,0	258,8	247,9
Tsekin tasavalta	117,8	121,7	153,9	105,8	110,6	141,8	114,4	128,0	142,0
Tanska	89,5	53,1	58,9	46,8	44,5	47,7	126,7	200,8	174,5
Suomi	5 219,4	5 056,9	5 355,0	3 370,0	3 342,1	3 731,1	2 916,8	2 092,0	1 557,9
Ranska	364,5	389,0	431,2	245,6	275,7	235,6	185,3	138,1	-18,9
Saksa	1 750,7	1 778,6	2 031,6	893,4	878,2	995,8	642,5	648,6	654,0
Hollanti	121,1	181,7	196,1	87,6	130,9	124,9	272,5	195,7	64,7
Puola	9,4	248,9	266,6	5,5	162,1	189,3	-1,1	135,9	147,1
Portugali	227,5	216,8	226,3	214,8	202,0	201,0	320,7	243,8	240,9
Espanja	127,1	121,1	121,4	91,1	84,2	80,2	70,4	73,7	77,0
Ruotsi	4 328,9	3 270,0	3 606,4	2 582,4	1 571,1	2 154,8	1 396,3	1 865,7	1 982,4
Venäjä	96,6	127,8	182,9	82,0	119,3	163,1	25,7	33,5	55,3
Muu Eurooppa	74,0	77,2	228,3	36,5	12,3	121,5	62,5	73,1	135,1
<b>Eurooppa yhteensä</b>	<b>13 717,0</b>	<b>12 799,4</b>	<b>13 951,5</b>	<b>8 777,2</b>	<b>7 943,7</b>	<b>9 149,4</b>	<b>6 676,6</b>	<b>6 379,0</b>	<b>5 707,9</b>
Kanada	488,1	484,2	547,1	491,7	475,1	367,1	472,2	445,6	428,4
Kiina (ml. Hongkong)	180,8	174,4	259,4	157,3	147,8	201,0	28,1	39,2	100,3
Yhdysvallat	3 385,1	2 725,2	2 908,9	2 143,6	2 079,2	2 319,2	665,4	984,5	1 029,7
Latinalainen Amerikka	105,6	191,1	372,7	0,3	0,3	49,1	105,3	190,8	371,9
Muut	65,5	37,6	55,4	28,3	9,6	17,2	-9,5	-2,8	7,1
<b>Yhteensä</b>	<b>17 942,1</b>	<b>16 411,9</b>	<b>18 095,0</b>	<b>11 598,4</b>	<b>10 655,7</b>	<b>12 103,0</b>	<b>7 938,1</b>	<b>8 036,3</b>	<b>7 645,3</b>

Sijoitettu pääoma lasketaan vähentämällä nettoverovelat sidotusta pääomasta.

**Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, investoinnit, poistot ja arvonalentumiset maittain**

Milj. EUR	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Itävalta	147,7	139,9	120,2	18,7	13,3	8,1	18,2	16,6	27,4
Baltian maat	207,2	208,2	204,4	39,7	28,9	16,1	22,0	24,8	19,2
Belgia <sup>(1)</sup>	557,1	506,0	486,0	209,7	-11,7	12,0	29,5	39,8	36,3
Tsekin tasavalta	97,2	100,2	117,1	2,8	10,5	4,8	13,0	13,0	6,2
Suomi	3 224,9	3 086,3	2 928,8	371,5	239,3	201,9	367,0	369,2	411,5
Ranska	187,8	199,6	201,0	36,3	37,7	49,9	34,9	24,0	56,2
Saksa	1 154,6	1 177,9	1 283,7	126,8	187,0	49,9	155,2	163,1	143,9
Hollanti	55,7	80,6	75,5	4,3	5,2	3,1	9,7	9,9	10,8
Puola	2,2	146,5	171,5	-	0,1	32,5	0,2	0,9	16,9
Portugali	133,3	127,3	127,1	5,8	4,5	9,8	11,9	9,9	9,9
Espanja	73,4	69,0	68,5	2,5	2,4	6,5	5,1	6,7	6,9
Ruotsi	1 965,0	1 959,8	2 234,3	197,3	283,8	554,9	220,6	207,9	216,4
Venäjä	63,9	82,2	119,5	45,5	12,3	30,1	3,2	5,4	9,0
Muu Eurooppa	54,3	49,2	125,1	28,4	2,9	17,1	9,0	9,4	15,8
<b>Eurooppa yhteensä</b>	<b>7 924,3</b>	<b>7 932,7</b>	<b>8 262,7</b>	<b>1 089,3</b>	<b>816,2</b>	<b>996,7</b>	<b>899,5</b>	<b>900,6</b>	<b>986,4</b>
Kanada <sup>(1)</sup>	422,5	404,4	344,9	45,3	29,4	-15,5	45,0	28,9	110,6
Kiina (ml. Hongkong)	138,1	121,5	158,5	1,3	3,7	22,6	13,1	11,1	8,9
Yhdysvallat	2 449,8	2 185,1	2 272,4	109,0	123,8	83,2	240,4	229,9	320,6
Latinalainen Amerikka	0,3	0,4	46,9	0,2	0,2	42,2	0,1	0,1	0,1
Muut	12,5	6,7	7,3	3,1	1,8	0,4	2,3	1,4	1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>10 947,5</b>	<b>10 650,8</b>	<b>11 092,7</b>	<b>1 248,2</b>	<b>975,1</b>	<b>1 129,6</b>	<b>1 200,4</b>	<b>1 172,0</b>	<b>1 427,7</b>

(1) Negatiiviset investoinnit aiheutuvat saaduista avustuksista.

**Liikearvo maittain (sisältyy yllä oleviin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin)**

Milj. EUR	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Liikearvo			Yritysosot			Poistot ja arvonalentumiset		
Itävalta	49,3	43,0	43,0	-	-	-	6,4	6,3	-
Baltian maat	65,2	57,8	54,2	71,1	-	-	6,0	7,0	-
Belgia	14,0	12,0	12,0	-	-	-	4,2	2,4	-
Tsekin tasavalta	58,7	54,2	56,9	-	-	-	7,7	7,9	-
Suomi	5,0	4,0	59,0	-	0,1	55,0	4,5	1,1	-
Saksa	174,0	146,0	185,0	2,1	-	39,0	21,0	27,6	-
Ruotsi	15,9	13,9	33,6	-	-	20,0	15,1	2,1	-
Muu Eurooppa	4,1	9,8	9,7	0,6	6,8	-	12,9	1,2	-
<b>Eurooppa yhteensä</b>	<b>386,2</b>	<b>340,7</b>	<b>453,4</b>	<b>73,8</b>	<b>6,9</b>	<b>114,0</b>	<b>77,8</b>	<b>55,6</b>	<b>-</b>
Kiina (ml. Hongkong)	23,9	17,7	21,0	-	-	-	5,2	4,9	-
Yhdysvallat	492,5	429,5	487,4	-	-	-	33,1	29,7	8,0
<b>Yhteensä</b>	<b>902,6</b>	<b>787,9</b>	<b>961,8</b>	<b>73,8</b>	<b>6,9</b>	<b>114,0</b>	<b>116,1</b>	<b>90,2</b>	<b>8,0</b>

Viime vuosien tärkeimpiä yritysostoja ovat olleet saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhne-konsernin osto vuonna 2005, puolalaisen Intercell-konsernin osto vuonna 2004 ja Sylvesterkonsernin osto Baltian maissa vuonna 2003.

Vuoden 2004 aikana ainoa merkittävä yritysmyynti oli 56,7 % osuuden myynti ruotsalaisen metsänomistusyhtiö Bergvik Skog AB:n osakkeista.

#### Yrityssostot

Vuonna 2005 Stora Enso käytti yritysostoihin 323,9 (176,4) milj. euroa, josta 93,3 (0,0) milj. euroa käytettiin vähemmistösuuksien ostoihin. 253,6 milj. euroa käytettiin uusien yritysten ostoihin. Niistä suurin oli saksalaisen Schneidersöhne Groupin osto, jonka hinta oli 202,7 milj. euroa.

Uusien yritysostojen vaikutus vuoden 2005 liikevaihtoon oli 640,0 milj. euroa, koostuen seuraavista:

- Schneidersöhne Groupin (tukkuritoiminta) ulkoinen liikevaihto: syyskuusta joulukuuhun 354,6 milj. euroa
- Papeteries de France (tukkuritoiminta) 105,3 milj. euroa

- Scaldia Papier BV (tukkuritoiminta): ylimääräinen 8 kuukauden liikevaihto 66,9 milj. euroa vuonna 2005
- Muut yritysostot vuonna 2005, (pääasiassa puutuotteissa) 35,1 milj. euroa
- Stora Enso Poland SA (Intercell, pakkauskartongit): koko vuosi 161,1 milj. euroa
- Menetty ulkoinen liikevaihto olemassa olevista yksiköistä (eliminoinnit) -83,0 milj. euroa

Koko vuoden 2005 yritysostojen sekä vuoden 2004 lopulla tehdyn Intercellin yritysoston nettovaikutukset liikevaihtoon olisivat 1,4 miljardia euroa sisäisten eliminoitien jälkeen. Intercellin tulosta vuodelta 2004 ei konsolidoitu, sillä yritysosto tapahtui vasta joulukuun lopussa.

Yritysostojen vaikutus liikevoittoon oli -15,3 milj. euroa ja rahoituseriin -0,3 milj. euroa. Yritysostojen verovaikutus oli positiiviset 4,8 milj. euroa ja näistä kertyvä nettotappio oli 10,8 milj. euroa. Yritysoston toteutumisvuonna arvioidaan aiheutuvan kuluja varastojen arvostamisesta käypään arvoon, 7,7 milj. euroa, ja muista uusien toimintojen konserniin liittymisestä aiheutuvista kuluista.

#### Yrityssostot segmenteittäin

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Painopaperit	-	-	2,2
Hienopaperit	-	5,2	83,7
Tukkuritoiminta	-	31,1	140,7
Pakkauskartongit	5,5	131,8	27,0
Puutuotteet	118,6	-	69,2
Puunhankinta	4,1	12,2	6,1
<b>Yhteensä</b>	<b>128,2</b>	<b>180,3</b>	<b>328,9</b>

#### Yrityssostot maittain

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Baltian maat	122,7	-	58,4
Puola	-	131,8	1,5
Saksa	2,1	-	64,2
Muut EU-maat	4,1	36,3	129,7
Muu Eurooppa (pl. EU)	-	12,2	65,3
Muut	-	-	9,8
<b>Varat yhteensä</b>	<b>128,2</b>	<b>180,3</b>	<b>328,9</b>

Stora Enso sai 31.8.2005 päätökseen 100 % osuuden oston saksalaisesta paperitukkurista Schneidersöhnestä saatuaan hyväksynnän kilpailuviranomaisilta. Kassavaroin rahoitettava kauppa oli arvoltaan 441,6 milj. euroa, josta pääoman arvo oli 202,7 milj. euroa ja velkojen osuus 238,9 milj. euroa. Schneidersöhne-konserni yhdisteltiin konsernitilinpäätökseen syyskuusta 2005 alkaen osaksi Stora Enson tukkuriliiketoimintaa Papyrusta.

Schneidersöhne oli myyntimääriensä perusteella toiseksi suurin paperitukkur Saksassa ja viidenneksi suurin Euroopassa. Yrityksellä oli toimintaa 11 maassa, joista suurimmat markkina-alueet ovat Saksa ja Sveitsi. Vuoden lopussa se työllisti 1 895 henkilöä ja sen liikevaihto oli 1 073,4 milj. euroa, josta 354,6 milj. euroa tuli yritysoston jälkeen.

Liiketulos yritysoston jälkeisen neljän kuukauden aikana oli 9,2 milj. euroa tappiollinen. Tämä on oletettavissa heti yritysoston jälkeen, sillä varaston käyvästä arvosta 7,2 milj. euroa kirjattiin kuluihin. Rahoituskulut kaudelta olivat 2,0 milj. euroa ja 4,4 milj. euron verovarauksen jälkeen kauden nettotappio oli 6,8 milj. euroa.

Yritysoston kulut laskettiin käyttämällä hankintameno-menettelmää, jonka nojalla Stora Enso kohdisti kauppahinnan varoihin ja velkoihin niiden käyvän arvon mukaan. 202,7 milj. euron kauppahinnasta 82,9 milj. euroa kohdistettiin aineettomiin hyödykkeisiin ja 35,8 milj. euroa aineellisiin hyödykkeisiin. 7,1 milj. euroa kohdistettiin muihin varoihin ja vastuisiin ja 40,7 milj. euroa veroihin ja 114,0 milj. euroa konserniliikearvoon.

Aineettomien hyödykkeiden käypä arvo laskettiin hyväksytyjen arviointimenetelmien mukaisesti ja ne perustuvat riippumattomiin arvioihin. Asiakassopimusten ja niihin liittyvien asiakassuhteiden käypä arvo määritellään oletettujen asiakkuuksien pysyvyyden ja asiakkuuksien arvioidun kestoajan rahavirtojen mukaan. Yhtiö- ja tuotemerkit kirjattiin hankittuihin aineettomiin hyödykkeisiin, erillisen liikearvosta. Niiden arvo määriteltiin diskontatun rahavirran analyysillä käyttämällä rojaltimeetodia. Konserniliikearvo edustaa arvioidujen synergioiden saavuttamista niin tukkuritoiminnassa kuin Stora Enson yksiköissä. Tukkuritoiminnoissa 39,0 milj. euron synergiat saavutetaan logistisia toimintoja tehostamalla, toimintoja yhtenäistämällä ja paremmilla hankintamah-

dollisuuksilla ulkoisilta toimittajilta. Stora Enson olemassa olevien yksiköiden odotetaan hyötyvän liikevaihdon kasvuna 75,0 milj. euroa.

Tietoja Schneidersöhnen yrityskaupasta on oheisessa taulukossa yhdessä konsernin lukujen kanssa. Muita merkittäviä yritysostoja ei ollut kauden aikana. Vaikka taulukossa on kirjanpitoarvojen oikaisuja osana käyvän arvon määrittämisprosessia,

tehtiin lisäksi myös muita oikaisuja varmistamaan että avaavat kirjanpitoarvot ovat IAS:n mukaisia ennen arvonnäilytystä. Schneidersöhnen luvut ovat alustavia, sillä lisätietoja kaupasta voidaan saada 12 kuukauden kuluessa yritysostosta. Tämän vuoksi hankitussa nettovarallisuudessa tai käyvä arvojen määrittämisessä voi tapahtua muutoksia.

## Yritysostot 2005

Milj. EUR	Yritysostot yhteensä			Schneidersöhne Group		
	Arvo yht.	Käyvän arvon allokointi	Hankittu tasearvo	Arvo yht.	Käyvän arvon allokointi	Hankittu tasearvo
Aineelliset hyödykkeet	187,9	41,7	146,2	145,0	35,8	109,2
Aineettomat hyödykkeet	86,4	84,4	2,0	85,1	83,1	2,0
Konsernilikearvo	114,0	114,0	-	114,0	114,0	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet yhteensä	388,3	240,1	148,2	344,1	232,9	111,2
Osakkuusyritykset	1,2	-	1,2	1,2	-	1,2
Korottomat saamiset	24,2	-	24,2	24,1	-	24,1
	230,8	-0,3	231,1	165,8	-	165,8
Vaihto-omaisuus	94,9	7,7	87,2	78,5	7,2	71,3
Rahavarat	10,3	-	10,3	0,9	-	0,9
Verosaamiset	5,6	1,7	3,9	5,5	1,7	3,8
<b>Varat yhteensä</b>	<b>755,3</b>	<b>249,2</b>	<b>506,1</b>	<b>620,1</b>	<b>241,8</b>	<b>378,3</b>
Hankittu konsernin omapääoma	328,9	203,3	125,6	202,7	199,7	3,0
Vähemmistöosuudet	-93,3	0,9	-94,2	-	-	-
<b>Hankittu pääoma, netto</b>	<b>235,6</b>	<b>204,2</b>	<b>31,4</b>	<b>202,7</b>	<b>199,7</b>	<b>3,0</b>
Koroton vieras pääoma	44,0	1,4	42,6	41,9	-	41,9
	135,7	-	135,7	74,7	-	74,7
Velat	103,0	-	103,0	87,0	-	87,0
	171,6	-0,4	172,0	152,8	-0,3	153,1
Verovelat	65,4	44,0	21,4	61,0	42,4	18,6
<b>Hankittu omapääoma ja velat yhteensä</b>	<b>755,3</b>	<b>249,2</b>	<b>506,1</b>	<b>620,1</b>	<b>241,8</b>	<b>378,3</b>

### Muut yritysostot vuonna 2005:

- Huhtikuussa Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen ranskalaisen paperitukkurin Papeteries de France 12,4 milj. euron kaupan osana konsernin tukkuritoiminnan Papyruksen kehittämisstrategiaa. Yhtiön koko vuoden 2005 liikevaihto oli 149,2 milj. euroa, josta 105,3 milj. euroa yritysoston jälkeen. Yhtiöllä oli vuoden lopussa 202 työntekijää. Liiketappio oli yhteensä 0,9 milj. euroa, joka rahoituserien ja verojen jälkeen kohosi 1,2 milj. euroon. Tämä on oletettavissa yritysoston jälkeen. Kaupan yhteydessä ei syntynyt liikearvoa.
- Heinäkuussa itävaltalainen Stora Enso Timber AG osti 51 % osuuden entisestä osakkuusyrityksestään Holzwerke Wimmer GmbH:sta ja sen tytäryrityksestä Zdirectistä Tsekin tasavallassa. Wimmer-yhtiöt, jotka ovat erikoistuneet konsernin puutuotteiden jatkojalostukseen. Ostohinta oli yhteensä 5,2 milj. euroa. Konsernilla oli yhtiöstä jo valmiiksi 49 % osuus, jonka kirjanpitoarvo oli 5,0 milj. euroa. Näin yritysoston yhteisarvoksi tuli 10,2 milj. euroa, joka on sama kuin hankitun omaisuuden nettoarvo. Wimmer-yhtiöiden liikevaihto vuonna 2005 oli 69,0 milj. euroa, josta 30,2 milj. euroa tuli yritysoston jälkeen. Yhtiöllä oli vuoden lopussa 160 työntekijää. Yhtiöiden liiketappio oli 8,2 milj. euroa puolelta vuodelta konsolidoinnin aikana. Tästä 6,3 milj. euroa edusti aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumista saksalaisella tehtaalla kun tasearvot testattiin vuoden lopulla perustuen heinäkuussa teh-

tyyn käyvän arvon määrittämisprosessia, tehtiin lisäksi myös muita oikaisuja varmistamaan että avaavat kirjanpitoarvot ovat IAS:n mukaisia ennen arvonnäilytystä. Schneidersöhnen luvut ovat alustavia, sillä lisätietoja kaupasta voidaan saada 12 kuukauden kuluessa yritysostosta. Tämän vuoksi hankitussa nettovarallisuudessa tai käyvä arvojen määrittämisessä voi tapahtua muutoksia.

- Joulukuussa puunhankintaorganisaatio osti uuden tytäryrityksen Venäjältä. Yrityskaupan arvo oli 6,1 milj. euroa ja sen tarkoituksena on parantaa puun ja kuidun saataavuutta. Tase yhdistetään konsernitilinpäätökseen. Tämä yritysosto ei kuitenkaan vaikuta konsernin liikevaihtoon, sillä toimitukset ovat konsernin sisäisiä. Kauppaan ei sisälly liikearvoa ja yritysoston osalta kirjanpito on vielä alustava. Vuoden lopussa yhtiöllä oli 510 työntekijää.
- Belgiassa tehtiin pieni 2,2 milj. euron yritysosto, jonka tavoitteena on Langerbruggen kuidunsaannin turvaaminen.

### Lisätietoa vähemmistöosuuksien ostoista:

- Stora Enso Timber Oy käytti optiotaan ostaa 34 % jäljellä oleva vähemmistöosuus baltialaisesta tytäryrityksestään, Stora Enso Timber AS:stä. Vuonna 2003 Stora Enso sai päätökseen Viron suurimman puutuote- ja puunhankintayhtiön AS Sylvesterin yrityskaupan. Yrityskaupan arvo oli 122,7 milj. euroa, josta muodostui 72,0 milj. euron liikearvo. Sylvesterin sahaustoiminnoista tuli osa Stora Enso Timber AS -yritystä. Alkuperäinen ostosopimus sisälsi mahdollisuuden ostaa Sylvesterin jäljellä olevat osakkeet kauppahintaan, joka määräytyy suoritustavoitteiden perusteella. Tätä mahdollisuutta käytettiin ja kauppa saatiin



päätökseen vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana. Vähemmistön osuuden arvo yhtiöstä 31.12.2004 oli 27,4 milj. euroa ja kauppahinta oli 55,3 milj. euroa. Erotus 27,9 milj. euroa on vähennetty kertyneistä voittovaroista (ks. liite 20).

- Stora Enso Timber AS:llä oli pieni vähemmistöosuus Imaveren sahasta ja myös tämä ostettiin vuoden aikana. Myös vähemmistöt sahausliiketoiminnassa Itävallassa ja Saksassa ostettiin kokonaan. Kokonaishinta oli 3,9 milj. euroa ja niistä aiheutui 1,5 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa.
- Stora Enso osti UPM-Kymmene Oy:n omistaman 29 % osuuden Corenso United Oy Ltd:stä viranomaisten hyväksynnän jälkeen. Corensolla on neljä hylsykartonkitehdasta ja 14 hylsytehdasta Euroopassa, Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa sekä yhteisyrityksiä Kanadassa ja Espanjassa. Osakkeiden kauppahinta oli 22,8 milj. euroa, josta aiheutui 7,2 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa, koska pääomaosuusmenetelmällä laskettu vähemmistöosuuden arvo oli 15,6 milj. euroa. Tietyissä Corenson tytäryrityksissä on edelleen vähemmistöjä.
- Heinäkuussa 2005 Stora Enso China Holdings AB lisäsi omistusosuuttaan Suzhoun tehtaasta 80,9 %:sta 96,5 %:iin ostamalla 15,6 %:n osuuden Suzhou Handicraft -osuuskunnan omistamasta Suzhou Papyrus Paper Company Ltd.:stä. Oston arvo oli 8,5 milj. euroa, josta aiheutui 7,4 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa. Jäljellä olevan 3,5 % vähemmistöosuuden omistaa Suzhou New District Economic Development Group ja sopimuksen mukaan, Stora Ensolla on optio ostaa se tulevaisuudessa. Stora Enso osti alkuperäisen osuutensa Suzhoun tehtaasta vuonna 1998 aloittaakseen päällystetyn hienopaperin valmistamisen Kiinassa. Vuonna 2004 yhtiö päätti uudistaa tehtaan nostaakseen tuotantokapasiteettia. Stora Enson kasvanut omistusosuus helpottaa tehtaan laajentumista. Samalla yhtiö teki oman pääoman ehtoisen 39,9 milj. euron sijoituksen rahoittaakseen projektia.
- Konserni teki myös muita vähemmistöosuushankintoja 4,6 milj. euroa, joista kirjattiin 1,0 milj. euron lisäys kertyneisiin voittovariin.

Stora Enso sai joulukuussa 2004 päätökseen Intercellin yrityskaupan. Yhtiö osti 65,5 % puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A.:n osakekannasta yksityisiltä osakkeenomistajilta ja International Finance Corporationilta. Hankintahinta oli 131,8 milj. euroa. Yhtiön nettovarojen käypä arvo oli 201,2 milj. euroa. Hankinnasta ei kirjattu liikearvoa, mutta muu aineeton omaisuus arvostettiin 16,7 milj. euroon. Yritysosto on osa Stora Enson strategiaa, joka tähtää konsernin pakkaus-kartonki liiketoiminnan kasvattamiseen. Kauppa vahvistaa konsernin asemaa Puolan nopeasti kasvavilla pakkausmarkkinoilla. Intercell on yksi Puolan suurimpia aaltopahvipakkausten valmistajia. Yhtiön integroitu liiketoiminta kattaa koko arvoketjun keräyspaperin talteenotosta aaltopahvin ja pakkausten valmistamiseen. Yhtiöllä on Puolassa kolme aaltopahvitehdasta ja yksi säkkitehdas Serbiassa. Vuonna 2005 ulkoinen myynti oli 161,1 milj. euroa, liikevoitto 5,1 milj. euroa ja nettotulos verojen ja rahoituserien jälkeen 5,2 milj. euroa. Vuoden 2005 lopussa sillä oli 1 869 työntekijää.

Syyskuussa 2004 Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen hollantilaisen paperitukkurin Scaldia Papierin kaupan. Stora Enso sai yritysoston kirjaamisen päätökseen vuonna 2005 maksamalla ylimääräiset 1,0 milj. euroa, jonka jälkeen kokonaishankintahinta oli 32,1 milj. euroa, josta konserniliikearvon osuus oli 6,6 milj. euroa. Scaldia Papierin vuoden 2005 liikevaihto oli 101,8 milj. euroa ja vuoden 2004 lopussa sillä oli 150 työntekijää. Vuonna 2005 sen liiketappio oli 1,4 milj. euroa, joka on odotettavissa ensimmäisenä yritysoston jälkeisenä vuonna ja nettotappio verojen ja rahoituserien jälkeen oli 0,9 milj. euroa.

Vuoden 2004 aikana Stora Enso teki myös lukuisia muita pieniä yrityskauppoja Venäjän alueella osana Euroopan puunhankintaorganisaation ohjelmaa. Kauppojen tarkoituksena on turvata kuidun toimitus. Vuoden 2004 aikana Venäjän yrityskauppoihin investoitiin 12,2 milj. euroa. Osetun yrityksen varallisuuden käypä arvo on samalla tasolla kustannusten kanssa. Yrityskauppojen tuloksena kuidun hankinta Venäjän puunhankintaorganisaatiosta nousi huomattavasti vuoden 2004 aikana. Yrityskaupan myötä myös työntekijämäärä kohosi huomattavasti vuoden 2003 lopun 90 työntekijästä 1 674 työntekijään vuoden 2004 loppuun mennessä. Vuoden 2005 lopussa työntekijöitä oli 1 851.

## Konserniyritysten ostot

Milj. EUR	2003	2004	2005
<b>Ostettu netto-omaisuus</b>			
Rahavarat	3,0	45,9	10,3
Muu käyttö pääoma	31,2	44,0	171,4
Aineelliset hyödykkeet	132,2	160,8	187,9
Aineettomat hyödykkeet	0,4	22,5	86,4
Verovelat	-0,2	-19,2	-59,8
Korolliset nettovelat	-88,4	-10,7	-274,6
Vähemmistön osuudet	-23,8	-69,9	93,3
<b>Ostetun netto-omaisuuden käypä arvo</b>	<b>54,4</b>	<b>173,4</b>	<b>214,9</b>
Konserniliikearvo	73,8	6,9	114,0
<b>Yritysostot yhteensä</b>	<b>128,2</b>	<b>180,3</b>	<b>328,9</b>

## Yritysmyyntit

Vuonna 2005 tapahtui ainoastaan yksi pienehkö yritysmyynti ja vuonna 2003 ei ollut yritysmyyntejä. Vuonna 2004 konserni kuitenkin myi 56,7 % osuutensa Ruotsin metsäyhtiöstä Bergvik Skog Ab:sta.

Stora Enso aloitti metsäomaisuuden uudelleenjärjestely-ohjelman vuonna 2002 ja ohjelma saatiin päätökseen maaliskuussa 2004 konsernin Ruotsin metsäkauppojen myötä. Niiden tasearvo oli 1 598,0 milj. euroa 31.12.2003. Kaupasta saatiin 113,9 milj. euron myyntivoitto. Myynti vapautti myös metsäomaisuuteen liittyviä laskennallisia verovelkoja yhteensä 240,5 milj. euroa. Varaus oli tehty siltä varalta että oston kohteena olisi ollut varallisuuden myynti eikä yritys-

kauppa, joka myöhemmin toteutui. Stora Enson osuus Bergvik Skog Ab:sta on yhteensä 1 515 milj. Ruotsin kruunua (167,9 milj. euroa) ja se käsitellään osakkuusyrityksenä (ks. liite 14). Lisäksi myynnistä syntyi 73,5 milj. euron realisoitumaton voitto, joka esitetään taseen pitkäaikaisissa operatiivisissa veloissa (ks. liite 24).

Lokakuussa 2004 Stora Enso myi enemmistöosuutensa PT Finnantara Intigasta, joka omistaa Finnantaran akaasiplantaasin Indonesiassa. Plantaasin kirjanpitoarvo kaupantekohetkellä oli 21,8 milj. euroa ja myynnistä syntyi 2,4 milj. euron myyntivoitto.

## Konserniyritysten myynnit

Milj. EUR	2003	2004	2005
<b>Myyty nettovarallisuus</b>			
Rahavarat	-	29,5	-
Muu käyttöpääoma	-	62,2	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	94,1	-
Biologiset hyödykkeet	-	1 541,2	-
Korolliset saamiset poislukien rahavarat	-	23,1	1,6
Verovelat	-	-222,9	-
Korolliset velat	-	-1 518,8	-
<b>Myytyjen yhtiöiden nettovarat</b>	-	<b>8,4</b>	<b>1,6</b>
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	-	113,0	-
Varaus realisoitumattomalle voitolle	-	76,5	-
<b>Yritysmyyntit yhteensä</b>	-	<b>197,9</b>	<b>1,6</b>

Kiotoon sopimukseen liittyen Euroopan Unioni on allokoitunut toimijoiden tuotantoyksiköille hiilidioksidin ("CO<sub>2</sub>") päästöoikeuksia pyrkimyksessään tiettyihin päästövähennyksiin. Tietty määrä päästöoikeuksia on allokoitu ilmaiseksi ja lisäksi toimijat voivat sekä ostaa että myydä oikeuksia markkinoilla. Päästöjen ylittäessä oikeuksien määrän tulee erotus ostaa markkinoilta ja samoin päästöjen alittaessa oikeuksien määrän voi toimija myydä ylijäämäoikeutensa. Konserni on kirjannut kuluksi 36,4 milj. euroa materiaaleihin ja palveluihin toteutuneiden päästöjen perusteella. Tätä vastaan kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin vastaavan suuruinen hyvyys, jonka johdosta allokoitujen päästöjen vaikutus tuloslaskelmaan eliminoituu. Stora Enson päästöt olivat vuonna 2005 alle allokoitujen päästöoikeuksien määrän pääasiallisesti Suomessa tapahtuneen työseisauksen vuoksi. Myytyjen päästöoikeuksien myyntivoitto oli 1,6 milj. euroa.

Konserni saa lisäksi muuta tuottoa Ruotsin ympäristöstävälisistä sähkön tuotannosta. Sähkö tuotetaan uusiutuvilla tuotantomuodoilla ja sen tuotannosta saadaan vihreitä sertifikaatteja, jotka voidaan myydä eteenpäin uusiutumattoman energian tuottajille. Myynnistä saatu tuotto oli 21,2 (34,0) milj. euroa.

Vuosina 2005 ja 2003 ei ollut olennaisia luovutusvoittoja pitkäaikaisista sijoituksista ja aineellisista hyödykkeistä. Vuonna 2004 konserni myi osuutensa Ruotsin metsäomaisuudestaan uudelle perustetulle yhtiölle Bergvik Skog AB:lle (kts. liite 5) ja sai 978 milj. Ruotsin kruunun (107,3 milj. euroa) myyntivoiton. Myytävien yritysten kertyneet muuntoerot olivat 11,7 milj. euroa, josta Bergvik Skog AB:n osuus oli 6,5 milj. euroa ja 5,2 milj. euroa liittyi enemmistöosuuden myyntiin PT Finnantara Intigasta.

Konsernin tilintarkastuspalkkiot sen riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille esitetään taulukossa alla. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät tilinpäätöksen lakeisäätiseen tilintarkastukseen tai siihen läheisesti liittyviin palveluihin, jotka ovat tavanomaisia rekisteröitäessä tilinpäätöstä paikallisten vaatimusten mukaisesti. Palkkiot tilintarkastuksen oheispalveluista aiheutuvat sellaisista palveluista, jotka liittyvät tilintarkastukseen ja joilla pyritään varmentamaan tilinpäätöksen oikeellisuutta. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

#### Päätilintarkastajan palkkiot ja palvelut

Milj. EUR	2003	2004	2005
Tilintarkastuspalkkiot	2,5	2,7	3,6
Palkkiot oheispalveluista	1,0	1,0	0,8
Palkkiot veropalveluista	0,5	1,1	1,0
Muut palkkiot	0,4	0,1	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>

#### Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	2003	2004	2005
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>			
Päästöoikeudet	na	na	38,0
Vihreiden sertifikaattien myynti	15,7	34,0	21,2
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	12,4	113,0	2,1
Kertyneet muuntoerot suojausten jälkeen	-	11,7	-
Pitkäaikaisten sijoitusten myyntivoitot	2,6	1,4	1,0
Vakuutuskorvaukset	9,7	4,8	3,3
Vuokrat	8,3	8,4	8,0
Avustukset	6,3	7,4	6,5
<b>Yhteensä</b>	<b>55,0</b>	<b>180,7</b>	<b>80,1</b>
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>			
Tutkimus ja kehitys	88,8	82,2	88,0
Maksetut vuokrat	93,2	93,4	96,0
Pitkäaikaisten sijoitusten myyntitappiot	4,5	0,3	7,9
Kertyneet muuntoerot suojausten jälkeen	-	-	0,2
<b>Materiaalit ja palvelut</b>			
Toteutuneet päästöt	-	-	36,4

## Henkilöstökulut

Milj. EUR	2003	2004	2005
Palkat ja palkkiot	1 661,7	1 594,8	1 637,3
Hallituksen palkkiot (ks. alla)	0,6	0,7	0,7
Eläkkeet	345,1	52,3	274,6
Osakeperusteiset maksut, optiot (liite 29)	-	-	9,7
Muut pakolliset henkilöstökulut	272,2	271,9	289,4
Muut vapaaehtoiset henkilöstökulut	18,0	17,6	4,9
<b>Yhteensä</b>	<b>2 297,6</b>	<b>1 937,3</b>	<b>2 216,6</b>

## Eläkkeet

Milj. EUR	2003	2004	2005
Etusopohjaiset järjestelyt	104,5	-116,6	45,3
Maksupohjaiset järjestelyt	209,2	201,8	197,0
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	31,4	-32,9	32,3
<b>Eläkekulut yhteensä</b>	<b>345,1</b>	<b>52,3</b>	<b>274,6</b>

Työkyvyttömyyseläkkeiden laskentatavassa vuonna 2004 tapahtuneiden muutosten vuoksi tuloslaskelmaan etusopohjaisiin järjestelyihin kirjattiin vuonna 2005 4,4 milj. euron tuotto ja vuonna 2004 179,9 milj. euron tuotto. Eläkekulujen tarkempi erittely liitteessä 21.

## Hallituksen ja hallituksen komiteoiden palkkiot

Tuhat EUR	2003	2004	2005
<b>Hallituksen jäsenet 31.12.2005</b>			
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	135,0	141,0	145,0
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja	60,0	69,7	89,5
Gunnar Brock	-	-	45,0
Lee A. Chaden	-	45,0	67,0
Harald Einsmann	60,0	64,5	63,7
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	-	-
Birgitta Kantola	-	-	50,3
Jan Sjöqvist	60,0	67,5	70,0
Matti Vuoria	-	-	47,3
Marcus Wallenberg	60,0	65,2	62,5
<b>Entiset hallituksen jäsenet</b>			
Krister Ahlström	85,0	91,0	23,3
Björn Hägglund	-	-	-
Barbara Kux	45,0	65,3	16,7
Paavo Pitkänen	60,0	65,3	16,7
George W. Mead	60,0	15,0	-
Josef Ackermann	15,0	-	-
<b>Hallituksen palkkiot yhteensä</b>	<b>640,0</b>	<b>689,5</b>	<b>697,0</b>

## Johtoryhmän palkat ja palkkiot

Johtoryhmän vuosipalkat tarkastetaan kerran vuodessa ja uudet palkat astuvat voimaan 1. maaliskuuta. Vuosipalkat olivat yhteensä 4,7 milj. euroa (4.7 milj. euroa), josta toimitusjohtajan palkka oli 1.0 milj. euroa (1,1 milj. euroa) (ks. alla).

## Johdon palkat ja palkkiot: Toimitusjohtaja

Tuhat EUR	2003	2004	2005
<b>Palkkiot</b>			
Vuosipalkka	1 063,1	1 102,8	976,4
Etuudet	114,8	64,1	119,8
Bonukset	197,1	253,9	164,4
	<b>1 375,0</b>	<b>1 420,8</b>	<b>1 260,6</b>
<b>Eläkekulut</b>			
Suomen TEL-järjestelmä	174,1	161,9	104,4
Stora Enson vapaaehtoinen eläkejärjestely	-	332,9	267,3
Kansainvälinen eläkejärjestely	-	-	393,4
	<b>174,1</b>	<b>494,8</b>	<b>765,1</b>
<b>Palkat ja palkkiot yhteensä</b>	<b>1 549,1</b>	<b>1 915,6</b>	<b>2 025,7</b>

Mikäli toimitusjohtaja ei olisi osallistunut kansainväliseen eläkejärjestelmään, olisivat vastaavat luvut vuonna 2005 olleet: vuosipalkka 1 165,4 tuhatta euroa, bonukset 368,8 tuhatta euroa, etuudet 119,8 tuhatta euroa, yhteensä 1 654,0 tuhatta euroa.

## Toimitusjohtaja: Jukka Härmälä

Toimitusjohtajan peruspalkka kohosi paikallisessa valuutassa 4 % vuonna 2005. Toimitusjohtaja on peruspalkan lisäksi oikeutettu hallituksen vuosittain päättämään bonusohjelmaan, jossa bonuksen enimmäismäärä on puolet kiinteästä vuosipalkasta. Vuoden 2004 bonus oli sidottu 20 % Stora Enson sijoitetun pääoman tuottoon, 20 % Yhdysvaltojen kannattavuuden parantamisohjelmaan ja 60 % henkilökohtaisiin avaintavoitteisiin. Vuoden 2005 bonus, joka maksetaan vuonna 2006 on sidottu 25 % Stora Enson sijoitetun pääoman tuottoon, 25 % kannattavuuden parantamisohjelmaan ja 50 % henkilökohtaisiin avaintavoitteisiin.

Toimitusjohtajalla on oikeus jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana. Suomen työeläkelain mukaisen pakollisen eläkevakuutuksen ja Stora Enson oman vapaaehtoisen palkkio-ohjelman perusteella määräytyvä eläke on 66 % eläkkeelle jäämistä edeltävien neljän vuoden aikana Suomessa maksettujen palkkojen keskiarvosta. Eläkemaksun perustana oleva palkkasumma vuonna 2005 oli 1 002 345 euroa (963 634 euroa), josta yhtiön oli työeläkelain mukaan maksettava eläkevakuutusmaksua 104 441 euroa (161 890 euroa). Stora Enson vapaaehtoisin järjestelyihin käytettiin 267 312 euroa (332 935 euroa) rahaston vaatiman politiikan mukaisesti, eikä se edusta muutoksia eläke-eduissa itsessään.

Vuoden 2005 aikana toimitusjohtaja liittyi maksuperusteiseen kansainväliseen eläkejärjestelyyn, joka perustettiin UK:n parhaan toimintatavan mukaan kansainvälisesti toimiville johtajille ja jonka UK:n viranomaiset ovat hyväksyneet. Vastaavasti, työsuhteen ehtoja ja oikeuksia muutettiin siten, että osa korvauksesta voidaan suorittaa kansainväliseen eläkejärjestelyyn. Kokonaiskorvaussumma pysyi muuttumattomana. Vuonna 2005 Stora Enso maksoi 393 449 euroa kansainväliseen eläkejärjestelyyn Jukka Härmälän puolesta.

#### Johtoryhmä

Johtoryhmän jäsenten ohjelmissa bonuksen enimmäismäärä on puolet kiinteästä vuosipalkasta. Toinen 50 % on sidottu konsernin sijoitettuun pääomaan. Vuoteen 2004 perustuvien vuonna 2005 maksettujen bonusten määrä oli 628 137 (636 582). Etuuksia myönnettiin 212 400 (347 544) euron

arvosta ja kuudelle (viidelle) jäsenelle kuului ulkomaankomennukseen liittyviä etuja kokonaiskustannukseltaan 268 070 (282 791) euroa. 1.1.2005 lähtien voimassa olevien kirjanpitosäädösten mukaiset osakeperusteiset maksut kassa-vaikutuksettomana kirjanpitoeraan olivat konsernin johdon optioiden osalta 826 912 euroa.

Johtoryhmän jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana. Eläkkeet ovat jäsenten kotimaiden lainsäädäntöjen mukaisia. Eläkekulut olivat vuonna 2005 yhteensä 1 740 024 (1 611 431) euroa.

Toimitusjohtajalla ja muilla johtoryhmän jäsenillä on kuuden kuukauden irtisanomisaika. Irtisanomiskorvaus on vuoden palkka lisättyinä mahdollisesti toisen vuoden palkalla työsuhteesta riippuen. Jäsenet ovat myös oikeutettuja tiettyihin osakemääriin tavallisissa tai synteettisissä optio-ohjelmissa, jotka esitetään liitteessä 29.

### Liite 8 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. EUR	2003	2004	2005
Rahoituskulut	-549,2	-247,0	-364,6
Rahoitustuotot	311,5	141,0	213,0
<b>Nettorahoituserät</b>	<b>-237,7</b>	<b>-106,0</b>	<b>-151,6</b>
<b>Jaottelu</b>			
Korkokulut			
Pankkilainat	-188,9	-149,3	-181,5
Rahoitusleasingosimukset	-30,2	-17,3	-14,4
Aktivoitujen korot	5,2	2,5	7,1
Korkotuotot	27,8	22,7	23,8
Osinkotuotot	5,8	17,1	4,5
Kurssierot			
Valuuttajohdannaiset	236,0	-59,2	-131,7
Korolliset lainat ja talletukset	-223,5	58,1	146,1
Muut rahoitustuotot			
Kassavirran suojaukset	1,5	13,8	0,8
Muut käyvän arvon muutokset	20,8	18,7	10,0
Muut	14,4	8,1	20,7
Muut rahoituskulut			
Käyvän arvon suojaukset	-11,3	-0,2	-
Muut käyvän arvon muutokset	-11,2	-0,2	-18,9
Muut	-84,1	-20,8	-18,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-237,7</b>	<b>-106,0</b>	<b>-151,6</b>

Johdannaisinstrumenttien tuotot ja kulut esitetään liitteessä 25.

Vuonna 2003 muihin rahoituskuluihin sisältyi 53,9 milj. euron (61,1 milj. Yhdysvaltain dollarin) kulu leasingosimusten ennaikaisesta purkamisesta. Stora Enso North America Inc. purki rahoitusleasingosimuksiaan, jotka se solmi vuonna 1996 englantilaisen pankkiryhmittymän kanssa. Leasingosimusten oli määrä päättyä vuonna 2011, mutta Ison-Britannian verosäännösten muuttumisen johdosta sopimukset purettiin 2.3.2004. Jäljelle jäänyt varaus 3,5 milj. Yhdysvaltain dollaria (2,8 milj. euroa) purettiin tuloslaskelmaan.

Tilinpäätökseen sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot ovat:

Milj. EUR	2003	2004	2005
Liikevaihto	-47,9	-19,2	55,8
Kulut	5,2	3,2	-6,1
Rahoituserät	12,5	-1,1	14,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-30,2</b>	<b>-17,1</b>	<b>64,1</b>

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta			
Milj. EUR	2003	2004	2005
Suomalaiset yritykset	174,6	310,3	-180,7
Ruotsalaiset yritykset	329,5	337,2	271,3
Saksalaiset yritykset	25,8	-6,3	28,4
Muut yritykset	-319,2	-2,2	-297,3
<b>Yhteensä</b>	<b>210,7</b>	<b>639,0</b>	<b>-178,3</b>

Tuloverot			
Milj. EUR	2003	2004	2005
<b>Tuloverot</b>			
Suomalaiset yritykset	5,2	13,4	57,8
Ruotsalaiset yritykset	77,5	32,0	152,1
Saksalaiset yritykset	1,1	13,9	30,7
Muut yritykset	31,4	41,7	85,5
<b>Konsernin tuloslaskelman verot</b>	<b>115,2</b>	<b>101,0</b>	<b>326,1</b>
<b>Laskennallisten verovelkojen muutos</b>			
Suomalaiset yritykset	48,6	49,6	-118,9
Ruotsalaiset yritykset	14,4	-225,7	-93,0
Saksalaiset yritykset	11,1	-8,8	-15,6
Muut yritykset	-120,6	-33,3	-169,8
<b>Konsernin tuloslaskelman laskennalliset verot</b>	<b>-46,5</b>	<b>-218,2</b>	<b>-397,3</b>
<b>Osuus osakkuusyriytysten veroista</b>	<b>-1,7</b>	<b>8,4</b>	<b>19,2</b>
<b>Tuloslaskelman verot, yhteensä</b>	<b>67,0</b>	<b>-108,8</b>	<b>-52,0</b>

Tuloverojen täsmäytys			
Milj. EUR	2003	2004	2005
Verot kunkin maan verokannan mukaan	22,2	164,8	-86,4
Vähennyskelvottomat menot ja verottomat tulot	-6,8	-45,6	-27,4
Tytäryritysten tappiot, joista ei ole laskettu verosaamista	48,9	34,8	62,8
Ruotsalaisen metsäomistuksen myynti	-	-240,5	-
Verokannan ja verolakien muutos	2,7	-22,3	-1,0
<b>Konsernin tuloslaskelman verot</b>	<b>67,0</b>	<b>-108,8</b>	<b>-52,0</b>
<b>Efektiiivinen verokanta</b>	<b>31,8 %</b>	<b>17,0 %</b>	<b>29,1 %</b>
<b>Normaalien liiketoimintojen verokanta</b>	<b>31,8 %</b>	<b>28,9 %</b>	<b>29,1 %</b>

Tuloverojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin									
Milj. EUR	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Tuloverot			Laskennallinen verovelka			Verot yhteensä		
31.12.	294,6	169,9	190,6	1 678,7	1 759,2	1 303,2	1 973,3	1 929,1	1 493,8
IAS 41 maatalous	-	-	-	240,4	-	-	240,4	-	-
1.1.	294,6	169,9	190,6	1 919,1	1 759,2	1 303,2	2 213,7	1 929,1	1 493,8
Muuntoerot	1,1	2,4	6,4	-71,5	-17,1	13,7	-70,4	-14,7	20,1
Yritysostot	-5,4	1,7	9,1	5,2	17,5	50,7	-0,2	19,2	59,8
Yritysmyyntit	-	8,8	-	-	-231,7	-	-	-222,9	-
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-47,1	-6,6	33,7	-47,1	-6,6	33,7
Oman pääoman suojaus (liite 26)	42,4	21,0	-52,4	-	-	-	42,4	21,0	-52,4
Tuloslaskelma									
Tilikausi	138,8	106,8	243,0	-51,6	18,5	-305,8	87,2	125,3	-62,8
Aikaisemmat tilikaudet	-23,6	-5,8	83,1	5,1	-236,6	-91,5	-18,5	-242,4	-8,4
Tuloverot	-278,0	-114,2	-209,0	-	-	-	-278,0	-114,2	-209,0
<b>31.12.</b>	<b>169,9</b>	<b>190,6</b>	<b>270,8</b>	<b>1 759,2</b>	<b>1 303,2</b>	<b>1 004,0</b>	<b>1 929,1</b>	<b>1 493,8</b>	<b>1 274,8</b>
Velat	352,4	351,5	379,3	1 771,3	1 314,6	1 076,2	2 123,7	1 666,1	1 455,5
Varat	-182,5	-160,9	-108,5	-12,1	-11,4	-72,2	-194,6	-172,3	-180,7
<b>Nettotuloverot</b>	<b>169,9</b>	<b>190,6</b>	<b>270,8</b>	<b>1 759,2</b>	<b>1 303,2</b>	<b>1 004,0</b>	<b>1 929,1</b>	<b>1 493,8</b>	<b>1 274,8</b>



Vuonna 2004 yritys, joka omisti konsernin Ruotsin metsävarat myytiin ja laskennallinen verovelka, joka oli kirjattu siltä varalta, että pelkät varat oltaisiin myyty voitiin purkaa, sillä Ruotsissa yritysten myyntitulot ovat verovapaita. Tämän johdosta 240 milj. euroa (2 195 milj. Ruotsin kruunua) tuloutettiin tuloslaskelmaan. Vuonna 2004 Suomen verolainsäädäntöä muutettiin muun muassa elinkeinotuloveroprosentin ja pääomien myyntivoittojen verotuksen osalta. Veroprosentin alentamisella 29 %:sta 26 %:iin oli myönteinen vaikutus 44,3 milj. euroa 31.12.2004, jolloin konsernin suomalaiset laskennalliset verot oikaistiin uudelle tasolle. Muut muutokset johtivat 2004 laskennallisten verosaatavien pienentymiseen 24,1 milj. euroa. Konsernin verokanta oli ilman näitä verovaikutuksia 28,9%.

Konserni on laskenut laskennallisen verosaamisen vahvistetuista tappioistaan. Samalla sitä vastaan on muodostettu arvostusoikaisu, joka perustuu arvioon siitä, voidaanko tappioi-

ta todennäköisesti hyödyntää tulevina vuosina samalla verolueella syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Tilikauden 2005 lopussa Stora Ensolla oli pääasiassa ulkomaisissa tytäryrityksissä kertyneitä vahvistettuja tappioita yhteensä 1 629 (1 227) milj. euroa, joista noin 491 (440) milj. euroa ei vanhene. 84 (76) milj. euroa vanhenee vuosien 2006–2010 välisenä aikana ja loput myöhemmin. Vahvistetuista tappioista kirjatut laskennalliset verosaamiset on netotettu laskennallisia verovelkoja vastaan kunkin yhteisverotettavan yritysryhmän sisällä. Verosaamiset on esitetty erikseen vain siinä määrin, kuin ne ylittävät laskennalliset verovelat.

Laskennallista verovelkaa ei ole laskettu suomalaisten yritysten jakamattomista voittovaroista, koska ne voidaan siirtää emoyhtiölle ilman veroseuraamuksia. IAS 12 Verot mukaisesti konserni ei kirjaa laskennallista verovelkaa Suomen ulkopuolisten yritysten jakamattomista voittovaroista.

### Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2005

Milj. EUR	1.1. 2005	Muunto- erot	Yrityssotot/ päätyneet toiminnot	Muutos tulos- laskelmassa	Suoraan omaan pää- omaan kirjatut nettotulot	31.12.2005
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoerot	1 326,4	36,0	57,4	-147,1	-	1 272,7
Verottamattomat varaukset	116,4	-5,2	-0,1	-96,7	-	14,4
Eläkevaraukset	51,2	0,6	-1,4	-62,5	-	-12,1
Muut varaukset	-7,9	0,2	-0,5	-55,2	-	-63,4
Käyvän arvon muutokset	9,0	0,3	-0,2	-15,4	-	-6,3
Realisoitumattomat sisäiset tulokset	-5,5	-	-0,1	-2,6	-	-8,2
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	-362,9	-33,8	-5,7	-70,2	-	-472,6
Muut	4,8	-2,1	-3,3	-3,0	-	-3,6
Arvostusvaraus (liite 10)	129,3	17,7	4,6	55,4	-	207,0
	<b>1 260,8</b>	<b>13,7</b>	<b>50,7</b>	<b>-397,3</b>	<b>-</b>	<b>927,9</b>
Myytavissä olevien rahoitusvarojen käyvät arvot	28,2	-	-	-	12,6	40,8
Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot	14,2	-	-	-	21,1	35,3
<b>Laskennallisten verojen muutos</b>	<b>1 303,2</b>	<b>13,7</b>	<b>50,7</b>	<b>-397,3</b>	<b>33,7</b>	<b>1 004,0</b>
<b>Laskennalliset verot taseessa</b>						
Velat	1 314,6	13,6	51,2	-336,9	33,7	1 076,2
Saamiset	-11,4	0,1	-0,5	-60,4	-	-72,2
	<b>1 303,2</b>	<b>13,7</b>	<b>50,7</b>	<b>-397,3</b>	<b>33,7</b>	<b>1 004,0</b>

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot ks. liite 25

## Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2004

Milj. EUR	1.1. 2004	Muunto- erot	Yritysosot/ pättyneet toiminnot	Muutos tulos- laskelmassa	Suoraan omaan pää- omaan kirjatut nettotulot		31.12 2004
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoerot	1 377,4	-31,7	1,1	-20,4	-		1 326,4
Verottamattomat varaukset	169,1	1,1	-66,8	13,0	-		116,4
Eläkevaraukset	4,9	-6,0	-0,7	53,0	-		51,2
Muut varaukset	-3,9	-	-	-4,0	-		-7,9
Käyvän arvon muutokset <sup>(1)</sup>	410,4	-0,2	-159,8	-241,4	-		9,0
Realisoitumattomat sisäiset tulokset	-23,1	-	-	17,6	-		-5,5
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	-339,5	19,0	-0,2	-42,2	-		-362,9
Muut	7,0	0,7	12,2	-15,1	-		4,8
Arvostusvaraus (liite 10)	107,9	-	-	21,4	-		129,3
	1 710,2	-17,1	-214,2	-218,1	-		1 260,8
Myytavissä olevien rahoitusvarojen käyvät arvot	24,1	-	-	-	4,1		28,2
Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot	24,9	-	5,3	-	-16,0		14,2
<b>Laskennallisten verojen muutos</b>	<b>1 759,2</b>	<b>-17,1</b>	<b>-208,9</b>	<b>-218,1</b>	<b>-11,9</b>		<b>1 303,2</b>
<b>Laskennalliset verot taseessa</b>							
Velat	1 771,3	-17,1	-208,9	-218,8	-11,9		1 314,6
Saamiset	-12,1	-	-	0,7	-		-11,4
	<b>1 759,2</b>	<b>-17,1</b>	<b>-208,9</b>	<b>-218,1</b>	<b>-11,9</b>		<b>1 303,2</b>

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot ks. liite 25

1) Tuloslaskelman tuotot sisältävät 240,5 milj. euron tuoton, liittyen Ruotsin metsäomaisuuden myyntiin, josta 240,4 milj. euroa liittyy käyväälle arvolle lasketun verovarauksen purkuun vuoden 2003 avaavassa taseessa IAS 41 Maatalouden käyttöön oton yhteydessä

IFRS-säännösten mukaisesti laskennalliset verot esitetään pitkäaikaisina, vaikka osa niistä kumotaan 12 kuukauden sisällä; alla olevassa taulukossa verovelat esitetään sekä lyhyt- että pitkäaikaisina.

## Lyhyt- ja pitkäaikaiset laskennalliset verot

Milj. EUR	31.12								
	2003			2004			2005		
	Pitkäaikainen			Lyhytaikainen			Laskennallinen verovelka yht.		
Poistoerot	1 389,7	1 311,4	1 245,2	-12,3	15,0	27,5	1 377,4	1 326,4	1 272,7
Verottamattomat varaukset	35,3	116,4	13,6	133,8	-	0,8	169,1	116,4	14,4
Eläkevaraukset	14,3	61,1	-0,5	-9,4	-9,9	-11,6	4,9	51,2	-12,1
Muut varaukset	-3,9	-5,0	-40,5	-	-2,9	-22,9	-3,9	-7,9	-63,4
Käyvän arvon muutokset	9,9	9,0	-5,6	400,5	-	-0,7	410,4	9,0	-6,3
Realisoitumattomat sisäiset tulokset	-13,7	-	-	-9,4	-5,5	-8,2	-23,1	-5,5	-8,2
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	-334,2	-354,1	-381,5	-5,3	-8,8	-91,1	-339,5	-362,9	-472,6
Muut	-33,6	16,0	60,5	40,6	-11,2	-64,1	107,9	4,8	-3,6
Arvostusvaraus	107,9	129,3	207,0	-	-	-	7,0	129,3	207,0
	1 171,7	1 284,1	1 098,2	538,5	-23,3	-170,3	1 710,2	1 260,8	927,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	33,0	35,4	54,6	16,0	7,0	21,5	49,0	42,4	76,1
<b>Yhteensä</b>	<b>1 204,7</b>	<b>1 319,5</b>	<b>1 152,8</b>	<b>554,5</b>	<b>-16,3</b>	<b>148,8</b>	<b>1 759,2</b>	<b>1 303,2</b>	<b>1 004,0</b>

Tiedot tasearvojen oikaisuista tileittäin on esitetty alla olevassa taulukossa.

Tasearvojen oikaisut					
Milj. EUR	Epävarmat saatavat	Epäkurantit varastot	Varaston arvostus	Laskennallinen verovelka	Oikaisut yhteensä
<b>Tasearvo 1.1.2003</b>	<b>36,5</b>	<b>25,6</b>	<b>1,5</b>	<b>92,2</b>	<b>155,8</b>
Muuntoerot	-0,9	-0,9	-	-	-1,8
Kulu tuloslaskelmassa	10,1	7,5	4,8	15,7	38,1
Palautus tuloslaskelmassa	-5,1	-3,6	-	-	-8,7
<b>Tasearvo 31.12.2003</b>	<b>40,6</b>	<b>28,6</b>	<b>6,3</b>	<b>107,9</b>	<b>183,4</b>
Muuntoerot	-0,1	-0,2	-0,2	-	-0,5
Kulu tuloslaskelmassa	10,1	7,6	2,9	21,4	42,0
Palautus tuloslaskelmassa	-10,9	-5,8	-1,8	-	-18,5
<b>Tasearvo 31.12.2004</b>	<b>39,7</b>	<b>30,2</b>	<b>7,2</b>	<b>129,3</b>	<b>206,4</b>
Muuntoerot	0,9	0,8	0,2	17,7	19,6
Yrityssostot	13,9	2,5	2,6	4,6	23,6
Kulu tuloslaskelmassa	4,5	22,4	5,4	100,0	132,3
Palautus tuloslaskelmassa	-11,7	-12,2	-4,8	-44,6	-73,3
<b>Tasearvo 31.12.2005</b>	<b>47,3</b>	<b>43,7</b>	<b>10,6</b>	<b>207,0</b>	<b>308,6</b>

## Liite 11 Poistot ja arvonalentumiset

Milj. EUR	2003	2004	2005
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>			
Aineettomat hyödykkeet	17,0	20,2	36,0
Rakennukset ja rakennelmat	109,3	112,9	123,6
Koneet ja kalusto	904,9	910,8	932,5
Muut aineelliset hyödykkeet	25,1	23,9	23,6
Konserniliikearvo	116,1	90,2	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1 172,4</b>	<b>1 158,0</b>	<b>1 115,7</b>
<b>Arvonalentumiset ja myyntitappiot</b>			
Koneet ja kalusto	12,1	14,0	285,2
Muut aineelliset hyödykkeet	15,9	-	18,8
Konserniliikearvo	-	-	8,0
<b>Yhteensä</b>	<b>28,0</b>	<b>14,0</b>	<b>312,0</b>
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>	<b>1 200,4</b>	<b>1 172,0</b>	<b>1 427,7</b>

Vuoden viimeisen neljänneksen aikana konsernissa suoritettiin arvonalentumistestaus, joka osittain johtui uudelleenjärjestelyohjelmista, jotka vaikuttavat tiettyjen rahavirtaa tuottavien yksiköiden ("CGU") tulevaisuuden rahavirtoihin ja osittain heikentyneestä markkinatilanteesta. Arvonalentumistestauksen seurauksena konsernin omaisuuseriin kirjattiin 297,8 milj. euron arvonalentuminen, josta 8,0 milj. euroa liittyi konserniliikearvoon.

Jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle tehtiin arvonalentumistesti käyttäen käyttöarvoon (Value in Use) perustuvaa menetelmää seuraavilla pääoletuksilla:

- Diskonttauskorko ennen veroja vaihtelee 8,2 %:sta 10,3 %: iin sen mukaan missä maissa tai maanosissa rahavirtaa tuottava yksikkö pääasiallisesti toimii
- Arviot myyntihinnoista perustuvat ulkoisen asiantuntijan analyysiin
- Arvio vuosittaisesta inflaatiosta noin 2 %
- Nykyinen kulurakenne pysyy muuttumattomana
- Liikearvon testauksessa käytettiin viiden vuoden aikaperiodia, jonka jälkeinen ikuisuusarvo perustuu nollakasvuun. Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden testauksessa aikaperiodi oli hyödykkeen jäljellä oleva taloudellinen vaikutusaika.

Näiden alaskirjausten lisäksi konsernissa tehtiin 14,2 milj. euron arvonalentuminen liittyen epäkuranttiin omaisuuteen. Koko 312,0 (14,0) milj. euron arvonalentuminen jaettiin segmenteille seuraavasti:

#### Arvonalentuminen segmentteittäin

Milj. EUR	2003	2004	2005
Painopaperit	-	11,8	129,5
Hienopaperit	-	-	11,4
Tukkuri toiminta	-	-	2,0
Pakkauskartongit	5,2	1,5	122,1
Puutuotteet	-	0,7	47,0
Muut	22,8	-	-
<b>Jaottelu</b>	<b>28,0</b>	<b>14,0</b>	<b>312,0</b>

Kokonaispoistot ja arvonalentumiset olivat 1 427,7 (1 172,0) milj. euroa ja vastaavasti käyttöomaisuuden myyntivoitot liittyen maa-alueisiin ja rakennuksiin 2,1 milj. euroa (113,0 milj. euroa), joka on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa. Vuoden 2004 myyntivoitosta pääosa muodostui Bergvik Skog AB:n myynnistä, jonka ansiosta konserni sai 978 milj. Ruotsin kruunun (107,3 milj. euroa) myyntivoiton (ks. liite 5).

Joulukuussa 2003 konserni sitoutui myymään metsänsä Kanadan Ontariossa ja kirjaamaan alas tämän hyödykkeen arvoa 17,6 milj. eurolla.

#### Liite 12 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

#### Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet (yhteenveto)

Milj. EUR	Aineelliset hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet	Konserni-liikearvo	Yhteensä
<b>Hankintameno</b>				
1.1.	<b>20 707,8</b>	<b>281,9</b>	<b>2 466,0</b>	<b>23 455,7</b>
Muuntoerot	416,2	6,3	199,4	621,9
Uudelleenryhmittely	-14,3	14,3	-	-
Yrityssostot	303,9	98,4	114,0	516,3
Lisäykset	1 109,8	19,8	-	1 129,6
Vähennykset	-287,8	-3,4	-	-291,2
<b>31.12.</b>	<b>22 235,6</b>	<b>417,3</b>	<b>2 779,4</b>	<b>25 432,3</b>
<b>Kertyneet poistot</b>				
1.1.	<b>10 953,0</b>	<b>173,8</b>	<b>1 678,1</b>	<b>12 804,9</b>
Muuntoerot	122,8	3,5	131,5	257,8
Yrityssostot	116,0	12,0	-	128,0
Vähennykset	-276,7	-2,1	-	-278,8
Tilikauden poisto	1 079,7	36,0	-	1 115,7
Arvonalentumiset	304,0	-	8,0	312,0
<b>31.12.</b>	<b>12 298,8</b>	<b>223,2</b>	<b>1 817,6</b>	<b>14 339,6</b>
<b>Tasearvo 31.12.2005</b>	<b>9 936,8</b>	<b>194,1</b>	<b>961,8</b>	<b>11 092,7</b>
<b>Tasearvo 31.12.2004</b>	<b>9 754,8</b>	<b>108,1</b>	<b>787,9</b>	<b>10 650,8</b>
<b>Tasearvo 31.12.2003</b>	<b>9 964,5</b>	<b>80,4</b>	<b>902,6</b>	<b>10 947,5</b>

Milj. EUR	Maa- ja vesi- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hyödykkeet	Yhteensä
<b>Hankintameno</b>						
1.1.	289,3	3 088,3	16 392,5	550,0	387,7	20 707,8
Muuntoerot	10,3	28,2	370,2	-0,8	8,3	416,2
Uudelleenryhmittely	1,3	62,5	358,4	8,3	-444,8	-14,3
Yrityssostot	33,7	153,9	106,1	6,7	3,5	303,9
Lisäykset	44,0	66,8	724,8	9,1	265,1	1 109,8
Vähennykset	-0,9	-49,1	-234,8	-3,0	-	-287,8
<b>31.12.</b>	<b>377,7</b>	<b>3 350,6</b>	<b>17 717,2</b>	<b>570,3</b>	<b>219,8</b>	<b>22 235,6</b>
<b>Kertyneet poistot</b>						
1.1.	-	1 370,6	9 258,2	324,2	-	10 953,0
Muuntoerot	-	0,6	121,4	0,8	-	122,8
Yrityssostot	-	46,5	68,4	1,1	-	116,0
Vähennykset	-	-40,4	-233,3	-3,0	-	-276,7
Tilikauden poisto	-	123,6	932,5	23,6	-	1 079,7
Arvon alentumiset	-	17,8	285,2	1,0	-	304,0
<b>31.12.</b>	<b>-</b>	<b>1 518,7</b>	<b>10 432,4</b>	<b>347,7</b>	<b>-</b>	<b>12 298,8</b>
<b>Tasearvo 31.12.2005</b>	<b>377,7</b>	<b>1 831,9</b>	<b>7 284,8</b>	<b>222,6</b>	<b>219,8</b>	<b>9 936,8</b>
<b>Tasearvo 31.12.2004</b>	<b>289,3</b>	<b>1 717,7</b>	<b>7 134,3</b>	<b>225,8</b>	<b>387,7</b>	<b>9 754,8</b>
<b>Tasearvo 31.12.2003</b>	<b>351,2</b>	<b>1 671,4</b>	<b>7 227,0</b>	<b>246,1</b>	<b>468,8</b>	<b>9 964,5</b>

Vuonna 2004 voimaan tulleiden uusien IFRS 3 -säännösten mukaan konserniliiketoiminnasta ei tehdä enää poistoja uusien yrityskauppojen osalta 1.4.2004 lähtien ja nykyisten konserniliiketoimintojen osalta 31.12.2004 lähtien. 1.1.2005 lähtien arvonoikaisut konserniliiketoiminnan kirjanpitoarvoon tehdään vain vuosittain suoritettavien arvonalentumistestien tuloksena. Tästä aiheutui vuonna 2005 8,0 milj. euron arvonalennus. Perustuen konserniliiketoiminnan kirjanpitoarvoon sillä hetkellä kun uudet säännökset tulivat voimaan muutoksen odotetaan vaikuttavan positiivisesti noin 90 milj. euroa vuodessa vuoden 2005 ja seuraavan neljän vuoden aikana, edellyttäen ettei omaisuudessa tapahdu merkittäviä arvonalentumisia.

Stora Enso tekee vuosittaiset arvonalentumistestit koko kiinteälle omaisuudelle sisältäen liiketoiminnan. Vuosina 2003 ja 2004 tehtyjen arvonalentumistestien perusteella ei kirjanpitoarvoihin tehty arvonalennuksia. Vuonna 2005, kuten liitteessä 11 on esitetty, heikentynyt markkinatilanne aiheutti 312,0 milj. euron arvonalentumisen konsernin omaisuuteen.

Arvon alentumistestit laaditaan jokaisessa rahavirtaa tuottavassa yksikössä erikseen ja ne perustuvat diskontattuun rahavirtamenetelmään. Tämä ottaa huomioon tulevaisuuden rahavirrat ja ennakoitua tulevaisuuden hintakehitystä, tuotannon tasoa, kustannuksia, markkinoiden tarjontaa ja kysyntää, suunniteltuja ylläpitoinvestointeja sekä oletuksen keskimääräisestä painotetusta pääomakustannuksesta ennen veroja.

Vuonna 2003 käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenluokittelut olivat 698,3 milj. euroa. Uudelleenluokittelut liittyivät pääosin biologisiin hyödykkeisiin (kasvava puusto), jotka luokiteltiin uudelleen maa-alueista biologisiin hyödykkeisiin (ks. liite 13).

Konsernin aineelliset ja aineettomat hyödykkeet 31.12.2005 sisältävät tietojärjestelmien aktivoitujen kehityskustannusten poistamattomat osuudet, korot (korkoprosentti 6–11) ehdot täyttävien hyödykkeiden rakentamisesta ja rahoitusleasingosapimukset.

## Tasearvot

Milj. EUR	31.12								
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Tietokoneohjelmistot			Aktivoituid korot			Rahoitusleasingopimukset		
1.1.	36,3	46,7	67,6	79,4	77,1	70,8	614,4	142,3	126,5
Muuntoerot	-0,2	-0,6	0,8	-1,3	-0,3	0,7	-88,5	-5,1	9,5
Yritysosot ja vähennykset	-	4,0	2,1	-	-4,8	1,8	-369,4	-	-
Aktivoitu vuoden aikana	18,5	32,8	26,8	5,2	2,5	7,1	21,5	-	-
Poistot	-7,9	-15,3	-23,7	-6,2	-3,7	-3,7	-35,7	-10,7	-10,1
<b>31.12.</b>	<b>46,7</b>	<b>67,6</b>	<b>73,6</b>	<b>77,1</b>	<b>70,8</b>	<b>76,7</b>	<b>142,3</b>	<b>126,5</b>	<b>125,9</b>

Tietokoneohjelmistot sisältävät omien ohjelmistojen aktivoinnit, 14,2 milj. euron (16,4 milj. euron) arvosta. Lisäykset vuoden aikana olivat 3,7 milj. euroa (2,1 milj. euroa) ja poistot olivat 6,3 milj. euroa (4,2 milj. euroa).

### Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden lisäykset

Vuoden 2005 aikana tehtiin yksi merkittävä yrityskauppa useamman pienemmän lisäksi. Konsernin yritysostot olivat yhteensä 328,9 (180,3) milj. euroa. Liiketoiminnan aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinta-arvo oli 388,3 (190,2) milj. euroa, josta konserniliikearvon osuus oli 114,0 (6,9) milj. euroa. Vuonna 2003 konsernin yritysostot olivat 128,2 milj. euroa. Liiketoiminnan aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankintamenot olivat 206,4 milj. euroa, josta 73,8 milj. euroa muodostui konserniliikearvosta.

Tilikauden investoinnit olivat Stora Enso Oyj:ssä ja sen tytäryrityksissä yhteensä 1 129,6 (975,1) milj. euroa. Brasiliassa Veracelin sellutehtaalla on käynnissä merkittävä investointi,

johon konserni sijoittaa omaa pääomaa noin 327,8 milj. euroa. Veracelin aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ovat arvoltaan noin 1 051,4 (648,6) milj. euroa, mutta koska konsernin osuus tästä yrityksestä on vain 50 %, se käsitellään pääomaosuusmenetelmällä ja se sisältyy taseeseen sijoituksen osakkuusyrityksiin (ks. liite 14). Merkittäviä uusia projekteja ei ilmoitettu vuoden 2005 aikana ja vuoden 2005 investoinnit liittyvät pääosin vuoden 2004 tai sitä aikaisempiin projekteihin.

### Merkittävimmät investointiprojektit vuonna 2005

Milj. EUR	Maa	Projekti	Kustannukset ennen vuotta 2005	Kustannukset vuonna 2005
<b>Painopaperit</b>				
Biron	USA	PK 26 uudistaminen	20,1	14,0
Corbehem	Ranska	PK 5 uudistaminen	31,7	38,7
Hylte	Ruotsi	Kattilan uusiminen	-	13,9
Kvarnsveden	Ruotsi	Uusi kattila	48,0	5,3
Kvarnsveden	Ruotsi	PK 12 rakentaminen	89,3	351,3
Summa	Suomi	PK 2 uudistaminen	24,0	28,3
Varkaus	Suomi	TMP-linja	32,4	2,3
Whiting	USA	PK 64 uudistaminen	2,9	11,3
<b>Hienopaperit</b>				
Suzhou	Kiina	PK 1 uudistaminen	1,9	20,2
Veitsiluoto	Suomi	PK 3 uudistaminen	118,4	2,4
Wisconsin Rapids	USA	PK 16 uudistaminen, vaihe 2	24,2	13,7
<b>Pakkauskartongit</b>				
Intercell	Puola	Aaltopahvi ja teollisuuspakkaukset	-	20,4
Skoghall	Ruotsi	Energia 2005 -projekti	76,1	88,1



Painopaperitusryhmällä oli Ranskassa, Ruotsissa, Suomessa ja Yhdysvalloissa useita projekteja, jotka saatiin päätökseen vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Suurin projekti oli 470 milj. euron investointi uuden paperikoneen rakentamiseen Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaalle. Projekti saatiin valmiiksi vuoden lopulla ja kone aloitti tuotannon marraskuussa. Sen vuotuinen kapasiteetti on 420 000 tonnia superkalanteroitua (SC) aikakauslehtipaperia. Vuonna 2005 aloitettiin projekti Hylten tehtaan kattilan 2 uudistamiseksi. Investoinnin arvo on noin 40 milj. euroa, josta 13,9 milj. euroa käytettiin vuoden 2005 aikana ja loppu vuoden 2006 alkupuolella.

Hienopaperitusryhmä sai päätökseen useita projekteja vuoden alkupuolella. Suurin toisella vuosipuoliskolla käynnissä ollut projekti oli Kiinan Suzhoun tehtaan paperikoneen parannus.

Pakkauskartonkitulosryhmän suurin projekti vuonna 2005 oli Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -investointi, joka vähentää merkittävästi öljyn kulutusta tehtaalla, lisää sähköomavaraisuutta sekä pienentää päästöjä. Projekti saadaan päätökseen vuoden 2006 aikana. Pakkauskartongit investoi myös vuonna 2004 ostettuun puolalaisen Intercelliin ja suunnitteli investoivansa merkittävästi myös Kiinaan, mutta tämä projekti peruutettiin yksityiskohtaisen due diligence -projektin jälkeen.

Vuoden 2005 lopulla Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Gaofeng Forest, Pulp and Paper -yhtiön kanssa ostaakseen 34 000 hehtaaria puuta ja maankäyttöoikeuksia Guangxista, Kiinasta. Stora Enso käytti ko. investointeihin jo aiemmin vuoden aikana 16,8 milj. euroa ja 27,6 milj. euroa yhteensä. Uusien investointien jälkeen yhtiö omistaa 60 000 hehtaaria teolliseen käyttöön soveltuvia puuviljelmiä. Tavoitteena on

nostaa omistus 120 000 hehtaariin. Puuviljelmät toimivat kuitulähteenä sellun-, paperin- ja kartongintuotannolle alueella. Yhtiö osti vuoden aikana 37 000 hehtaaria maata puuviljelmiä varten Etelä-Brasiliasta ja 20 000 hehtaaria Uruguaista. Investointi oli yhteensä 46,2 milj. euroa. Tavoitteena on ostaa 100 000 hehtaaria puuviljelmiä molemmista maista. Puuviljelmät toimivat tulevaisuudessa kilpailukykyisenä kuitulähteenä Stora Enson mahdolliselle sellun- ja paperintuotannolle näissä maissa

Joulukuussa 2005 päätettiin uudenaikaistaa kartonkikone 2:a Forsin tehtaalla Ruotsissa. Investoinnin arvo on noin 35 milj. euroa. Projekti alkaa vuonna 2006 ja se saataneen päätökseen vuoden 2007 aikana.

#### Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennykset

Milj. EUR	2003	2004	2005
Hankintameno	341,7	292,0	291,2
Kertyneet poistot	306,6	161,5	278,8
Vähennysten nettokirjanpitoarvot	35,1	130,5	12,4
Nettomyyntivoitot	12,4	113,0	2,1
<b>Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutuksista</b>	<b>47,5</b>	<b>243,5</b>	<b>14,5</b>
<b>Jaottelu</b>			
Rahamääräiset myynnit	47,5	36,4	14,5
Konserniyritysten myynnit	-	207,1	-
<b>Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennykset yhteensä</b>	<b>47,5</b>	<b>243,5</b>	<b>14,5</b>

Vuoden 2004 ensisijaiset vähennykset liittyivät Ruotsin metsiin. Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden (muun kuin metsien) osuus oli 89,9 milj. euroa. Myyntivoitto oli 107,3 milj. euroa. Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennyksiä ei ollut vuosina 2003 ja 2005 lukuun ottamatta normaaleihin operatiivisiin toimintoihin liittyviä pienehköjä kauppoja.

Suurin osa konsernin biologisista hyödykkeistä kuuluu osakkuusyrityksille ja näin ollen biologisista hyödykkeistä kohdistuu vain rajallisia vaikutuksia konsernin taseeseen. Vuonna 2005 Stora Enso jatkoi puuviljelmiensä laajentamista Kiinassa, tavoitteenaan turvata kuidunsaanti alueella tapahtuvan mahdollisen kehityksen osalta. Lisäksi vuoden loppupuolella konserni aloitti maanostot Etelä-Brasiliassa ja Uruguayssa, jossa tavoitteena on perustaa uusia puuviljelmiä. Uusia biologisia hyödykkeitä ei kuitenkaan vuoden loppuun mennessä muodostunut.

1.1.2004 konsernin biologisista hyödykkeistä 95 % oli Ruotsissa. Ruotsin metsät myytiin maaliskuussa 2004 konsernin myydessä metsäomaisuutta hallinnoivan yhtiönsä Bergvik Skog Ab:n sijoittajille. Stora Ensolla on 43,3 % vähemmistöosuus yhtiöstä. Bergvik Skogin kasvavan puuston myyntiarvo oli 1 524,6 milj. euroa (13 753 milj. Ruotsin kruunua). Myyntipäivästä lähtien siitä saadut tulot on kirjattu osakkuusyritysten tuloihin (ks. liite 14).

Lokakuussa 2004 Stora Enso myi enemmistöosuutensa PT Finnantara Intigasta, joka omistaa Finnantaran akaasiaplantaasin Indonesiassa. Plantaasin kirjanpitoarvo oli 21,8 milj. euroa.

Uusi laskentastandardi IAS 41 Maatalous tuli voimaan 1.1.2003. Standardin mukaan biologiset hyödykkeet, joita Stora Ensossa on kasvava puusto, arvostetaan käypään markkina-arvoon. Standardin käyttöönoton yhteydessä Stora Enson biologisten hyödykkeiden kirjanpitoarvo kasvoi 705,9 milj. eurosta 1 561,7 milj. euron käypään arvoon. Arvonkorotus oli 855,8 milj. euroa, mutta Ruotsin metsäomaisuuden myynnin yhteydessä se realisoitui. IAS 41:n mukaisen osakkuusyritysten alkuperäisen käyvän arvon oikaisun vaikutus konsernin omaan pääomaan oli 44,0 milj. euroa laskennallisten verojen jälkeen.

Ruotsin metsäomaisuuden myynnin seurauksena muutokset biologisten hyödykkeiden arvossa eivät ole merkittäviä. Kausiluonteiset vaihtelut, jotka johtuvat kasvusta, hinnasta ja muista muuttujista, kirjataan tuloslaskelmaan. Vuoden 2005 tulos sisältää käyvän arvon muutoksen 6,6 (37,5) milj. euroa, joka edustaa kasvun ja hinnan (biologinen muuttuminen) vaikutusta, josta vähennetään puunkorjuun (maalous-

tuotteet) vaikutus 13,3 (30,4) milj. euroa, jolloin nettotappio (voitto) on 6,7 (7,1) milj. euroa.

Stora Enson jäljellä olevien biologisten hyödykkeiden käypä arvo 31.12.2005 oli 76,8 (64,6) milj. euroa. Biologiset hyödykkeet sijaitsevat Portugalissa (61 %), Kiinassa (36 %) ja Kanadassa (3 %). Konsernissa on tämän lisäksi kolme osakkuusyritystä, joissa IAS 41 on huomioitu tulosta laskettaessa:

- Bergvik Skog Ab: 43,3 % omistus ruotsalaisessa osakkuusyrityksessä, jonka biologisten hyödykkeiden käypä arvo oli 2 595,9 (2 622,6) milj. euroa.
- Tornator Timberland Oy: 41 % omistus osakkuusyrityksestä, joka osti Stora Enson Suomen metsäomaisuuden vuonna 2002. Tornator Timberlandin biologisten hyödykkeiden käypä arvo oli 649,5 (614,9) milj. euroa.
- Myös brasilialainen Veracel omistaa käyvältä arvoltaan 107,2 (70,0) milj. euroa istutettuja metsiä, joiden kasvuaika on vain 7 vuotta. Konserni omistaa tästä osakkuusyrityksestä 50 %.

### Biologiset hyödykkeet

Milj. EUR	31.12		
	2003	2004	2005
Aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä uudelleenryhmitelty (ks. liite 12)	705,9		
Käyvän arvon lisäys	855,8		
<b>Tasearvo 1.1.2003 (IAS 41)</b>	<b>1 561,7</b>		
<b>Arvo 1.1</b>	<b>1 561,7</b>	<b>1 587,8</b>	<b>64,6</b>
Muuntoerot	8,3	6,4	3,2
Lisäykset	7,2	4,5	15,7
Vähennykset	-1,0	-1 541,2	-
Käyvän arvon muutokset (biologinen muuttuminen)	116,2	37,5	6,6
Vähennys johtuen puuston korjuusta (maaloustuotteet)	-104,6	-30,4	-13,3
<b>Biologiset hyödykkeet yhteensä 31.12.</b>	<b>1 587,8</b>	<b>64,6</b>	<b>76,8</b>

## Tasearvot

Milj. EUR	2003	2004	2005
<b>Alkuperäinen hankintameno</b>			
1.1.	225,3	319,7	566,7
Muuntoerot	-7,0	-1,4	-2,7
Lisäykset	103,5	250,4	55,7
Osakkuusyritykset hankinnoista	-	-	1,2
Osakkuusyritysten myynnistä saadut suoritukset	-0,4	-0,1	-
Tuloslaskelman vaikutus/myynnit	0,3	-	-
Siirto tytäryrityksiin	-2,4	-1,9	-6,5
Siirto muihin myytävissä oleviin sijoituksiin	0,4	-	-
Hankintameno 31.12.	<b>319,7</b>	<b>566,7</b>	<b>614,4</b>
<b>Osuus osakkuusyritysten omasta pääomasta</b>			
1.1.	-13,6	-0,7	1,4
Muuntoerot	-1,9	0,1	65,3
IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutukset	44,0	-	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksista ennen veroja	-23,0	38,9	67,2
Osinkotuotot	-3,2	-7,5	-11,6
Tuloverot	1,7	-8,4	-19,2
Bergvik Skog Ab:n muut tulot omassa pääomassa (ks. liite 25)	-	-19,0	0,9
Siirto tytäryrityksiin	-4,7	-2,0	1,5
Osuus osakkuusyritysten omasta pääomasta 31.12.	<b>-0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>105,5</b>
<b>Osakkuusyritysten tasearvo 31.12.</b>	<b>319,0</b>	<b>568,1</b>	<b>719,9</b>

Osakkuusyritysten taseisiin ja niiden omistukseen ei liity konserniliikearvoa. Osakkuusyritykset kirjataan niiden pääomaosuusarvoon. Tornator Timberland Oy:n ja Bergvik Skog AB:n konsernin kannalta realisoimattomiin voittoihin liittyvät varaukset (44,2 milj. euroa ja 73,5 milj. euroa) esitetään liitteessä 24 (Korottomat velat).

Merkittävin lisäys vuosina 2005, 2004 ja 2003 liittyi konsernin Brasilian sijoituksiin. Stora Enso ja Aracruz Celulose S. A. rakensivat eukalyptusmassaa valmistavan sellutehtaan Bahian osavaltion Eunápolikseen Brasiliassa. Sen vuotuinen kapasiteetti on 900 000 tonnia. Kummankin yhtiön osuus hankkeesta ja tehtaan tuotannosta on 50 %. Veracel rahoitettiin osittain omalla pääomalla, jonka osuus vuonna 2005 oli noin 645 (400) milj. euroa ja osin lainalla, jonka osuus oli noin 680 (330) milj. euroa. Projektin kokonaisarvo oli 1 325 (730) milj. euroa. Brasilian realin kurssin nousu lisäsi kokonaisinvestointia noin 320 milj. eurolla vuonna 2005. Veracelin tärkein omaisuus on sellutehdas sekä siihen liittyvä infrastruktuuri, arvoltaan 1 051,4 (648,6) milj. euroa vuoden lopussa sekä biologiset hyödykkeet, jotka tuottavat tehtaalle

raaka-ainetta, arvoltaan 107,2 (70,0) milj. euroa. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset ovat tähän asti olleet 327,8 (273,0) milj. euroa. Kun tästä vähennetään 22,7 (22,5) milj. euron perustamiskustannukset sekä valuuttamuutoksista johtuva 2,6 (-60,7) milj. euroa, saadaan kirjanpitoarvoksi konsernissa 307,7 (189,8) milj. euroa. Tehtaan tuotanto käynnistyi toukuussa 2005 ja sen ensimmäiset toimitukset Stora Enson tehtaalle Eurooppaan ja Kiinaan lähtivät heinäkuussa.

Maaliskuussa 2004 Stora Enson Ruotsin metsäomaisuutta hallinnoivasta Bergvik Skog Ab:sta 56,74 % myytiin sijoittajille. Stora Enso jäi yritykseen vähemmistöomistajaksi 43,26 % omistuksella. Omistuksen arvo oli 169,3 milj. euroa (1 527 milj. Ruotsin kruunua). Vuonna 2005 kirjanpitoarvo nousi 200,0 milj. euroon, koska konsernin osuus vuoden tuloksesta nosti sitä 56,5 (24,2) milj. euroa, josta vähennetään verot 15,8 (6,8) milj. euroa ja rahavirran suojauksiksi kirjatut koronvaihtosopimukset 1,7 (-19,0) milj. euroa. Vaikutusta vähensivät valuuttakurssien vaihtelut 8,4 milj. euroa ja osinko 2,5 milj. euroa.

## Merkittävimmät osakkuusyritykset

Yritys	Kotimaa	31.12.			
		2005 %	2003	2004	2005
		Milj. EUR			
Veracel: sellutehdas ja istutukset	Brasilia	50,0	104,7	189,8	307,7
Bergvik Skog Ab: metsä	Ruotsi	43,3	-	167,9	200,0
Tornator Timberland Oy: metsä	Suomi	41,0	83,0	81,7	97,6
Sunila Oy: sellutehdas	Suomi	50,0	44,4	48,8	40,0
Thiele Kaolin Company: kaoliinin tuotanto	USA	38,2	37,1	36,6	43,2
Steveco Oy: ahtaus ja huolintayhtiö	Suomi	34,3	12,5	9,3	5,6
Mitsubishi HiTec Paper Group (Bielefeld & Flensburg): toimistopaperit	Saksa	24,0	7,3	7,2	6,8
Holzwerke Wimmer GmbH: puunkäsittely <sup>(1)</sup>	Saksa	49,0	5,6	7,6	-
Muut			294,6	548,9	700,9
<b>Osakkuusyritysten tasearvo 31.12.</b>			<b>24,4</b>	<b>19,2</b>	<b>19,0</b>
			<b>319,0</b>	<b>568,1</b>	<b>719,9</b>

1) Tuli tytäryritykseksi vuoden 2005 alussa

## Osakkuusyrityssaamiset ja -velat

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
<b>Saamiset osakkuusyrityksiltä</b>			
Pitkäaikaiset lainasaamiset	34,8	229,6	124,4
Myyntisaamiset	21,6	28,9	19,2
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	14,4	9,5	3,4
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	0,8	0,9	0,8
<b>Velat osakkuusyrityksille</b>			
Ostovelat	13,6	16,2	27,0
Siirtovelat	0,1	6,4	4,0

## Liiketapahtumat osakkuusyritysten kanssa

Milj. EUR	2003	2004	2005
Myynti osakkuusyrityksille	139,6	166,4	118,3
Korkotuotot osakkuusyrityslainasaamisista	3,1	15,1	18,0
Ostot osakkuusyrityksiltä	54,2	150,0	223,4

Konserni harjoittaa osakkuusyritysten kanssa liiketoimintaa muun muassa myymällä puuta sekä ostamalla puuta, energiaa ja sellutuotteita. Kaikki sopimukset Euroopassa neuvotellaan markkinaehtoisesti ja liiketoimet suoritetaan tavalla, jonka konserni uskoo olevan teollisuudenalalle tavanomaista eikä epäedullisempää kuin toimittaessa muiden konserniin kuulumattomien yritysten kanssa. Sopimus eukalyptussellun toimituksesta Brasiliasta antaa kuitenkin mahdollisuuden myydä konsernille alennuksella, josta on sovittu yhteistyökumppanin kanssa.

Lainat osakkuusyrityksille olivat yhteensä 127,6 (239,1) milj. euroa, josta 81,4 (178,8) milj. euroa tuli Bergvik Skogista ja 41,5 (38,3) milj. euroa Tornatorista. Korkotuotot osakkuus-

yritysten lainoista olivat yhteensä 18,0 (15,1) milj. euroa, josta 14,2 (11,4) milj. euroa tuli Bergvik Skogista ja 3,4 (3,1) milj. euroa Tornatorista. Marraskuussa konserni siirsi 850 milj. Ruotsin kruunun (90,5 milj. euron) arvoisen Bergvik Skogin lainan juuri perustettuun ruotsalaiseen eläkesäätiöön. Näiden arvopaperien arvot määritettiin riippumattomasti ja konserni sai 10,3 milj. euron voiton.

**Konsernin osuus osakkuusyritysten tuloslaskelmista**

Milj. EUR	2004	2005
Liikevaihto	351,2	449,8
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-263,9	-325,6
Liikevoitto	87,3	124,2
Nettorahoituskulut	-48,4	-57,0
<b>Nettotulos ennen veroja konsernin tuloslaskelmassa</b>	<b>38,9</b>	<b>67,2</b>
Konsernin tuloslaskelman tuloverot	-8,4	-19,2
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>30,5</b>	<b>48,0</b>

**Konsernin osuus osakkuusyritysten taseista**

Milj. EUR	2004	2005
<b>Varat</b>		
Aineelliset hyödykkeet	636,9	788,7
Aineettomat hyödykkeet	4,8	4,0
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet yhteensä	641,7	792,7
Biologiset hyödykkeet	1 379,5	1 448,8
Korottomat saamiset Pitkäaikainen	4,4	34,8
Lyhytaikainen	71,2	103,8
Vaihto-omaisuus	32,4	55,1
Rahavarat	64,1	46,0
	<b>2 193,3</b>	<b>2 481,2</b>
<b>Velat</b>		
Koroton vieras pääoma Pitkäaikainen	70,3	84,1
Lyhytaikainen	113,3	123,9
Velat Pitkäaikainen	1 010,3	1 122,5
Lyhytaikainen	55,0	57,4
Verovelat	376,3	373,4
	<b>1 625,2</b>	<b>1 761,3</b>
<b>Oma pääoma konsernin taseessa, netto</b>	<b>568,1</b>	<b>719,9</b>
Oma pääoma ja varaukset	587,1	737,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot (ks. liite 25)	-19,0	-17,3
<b>Osakkuusyritysten pääomaosuusarvo</b>	<b>568,1</b>	<b>719,9</b>

Konserni ryhmittelee rahoitusvaransa kolmeen ryhmään: kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat, eräpäivään asti pidettävät sijoitukset ja myytävissä olevat rahoitusvarat. Tilinpäätöshetkellä konsernilla oli ainoastaan myytävissä

vissä olevia rahoitusvaroja. Kaikki myytävissä olevat rahoitusvarat on luokiteltu pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä aiota myydä seuraavan 12 kuukauden kuluessa.

#### Yhteenveto varoista

Milj. EUR	2003	2004	2005
Hankintameno 1.1. aikaisemmalla raportointitavalla			
Julkisesti noteeratut	145,2	147,2	137,2
Muut	148,5	140,8	132,7
Osakkeiden uudelleenryhmittely myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi	293,7	288,0	269,9
IAS 39:n vaikutus (Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	24,0	80,5	83,0
Myytävissä olevat rahoitusvarat 1.1.	317,7	368,5	352,9
Muuntoerot	0,1	0,1	-0,1
Lisäykset	28,4	13,2	8,6
Käyvän arvon muutokset (Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	56,5	2,5	352,5
Vähennykset	-33,3	-32,8	-97,4
Myyntivoitot ja -tappio tuloslaskelmassa	-0,9	1,4	-1,3
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>368,5</b>	<b>352,9</b>	<b>615,2</b>

#### Noteerattujen arvopapereiden realisoitumattomat voitot ja tappiot

Milj. EUR	2003	2004	2005
Realisoitumattomat voitot	92,9	111,2	436,2
Realisoitumattomat tappiot	-12,4	-28,2	-0,7
<b>Realisoitumattomat nettovoitot</b>			
(Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	<b>80,5</b>	<b>83,0</b>	<b>435,5</b>
Hankintameno	288,0	269,9	179,7
<b>Markkina-arvo</b>	<b>368,5</b>	<b>352,9</b>	<b>615,2</b>
Realisoitumattomat nettovoitot			
(Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	80,5	83,0	435,5
Laskennalliset verovelat	-24,1	-28,2	-40,8
<b>Realisoitumattomat voitot (Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)</b>	<b>56,4</b>	<b>54,8</b>	<b>394,7</b>
<b>Muutos realisoitumattomissa voitoissa</b>	<b>40,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>339,9</b>

Minkään sijoituksen markkina-arvo ei ole ollut alle kirjanpitoarvon yli 12 kuukautta.



Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Muiden osakkeiden käyvät arvot perustuvat erilaisten menetelmien ja oletusten käyttöön tilinpäätöspäivän markkinatilanteen mukaan, käytäen apuna esimerkiksi samantyyppisten sijoitusten hintakehitystä tai välittäjien arvioita. Myös muiden menetelmien, kuten osakehinnoittelumallien ja arvioitujen diskontattujen tulevien kassavirtojen avulla laskettuja käypiä arvoja voidaan käyttää.

Energiahintojen nousun johdosta vuonna 2005 kirjattiin noteeramattomiin osakkeisiin 279,4 milj. euron arvonnousu. Arvonnousuun ei liity laskennallista verovelkaa, koska Suomen verolainsäädännön mukaan yli 10 %:n omistukset on vapautettu myyntivoiton verotuksesta.

Elokuussa Stora Enso allekirjoitti sopimuksen 18,8 % omistusosuutensa myynnistä thaimaalaisessa Advance Agro

Public Company Limitedissä yksityisille sijoittajille Hongkongissa 80,4 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla. Tästä aiheutui sen hetkisen kurssin mukaan 2,6 milj. euron tappio, sen 69,1 milj. euron tasearvosta. Transaktio tapahtuu kolmessa USD-määräisessä maksuerässä, jotka maksetaan sulkutilille. Ensimmäinen erä maksettiin sopimuksen allekirjoituksen yhteydessä ja viimeinen erä maksetaan siitä vuoden päästä. Kun ostaja on suorittanut kaikki maksuerät sulkutilille, sen sisältö luovutetaan konsernille, joka puolestaan luovuttaa osakekirjat. Tähän hetkeen saakka osakkeet pysyvät konsernin omistuksessa ja taseessa esitetään 68,2 miljoonan euron (80,4 Yhdysvaltain dollaria) lyhytaikaisiin myytävissä oleva rahoitusvara, joka sisältyy korollisiin saamisiin. Erään sisältyy 1,7 miljoonan euron kurssivoitto vuoden lopussa (ks. liite 18).

### Merkittävimmät myytävissä olevat rahoitusvarat

Milj. EUR	31.12			
	Omistus %	Osakkeet kpl	Tasearvo	Markkina-arvo
<b>Julkisesti noteeratut osakkeet</b>				
Alfred Berg kasvurahastot	na	useita	5,3	7,0
Billerud AB, Ruotsi	0,5	131 500	0,8	1,2
CPI Group Ltd, Australia (11,5 % äänioikeudesta)	8,5	4 784 142	1,5	1,5
Finnlines Oyj, Suomi	5,5	2 209 340	1,9	31,8
Nordea AB, Ruotsi	0,1	991 213	2,3	8,7
Nordea Foresta (kasvu), Suomi	na	useita	6,1	8,2
Packages Ltd, Pakistan		4 047 744	2,7	11,6
Sampo Oyj, A-sarja, Suomi	1,6	8 911 140	25,7	131,2
Sea Containers Ltd, Bermuda	1,1	195 904	2,7	2,1
Muut kasvurahastot	na	useita	6,5	7,6
OM HEX AB		61 000	-	0,7
<b>Julkisesti noteeratut osakkeet yhteensä</b>			<b>55,5</b>	<b>211,6</b>
<b>Muut osakkeet</b>			<b>124,2</b>	<b>403,6</b>
<b>Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2005</b>			<b>179,7</b>	<b>615,2</b>
<b>Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2004</b>			<b>269,9</b>	<b>352,9</b>
<b>Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2003</b>			<b>288,0</b>	<b>368,5</b>

435,5 milj. euron (83,0 milj. euron) ero myytävissä olevien rahoitusvarojen hankintamenon ja markkina-arvon välillä edustaa suoraan omaan pääomaan kirjattuja nettotuloja, jotka on esitetty liitteessä 25.

### Liite 16 Muut pitkäaikaiset sijoitukset

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Eläkevarat (liite 21)			
Stora Enso North America Corp	124,4	170,3	183,3
Muut yritykset	-	-	57,8
	124,4	170,3	241,1
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	45,9	40,2	28,3
<b>Yhteensä</b>	<b>170,3</b>	<b>210,5</b>	<b>269,4</b>

### Liite 17 Vaihto-omaisuus

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Aineet ja tarvikkeet	393,5	407,9	546,5
Keskeneräiset tuotteet	76,2	74,2	73,9
Valmiit tuotteet	813,3	872,2	1 097,8
Varaosat ja kulutushyödykkeet	299,2	316,5	333,4
Muu vaihto-omaisuus	31,9	29,9	5,4
Ennakkomaksut ja hakkuuoikeudet	44,3	108,0	147,8
Epäkuranttiusoikaisut – varaosat	-15,7	-19,6	-30,2
Epäkuranttiusoikaisut – valmiit tuotteet	-12,9	-10,6	-13,5
Markkina-arvovaraukset	-6,3	-7,2	-10,6
<b>Yhteensä</b>	<b>1 623,5</b>	<b>1 771,3</b>	<b>2 150,5</b>

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Myyntisaamiset	1 461,2	1 565,2	1 792,7
Epävarmat saatavat	-40,6	-39,8	-47,3
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	109,8	96,6	118,0
Muut saamiset	172,9	243,3	294,5
<b>Yhteensä</b>	<b>1 703,3</b>	<b>1 865,3</b>	<b>2 157,9</b>

Yli vuoden päästä erääntyvät saamiset luokitellaan pitkäaikaisiksi.

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Rajoitettu Pohjois-Amerikan ulkomaanleasingiin liittyvä saaminen	443,6	-	-
Johdannaisinstrumentit (liite 25)	277,0	193,9	195,6
Osakkuusyriyten lainat	46,1	239,1	127,8
Lyhytaikainen myytävissä oleva rahoitusvara -Advance Agro PCL (ks. liite 15)	-	-	68,2
Muut lainasaamiset	59,4	48,8	45,2
	<b>826,1</b>	<b>481,8</b>	<b>436,8</b>
Lyhytaikaiset saamiset: erääntyvät 12 kuukauden kuluessa	781,8	248,7	309,2
Pitkäaikaiset saamiset: erääntyvät 12 yli kuukauden kuluttua	44,3	233,1	127,6
<b>Yhteensä</b>	<b>826,1</b>	<b>481,8</b>	<b>436,8</b>

Taseessa 31.12.2005 olevien lainasaamisten vuosikorko vaihteli välillä 0,9 %–9,0 % (2,0 %–9,0 %)

Konsernin rahoitusomaisuuden luonteen vuoksi tasearvon katsotaan vastaavan käypää arvoa.

Konsernin rahoitusvarojen luonteen vuoksi niiden tasearvo on lähellä niiden käypää arvoa. Poikkeuksena tästä on osakkuusyhtiövelka Bergvik Skogille, jonka käypä arvo on 90,9 milj. euroa ja tasearvo 81,4 milj. euroa.

## Liite 19 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. Vaikka osakkeilla on sama kirjanpidollinen vasta-arvo, 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 koska tahansa osakkeenomistajan vaatimuksesta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2005 oli 1 382,1 (1 423,3) milj. euroa.

Vuonna 1997 Suomen osakeyhtiölaki määräsi, että osakkeiden yksittäinen nimellisarvo ei enää ole määrätty summaan vaan se olisi liikkeeseen laskettu osakepääoma jaettuna liik-

keeseen laskettujen osakkeiden määrällä. Osakkeiden tämänhetkinen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta, kuten edellisenäkin vuonna.

Stora Enso Oyj:n omistuksessa oli 31.12.2005 omia osakkeita hankintamenoiltaan 259,8 (180,8) milj. euroa. Niistä oli 38 600 A-sarjan ja 24 373 452 R-sarjan osakkeita, ja niiden osuus osakepääomasta oli 3,0 % ja äänivallasta 1,0 %.

Vuoden 2005 lopussa hallituksen ja johtajiston jäsenet omistivat 24 090 (35 121) A-sarjan ja 136 887 (192 534) R-sarjan osaketta. Osakkeiden osuus yhtiön kokonaisäänimäärästä oli vähemmän kuin 0,1 %. Optio-ohjelmat sekä hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset esitetään yksityiskohtaisesti liitteessä 29. Millään näistä ohjelmista ei ole ollut vaikutusta osakepääomaan maaliskuun 2004 jälkeen.

31.12.2005 oma pääoma oli 7 645,3 (8 051,1) milj. euroa ja markkina-arvo Helsingin Pörssissä 9,3 (9,5) miljardia euroa. A-osakkeiden markkina-arvo oli 11,46 (11,55) euroa ja R-osakkeiden 11,44 (11,27) euroa.

## Osakepääoman muutokset

	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
<b>1.1.2003</b>	<b>182 316 685</b>	<b>717 461 614</b>	<b>899 778 299</b>
Osakepääoman alentaminen 31.3.	-93 800	-35 500 000	-35 593 800
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-1 011 805	1 011 805	-
Optiomerkitä	-	78 000	78 000
<b>31.12.2003</b>	<b>181 211 080</b>	<b>683 051 419</b>	<b>864 262 499</b>
Optiomerkitä 31.3	-	789 000	789 000
Osakepääoman alentaminen 5.4.	-8 100	-27 800 000	-27 808 100
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-2 154 457	2 154 457	-
<b>31.12.2004</b>	<b>179 048 523</b>	<b>658 194 876</b>	<b>837 243 399</b>
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.1	-114	114	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.2.	-1 764	1 764	-
Osakepääoman alentaminen 31.3.	-16 300	-24 250 000	-24 266 300
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.4.	-10 100	10 100	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.5.	-400 709	400 709	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.6.	-740	740	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.7.	-296 955	296 955	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.8.	-150 000	150 000	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.10	-10 000	10 000	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.11.	-83	83	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.12	-1 980	1 980	-
<b>31.12.2005 ja 31.1.2006</b>	<b>178 159 778</b>	<b>634 817 321</b>	<b>812 977 099</b>
<b>Äänimäärä 31.12.2005</b>	<b>178 159 778</b>	<b>63 481 732</b>	<b>241 641 510</b>
<b>Osakepääoma 31.12.2005, milj. EUR</b>	<b>302,9</b>	<b>1 079,2</b>	<b>1 382,1</b>
<b>Osakepääoma 31.12.2004, milj. EUR</b>	<b>304,4</b>	<b>1 118,9</b>	<b>1 423,3</b>
<b>Osakepääoma 31.12.2003, milj. EUR</b>	<b>308,1</b>	<b>1 161,2</b>	<b>1 469,3</b>

Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa.

31.1.2006 merkityt osakkeet edustavat kokonaisuudessaan osakkeita, jotka oikeuttavat äänestämään tulevassa varsinaisessa yhtiökokouksessa.

## Omat osakkeet

	Osakkeiden lukumäärä 2005			Hankintameno milj. EUR		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	2003	2004	2005
Omat osakkeet 1.1.	12 300	16 794 931	16 807 231	314,9	258,0	180,8
Omien osakkeiden hankinnat vuoden aikana	42 600	31 857 600	31 900 200	319,6	199,0	345,0
Omien osakkeiden mitätöinti	-16 300	-24 250 000	-24 266 300	-376,0	-275,8	-265,7
Optio-ohjelmiin siirretyt osakkeet	-	-29 079	-29 079	-0,5	-0,4	-0,3
<b>Omat osakkeet 31.12.</b>	<b>38 600</b>	<b>24 373 452</b>	<b>24 412 052</b>	<b>258,0</b>	<b>180,8</b>	<b>259,8</b>

Yhtiökokous päätti 22.3.2005 alentaa osakepääomaa 41,2 milj. eurolla (47,3 milj. eurolla) mitätöimällä 16 300 (8 100) A-sarjan ja 24 250 000 (27 800 000) R-sarjan osaketta.

Nämä osakkeet oli ostettu maaliskuun 2004 ja helmikuun 2005 välisenä aikana edellisen yhtiökokouksen myöntämällä valtuutuksella.

## Osakkeiden takaisinostot vuosineljänneksittäin

	Osakkeet kpl			Hankintameno milj. EUR		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
Tammikuu – maaliskuu	10 000	9 393 200	9 403 200	0,1	106,5	106,6
Huhtikuu – kesäkuu	27 700	19 797 100	19 824 800	0,3	208,9	209,2
Heinäkuu – syyskuu	4 900	1 911 100	1 916 000	0,1	20,7	20,8
Lokakuu – joulukuu	-	756 200	756 200	-	8,4	8,4
<b>Yhteensä</b>	<b>42 600</b>	<b>31 857 600</b>	<b>31 900 200</b>	<b>0,5</b>	<b>344,5</b>	<b>345,0</b>
Optio-ohjelmiin siirretyt osakkeet	-	-29 079	-29 079	-	-0,3	-0,3
<b>Osakkeiden takaisinostot 2005, netto</b>	<b>42 600</b>	<b>31 828 521</b>	<b>31 871 121</b>	<b>0,5</b>	<b>344,2</b>	<b>344,7</b>
<b>Osakkeiden takaisinostot 2004, netto</b>	<b>12 300</b>	<b>18 413 552</b>	<b>18 425 852</b>	<b>0,1</b>	<b>198,5</b>	<b>198,6</b>
<b>Osakkeiden takaisinostot 2004, netto</b>	<b>16 500</b>	<b>33 423 848</b>	<b>33 440 348</b>	<b>0,2</b>	<b>318,9</b>	<b>319,1</b>

## Takaisinostettujen osakkeiden hinnat vuosineljänneksittäin

EUR	A-osakkeet			R-osakkeet		
	Alin	Keskiarvo	Ylin	Alin	Keskiarvo	Ylin
Tammikuu – maaliskuu	10,87	11,18	11,69	10,76	11,35	11,88
Huhtikuu – kesäkuu	10,10	10,73	10,91	10,17	10,55	11,21
Heinäkuu – syyskuu	10,48	10,70	10,86	10,48	10,84	11,01
Lokakuu – joulukuu	-	-	-	11,10	11,13	11,18
<b>Koko vuosi 2005</b>	<b>10,10</b>	<b>10,83</b>	<b>11,69</b>	<b>10,17</b>	<b>10,82</b>	<b>11,88</b>
<b>Koko vuosi 2004</b>	<b>10,37</b>	<b>10,66</b>	<b>11,01</b>	<b>10,09</b>	<b>10,77</b>	<b>11,50</b>
<b>Koko vuosi 2003</b>	<b>9,00</b>	<b>9,60</b>	<b>11,41</b>	<b>8,70</b>	<b>9,54</b>	<b>11,52</b>

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2005 olivat 3 349,1 milj. euroa (3 659,8 milj. euroa) ja ne koostuivat kertyneistä voittovaroista 5 397,4 milj. euroa (5 935,9 milj. euroa) vähennettynä 2 048,3 milj. eurolla (2 276,1 milj. eurolla), joka muodostuu jakokelvottomista muuntoeroista, omista osakkeista, sekä verottamattomista varauksista.

## Liite 20 Vähemmistön osuudet

Stora Enso Timber Oy käytti optiotaan ostaa 34 %:n vähemmistöosuus baltialaisesta tytäryhtiöstään Stora Enso Timber AS:tä. Baltian toiminnot omistetaan tämän jälkeen 100 %: sti. Vähemmistöosuus yhtiöstä 31.12.2004 oli 27,4 miljoonaa euroa ja kauppahinta oli 55,3 milj. euroa. Erotus 27,9 milj. euroa on vähennetty kertyneistä voittovaroista. Stora Enso Timber AS:llä oli omistamassaan Imaveren sahasa vähemmistö, joka hankittiin vuoden aikana kuten myös myös kolme pientä vähemmistöosuutta sahausliiketoiminnassa Australiassa ja Saksassa. Näiden hankittujen vähemmistöosuuksien kokonaishinta oli 3,6 milj. euroa. Niistä aiheutui 1,5 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa.

Stora Enso hankki UPM-Kymmene Oyj:n omistaman 29 %:n vähemmistöosuuden Corenso United Oy Ltd:stä. Osakkeiden hankintahinta oli 22,3 milj. euroa, josta aiheutui 7,2 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa, koska pääomaosuusmenetelmällä laskettu vähemmistöosuuden arvo 31.12.2005 oli 15,1 miljoonaa euroa. Tietyissä Corenson

tytäryrityksissä olevat vähemmistöosuudet ovat 4,9 milj. euroa.

Heinäkuussa 2005 Stora Enso China Holdings AB lisäsi omistusosuuttaan Suzhoun paperitehtaasta 80,9 %:sta 96,5 %:iin hankkimalla 15,6 %:n osuuden Suzhou Handicraft Co -osuuskunnan omistamasta Suzhou Papyrus Paper Company Ltd:stä. Hankintahinta 8,5 milj. euroa aiheutti 7,4 milj. euron vähennyksen kertyneissä voittovaroissa. Suzhou New District Economic Development Group omistaa jäljelle jäävän 3,5%:n vähemmistön.

Konsernissa tehtiin myös muita vähemmistöosuuksien hankintoja, joden arvo oli yhteensä 4,6 milj. euroa ja joista aiheutui 1,0 milj. euron lisäys kertyneisiin voittovaroihin.

Stora Enso sai joulukuussa 2004 päätökseen Intercellin yrittyskaupan. Yhtiö osti 65,5 % puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A.:n osakekannasta. Hankitun netto-omaisuuden käypä arvo, johon sisältyy nettorahavarat ja laskennalliset verovelat, oli yhteensä 201,2 milj. euroa. Vähemmistöosu-

den arvo oli 69,4 milj. euroa, jonka lisäksi Intercell-konserniin sisältyi toinen vähemmistöosuus arvoltaan 0,5 milj. euroa. Vuoden 2005 aikana vähemmistöosuus kasvoi 75,6 milj. euroon, mikä perustuu IFRS:n mukaiseen arvoon markkina-arvon sijasta.

#### Vähemmistön osuudet

Milj. EUR	2003	2004	2005
1.1.	30,4	60,3	136,1
Muuntoerot	-1,6	-0,3	4,1
Vähemmistöosuudet hankituissa yrityksissä	27,6	69,9	0,9
Vähemmistöosuuksien lunastus	-	-	-94,2
Vähemmistöosuuksien lunastuksesta omaan pääomaan kirjatut kulut	-	-	43,2
Tuloslaskelma	5,8	8,1	3,7
Osingot	-1,9	-1,9	-1,8
Oman pääomaneitoiset sijoitukset	-	-	1,6
<b>31.12.</b>	<b>60,3</b>	<b>136,1</b>	<b>93,6</b>

#### Merkittävimmät vähemmistön osuudet

Milj. EUR	31.12			
	2003	2004	2005	
Intercell S. A.	Puola	-	69,9	75,6
Stora Enso Timber AS	Viro	27,5	29,0	0
Corenso United Oy	Suomi	16,9	18,3	4,9
Enocell Oy	Suomi	4,2	4,2	-
FPB Holding GmbH & Co. KG (entinen Feldmühle Group)	Saksa	2,0	2,0	0,8
Fortek Oy	Suomi	3,9	3,5	4,0
Muut		5,8	9,2	8,3
		<b>60,3</b>	<b>136,1</b>	<b>93,6</b>

#### Liite 21 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Konsernilla on useita eläkejärjestelmiä eri maissa. Suomessa eläketurva on vuodesta 2001 järjestetty kokonaan paikallisten eläkevakuutusyhtiöiden kautta. Ruotsissa eläketurva on järjestetty sekä eläkevakuutusyhtiöiden kautta että tekemällä kirjanpidossa taseeseen PRI/FPG-järjestelmän mukainen varaus. Heinäkuussa 2005 perustettiin uusi eläkerahasto, minkä johdosta aiempi varaus poistettiin. Skandinavian ulkopuolella eläkejärjestelyt hoidetaan kunkin maan paikallisten määräysten ja käytännön mukaisesti. Eläke-edut määräytyvät yleensä työvuosien ja loppupalkan mukaan ja ne sovitetaan yhteen kansallisten eläkkeiden kanssa. Konsernilla on myös joitain täysin katettuja vakuutus pohjaisia eläkejärjestelyjä sekä maksupohjaisia järjestelyjä, joista jälkimmäisen tilikauden tulosvaikutus oli yhteensä -197,0 (-201,8) milj. euroa.

Konsernin toimintaperiaate etuus pohjaisten järjestelyjen osalta on rahastoida sellaiset määrät, jotka täyttävät paikallisten viranomaisten vaatimukset verovähennyskelpoisille maksuille. Vakuutusmatemaattisten eläkevastuulaskelmien diskonttokorkokanta määräytyy markkinakorkokannan mukaan. Tuloslaskelmaan kirjattu tilikauden muutos oli etuus pohjaisiin järjestelyihin liittyen 49,7 (63,3) milj. euroa. Vuonna 2004 Suomen työeläkejärjestelmässä (TEL) tapahtuneet muutokset vähensivät etuus pohjaisten järjestelyjen kuluja 179,9 milj. eurolla ja vuonna 2005 4,4 milj. eurolla. Tämän seurauksena konsernin nettotuotoiksi muodostui 116,6 milj. euroa vuonna 2004 ja nettokuluiksi 45,3 milj. euroa vuonna 2005.

Vuonna 2004 Stora Enso muutti TEL-laskentakäytäntöään. Konserni käsitteli aiemmin TEL-työkyvyttömyyseläkettä maksupohjaisena järjestelyinä, mutta huhtikuussa 2004 suu-

ret tilintarkastusyhteisöt tulkitsivat sääntöä siten, että se tarkoittaa IFRS:n mukaista etuus pohjaista järjestelyä. Tämän seurauksena ja sen yhteydessä Stora Enso muutti käytäntöään ja oikaisi aiemmat tuloksensa. Vuoden 2003 eläkevaraukset oikaistiin 727,6 milj. eurosta 911,9 milj. euroon. Erotus oli 184,3 milj. euroa. Loppuvuonna 2004 sosiaali- ja terveysministeriö hyväksyi TEL:iin liittyvät lakimuutokset, joiden seurauksena TEL käsitellään IFRS-tilinpäätöksessä maksuperusteisena järjestelyinä. Uuden tulkinnan perusteella Stora Enso tuloutti muut paitsi 4,4 milj. euron varauksen, koska aiempien vuosien ja vuoden 2003 oikaistut luvut pysyivät muuttumattomina.

Konsernin muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet, lähinnä Pohjois-Amerikassa, liittyvät työntekijöiden terveydenhuoltoon ja henkivakuutusohjelmiin. Niiden tulosvaikutus oli -32,3 milj. euroa. Vuonna 2004 Yhdysvaltain terveydenhuoltojärjestelmiä muutettiin. Tämän seurauksena kirjattiin tuottoa 32,9 milj. euroa, sillä oli positiivinen 76,8 milj. euron ei-kassavaikutus. Vuonna 2005 toteutuneiden lisämuutosten tuloksena oli 2,5 milj. euron tuotto. Yhdysvaltain järjestelmien tuotot edustavat jo aiemmin kirjattujen kulujen peruutuksia. Kulut olivat syntyneet Yhdysvaltain eläke-terveydenhuolto-ohjelmien puitteissa. Näitä, sekä nykyisille että tuleville eläkeläisille tarjottavia ohjelmia muutettiin osana Stora Enson Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamishjelmaa.

Konserniyritysten johdon eläkeikä on 60–65 vuotta. Konsernin johtoryhmän jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60 vuoden ikäisinä.

Heinäkuussa 2005 konserni perusti rahaston, jonka kautta hoidetaan sen Ruotsin eläkevastuita. Aiemmin Ruotsin eläkevastuita ei rahastoitu vaan ne olivat jokaisen ruotsalaisen yksikön taseessa. Uuden rahaston myötä vastuut on poistettu konsernin taseesta ja eläkevastuut rahastoidaan. Jäljelle jäävä vastuu Ruotsissa on 11,8 milj. euroa ja se kuuluu toiseen eläkeohjelmaan. Konserni näyttää Ruotsissa eläkevaroja 12,9 milj. euroa, joka johtuu paikallisten laskentaperiaatteiden ja IAS-periaatteiden erosta.

### Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. EUR	31.12		
	2003	2004	2005
Etuuspohjaiset järjestelyt	707,7	513,9	331,1
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	204,2	123,9	162,9
	911,9	637,8	494,0
Etuuspohjaiset järjestelyt (ks. liite 16)	124,4	170,3	241,1
<b>Yhteensä</b>	<b>787,5</b>	<b>467,5</b>	<b>252,9</b>

### Taseen saamiset ja velat

Milj. EUR	31.12.			31.12.			31.12.		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	<b>Etuuspohjaiset järjestelyt, nettovastuut</b>			<b>Etuuspohjaiset järjestelyt, varat</b>			<b>Etuuspohjaiset järjestelyt, velat</b>		
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	930,9	1 054,4	1 534,7	285,4	536,5	1 248,9	645,5	517,9	285,8
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	1 022,4	872,2	738,9	20,1	25,4	42,8	1 002,3	846,8	696,1
Etuuspohjaiset veloitteet	1 953,3	1 926,6	2 273,6	305,5	561,9	1 291,7	1 647,8	1 364,7	981,9
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-700,7	-853,7	-1 410,2	-285,4	-536,5	-1 142,0	-415,3	-317,2	-268,2
<b>Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut</b>	<b>1 252,6</b>	<b>1 072,9</b>	<b>863,4</b>	<b>20,1</b>	<b>25,4</b>	<b>149,7</b>	<b>1 232,5</b>	<b>1 047,5</b>	<b>713,7</b>
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-465,1	-606,5	-632,8	-144,5	-195,7	-382,8	-320,6	-410,8	-250,0
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-	1,1	22,3	-	-	-8,0	-	1,1	30,3
<b>Saamiset/velat taseessa</b>	<b>787,5</b>	<b>467,5</b>	<b>252,9</b>	<b>-124,4</b>	<b>-170,3</b>	<b>-241,1</b>	<b>911,9</b>	<b>637,8</b>	<b>494,0</b>

### Eläkevastuut taseessa

Milj. EUR	31.12.			31.12.			31.12.		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	<b>Etuuspohjaiset järjestelyt yhteensä</b>			<b>Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt</b>			<b>Muut eläkejärjestelyt</b>		
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	930,9	1 054,4	1 534,7	923,2	1 018,6	1 505,6	7,7	35,8	29,1
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	1 022,4	872,2	738,9	625,6	573,3	398,2	396,8	298,9	340,7
Etuuspohjaiset veloitteet	1 953,3	1 926,6	2 273,6	1 548,8	1 591,9	1 903,8	404,5	334,7	369,8
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-700,7	-853,7	-1 410,2	-693,4	-818,4	-1 381,1	-7,3	-35,3	-29,1
<b>Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut</b>	<b>1 252,6</b>	<b>1 072,9</b>	<b>863,4</b>	<b>855,4</b>	<b>773,5</b>	<b>522,7</b>	<b>397,2</b>	<b>299,4</b>	<b>340,7</b>
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-465,1	-606,5	-632,8	-263,7	-418,2	-420,6	-201,4	-188,3	-212,2
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-	1,1	22,3	-8,4	-11,7	-12,1	8,4	12,8	34,4
<b>Nettovelka taseessa</b>	<b>787,5</b>	<b>467,5</b>	<b>252,9</b>	<b>583,3</b>	<b>343,6</b>	<b>90,0</b>	<b>204,2</b>	<b>123,9</b>	<b>162,9</b>

### Eläkekulut tuloslaskelmassa

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	<b>Etuuspohjaiset järjestelyt yhteensä</b>			<b>Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt</b>			<b>Muut eläkejärjestelyt</b>		
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat kulut	42,5	46,6	45,3	35,0	38,1	37,1	7,5	8,5	8,2
Korkokulut	99,5	95,6	104,6	78,9	73,5	85,8	20,6	22,1	18,8
Odotettu varojen tuotto	-37,8	-69,3	-74,3	-36,9	-67,5	-72,8	-0,9	-1,8	-1,5
Vakuutusmatemaattiset tappiot vuodelta järjestelyiden supistaminen/ Velvoitteiden täyttäminen/ TEL-järjestelyt	32,9	-41,6	30,7	27,3	20,1	23,9	5,6	-61,7	6,8
Tappio järjestelyyn supistamisesta	-	-180,8	-28,7	-	-180,8	-28,7	-	-	-
<b>Yhteensä henkilöstökuluissa</b>	<b>135,9</b>	<b>-149,5</b>	<b>77,6</b>	<b>104,5</b>	<b>-116,6</b>	<b>45,3</b>	<b>31,4</b>	<b>-32,9</b>	<b>32,3</b>



## Eläkevastuiden täsmäytys

Milj. EUR	31.12.								
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Etuuspohjaiset järjestelyt yhteensä			Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Eläkevastuut 1.1.	755,6	787,5	467,5	523,9	583,3	343,6	231,7	204,2	123,9
Muuntoerot	-10,0	-0,6	-17,0	27,3	14,3	-37,2	-37,3	-14,9	20,2
Yrityssostot	1,3	0,3	7,7	1,3	-	7,7	-	0,3	-
Nettokulut tuloslaskelmassa	135,9	-149,5	77,6	104,5	-116,6	45,3	31,4	-32,9	32,3
Maksetut eläkkeet	-103,7	-160,8	-283,2	-82,1	-128,0	-270,2	-21,6	-32,8	-13,0
Suoritukset	8,4	-9,4	0,3	8,4	-9,4	0,8	-	-	-0,5
<b>Eläkevastuut taseessa</b>	<b>787,5</b>	<b>467,5</b>	<b>252,9</b>	<b>583,3</b>	<b>343,6</b>	<b>90,0</b>	<b>204,2</b>	<b>123,9</b>	<b>162,9</b>

## Etuuspohjaiset järjestelyt: Velvoitelaskelmien maakohtaiset oletukset

	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	Kanada		Suomi		Saksa		Ruotsi		USA	
Diskonttokorko %	6,3	5,3	5,0	4,1	5,2	4,3	5,5	4,0	5,8	5,8
Varojen vuosittainen tuotto-odotus %	7,5	7,0	5,0	4,1	4,5	4,0	n/a	5,0	8,0	8,0
Palkkatason nousu %	2,0	2,0	5,0	4,0	2,5	2,3	3,0	3,0	5,0	4,5
Eläketason nousu %	2,0	0,0	2,3	2,1	1,5	1,5	2,0	2,0	0,0	0,0
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	14,7	14,4	13,0	9,0	12,5	12,5	13,0	14,0	12,0	11,6

## Eläkevastuut maittain

Milj. EUR	31.12.2005						
	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	USA	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	213,6	99,9	7,4	254,6	672,3	286,9	1 534,7
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	24,6	-	290,8	15,5	366,3	41,6	738,8
Etuuspohjaiset velvoitteet	238,2	99,9	298,2	270,1	1 038,6	328,5	2 273,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-205,0	-41,5	-2,9	-214,2	-672,3	-274,3	-1 410,2
<b>Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut</b>	<b>33,2</b>	<b>58,4</b>	<b>295,3</b>	<b>55,9</b>	<b>366,3</b>	<b>54,2</b>	<b>863,3</b>
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-46,9	-60,8	-27,2	-58,1	-430,2	-9,5	-632,7
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-9,5	-	-	1,1	34,5	-3,8	22,3
<b>Eläkevastuut taseessa</b>	<b>-23,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>268,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-29,4</b>	<b>40,9</b>	<b>252,9</b>
<b>Jaottelu</b>							
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-34,9	-2,4	268,1	-1,1	-173,8	34,1	90,0
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	11,7	-	-	-	144,4	6,8	162,9
<b>Eläkevastuut taseessa</b>	<b>-23,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>268,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-29,4</b>	<b>40,9</b>	<b>252,9</b>

## Eläkevastuut maittain

Milj. EUR	31.12.2004						
	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	USA	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	158,5	257,8	5,7	-	571,9	60,5	1 054,4
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	18,5	-	256,0	247,2	313,7	36,8	872,2
Etuuspohjaiset velvoitteet	177,0	257,8	261,7	247,2	885,6	97,3	1 926,6
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-153,7	-68,9	-2,9	-	-571,9	-56,3	-853,7
<b>Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut</b>	<b>23,3</b>	<b>188,9</b>	<b>258,8</b>	<b>247,2</b>	<b>313,7</b>	<b>41,0</b>	<b>1 072,9</b>
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-36,8	-167,4	-1,7	-26,9	-367,9	-5,8	-606,5
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-	-	-	1,1	-	-	1,1
<b>Eläkevastuut taseessa</b>	<b>-13,5</b>	<b>21,5</b>	<b>257,1</b>	<b>221,4</b>	<b>-54,2</b>	<b>35,2</b>	<b>467,5</b>
<b>Jaottelu</b>							
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-23,0	21,5	257,1	221,4	-161,8	28,4	343,6
Muut työsuhteiden jälkeiset etuudet	9,5	-	-	-	107,6	6,8	123,9
<b>Eläkevastuut taseessa</b>	<b>-13,5</b>	<b>21,5</b>	<b>257,1</b>	<b>221,4</b>	<b>-54,2</b>	<b>35,2</b>	<b>467,5</b>

Korolliset nettovelat on esitetty taseessa erikseen ja olivat tilikauden 2005 päättyessä yhteensä 5 084,1 (3 051,4) milj. euroa. Suurin osa niistä on pitkäaikaista velkaa. Korolliset nettovelat kasvoivat 2 032,7 milj. euroa vuonna 2005 lähinnä johtuen heikosta rahavirrasta, omien osakkeiden takaisinostoista ja yritysostoista. Korolliset nettovelat laskivat 867,6 milj. euroa vuonna 2004. Vuoden aikana toteutuneet yritysostot kasvattivat nettovelkaa 652,5 (141,2) milj. euroa. Kyseessä on lähinnä Schneidersönnen yrityskauppa, jonka kauppahinta ja nettovelka olivat 441,6 milj. euroa. Vuoden 2005 aikana suoritettulla yhdellä pienehkällä yritysmyynnillä ei ollut vaikutusta nettovelkaan. Vuonna 2004 myyty Bergvik Skog AB vähensi velkaa 1 494,1 milj. eurolla. Omien osakkeiden takaisinostot lisäsivät velkaa 344,7 (198,6) milj. eurolla, osingot 365,3 (375,7) milj. eurolla ja valuuttakurssierot 353,2 (-158,6) milj. eurolla.

Tammikuussa 2005 Stora Enso Oyj allekirjoitti 5-vuotisen monivaluuttalainan arvoltaan 1,75 miljardia euroa, joka toimii valmiusluoton muodossa. Lainan korkokustannus on Euribor lisättynä 0,275 %:lla. Lainasopimus korvasi vuonna 2003 allekirjoitetun 2,5 miljardin euron vastaavan lainasopimuksen. Toukokuussa Stora Enso laski liikkeelle 3-vuotisen arvoltaan 2 miljardin Ruotsin kruunumääräisen joukkovelkakirjalainan. Kesäkuussa liikkeelle laskettiin 5-vuotinen 0,5 miljardin euromääräinen joukkovelkakirjalaina, josta maksetaan 3,25 %:n kiinteä kuponkikorko. Kummankin joukkovelkakirjalainan avulla yhtiö parantaa velkarakennettaan ja hyödyntää suotuisaa markkinatilannetta.

Joulukuussa 2004 Stora Enso Oyj laski liikkeelle 5-vuotisen 4,3 miljardin Ruotsin kruunumääräisen joukkovelkakirjalai-

nan, jonka kiinteä kuponkikorko on 3,875 %. Kesäkuussa 2004 konserni toi markkinoille uuden 10-vuotisen joukkovelkakirjalainan, joka korvasi osittain vanhan vuonna 2007 erääntyvän 850 milj. euron joukkovelkakirjalainan. Nykyisiä joukkovelkakirjalainoja vaihdettiin 475 milj. euron arvon edestä, eli 55,9 % joukkovelkakirjalainojen kokonaispääomasta. Transaktio pidensi Stora Enson lainakannan keskimaturiteettiä yhdellä vuodella.

Korollisten lainojen maturiteetti vaihtelee, pisimmät erääntyvät vuonna 2024 ja korot ovat joko kiinteitä tai vaihtuvakorkoisia välillä 1,0 % (1,0 %) ja 10,0 % (9,99 %). Konsernin lainat ovat pääasiassa euroissa. Muut rahoituksessa käytetyt valuutat ovat pääasiassa Ruotsin kruunu tai Yhdysvaltain dollari. Konsernin käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2005 yhteensä 1 750,0 (2 712,7) milj. euroa, josta 0,0 (0,0) milj. euroa on luokiteltu lyhytaikaiseksi.

Vuonna 2005 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen laskemiaan joukkovelkakirjalainoja nimellisarvoltaan 410 milj. Ruotsin kruunua (43,7 milj. euroa) ja niistä kirjattiin 35,7 milj. Ruotsin kruunun (3,8 milj. euron) tappio rahoituseriin.

Vuonna 2004 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen laskemiaan joukkovelkakirjalainoja nimellisarvoltaan 469 milj. Ruotsin kruunua (52,6 milj. euroa) ja niistä kirjattiin 1 milj. Ruotsin kruunun (0,1 milj. euron) tappio rahoituseriin.

Vuonna 2003 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen laskemiaan joukkovelkakirjoja nimellisarvoltaan 110 milj. Ruotsin kruunua (12,1 milj. euroa) sekä 22,1 milj. euroa. Niistä kirjattiin 0,7 milj. euron tappio rahoituseriin.

Korollisten nettovelkojen ja sidotun pääoman maa-/aluekohtainen jako on seuraava:

Maa- ja aluejakauma	31.12.					
	2003			2004		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Milj. EUR	Korolliset nettovelat			Sidottu pääoma		
Euroalue	975,1	1 950,7	3 263,3	6 215,8	6 278,9	6 622,3
Ruotsi	1 183,7	-131,4	369,7	3 630,4	2 131,6	2 635,9
USA	1 515,7	1 131,7	1 333,1	2 457,1	2 346,8	2 541,3
Kanada	19,4	29,5	-61,3	492,5	476,2	330,4
Kiina	129,2	107,8	101,9	157,2	147,0	201,2
Iso-Britannia	-22,5	-34,3	-22,9	18,9	2,8	1,1
Muut	118,4	-2,6	100,3	555,6	766,2	1 045,7
<b>Yhteensä</b>	<b>3 919,0</b>	<b>3 051,4</b>	<b>5 084,1</b>	<b>13 527,5</b>	<b>12 149,5</b>	<b>13 377,9</b>

Pitkäaikaiset lainat	31.12.					
	2003			2004		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Milj. EUR	12 kk sisällä maksettavat			12 kk jälkeen maksettavat		
Joukkovelkakirjalainat	232,9	3,9	283,6	2 689,6	2 762,4	3 287,7
Lainat rahoituslaitoksilta	117,5	92,7	92,6	535,9	400,5	884,9
Rahoitusleasingsopimukset	3,8	5,0	8,6	171,2	158,5	176,1
Muut pitkäaikaiset lainat	5,3	0,5	0,2	7,9	6,7	5,2
<b>Pitkäaikaiset lainat yhteensä</b>	<b>359,5</b>	<b>102,1</b>	<b>385,0</b>	<b>3 404,6</b>	<b>3 328,1</b>	<b>4 353,9</b>

## Pitkäaikaisen lainojen takaisinmaksuohjelma

Milj. EUR	31.12.						Yhteensä
	2006	2007	2008	2009	2010	2011+	
Joukkovelkakirjalainat	283,6	510,2	275,7	558,8	523,5	1 419,5	3 571,3
Lainat rahoituslaitoksilta	92,6	212,0	288,4	84,2	81,9	218,4	977,5
Rahoitusleasingsopimukset	8,6	9,3	10,2	10,1	0,4	146,1	184,7
Muut pitkäaikaiset lainat	0,2	2,7	0,4	0,2	0,3	1,6	5,4
<b>Pitkäaikaiset lainat yhteensä</b>	<b>385,0</b>	<b>734,2</b>	<b>574,7</b>	<b>653,3</b>	<b>606,1</b>	<b>1 785,6</b>	<b>4 738,9</b>
<b>Lyhytaikaiset velat: 12 kuukauden kuluessa erääntyvät</b>							<b>385,0</b>
<b>Pitkäaikaiset: Yli 12 kuukauden kuluttua erääntyvät</b>							<b>4 353,9</b>

Suurin osa konsernin rahoitusveloista on lyhytaikaista, joten niiden kirjanpitoarvon katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa. Pitkäaikaisen velkojen käypä arvo lyhennysosuuksia

lukuun ottamatta on 4 584,4 (3 600,9) milj. euroa ja kirjanpitoarvo puolestaan 4 353,9 (3 328,1) milj. euroa.

## Pitkäaikaiset joukkovelkakirjalainat

Liikkeeseen-lasku/ Erääntyminen	Kuvaus	Korko %	Laina- valuutta	Erääntymätön osuus			Kirjanpitoarvo	
				Nimellis- arvo	31.12.		31.12.	
				2005	2004	2005	2004	2005
				Valuutta, miljoonaa			Milj. EUR	
<b>Kiinteäkorkoiset</b>								
1991–2006	Series C Senior Notes 2006 *	9,99	USD	50,4	30,1	22,9	22,1	19,4
1993–2019	Series C Senior Notes 2019 *	8,60	USD	50,0	50,0	50,0	36,7	42,5
1996–2006	Swedish Medium Term Note *	7,90	SEK	470	309	309	34,4	33,0
1997–2007	Senior Notes Series B 2007	6,82	USD	102,0	102,0	102,0	75,2	87,2
1997–2009	Senior Notes Series C 2009	6,90	USD	48,5	48,5	48,5	35,0	40,6
1997–2012	Senior Notes Series D 2012	7,00	USD	22,5	22,5	22,5	16,3	18,9
1997–2017	Senior Notes Series E 2017	7,14	USD	23,0	23,0	23,0	16,1	18,6
1997–2017	Euro Medium Term Note *	4,105	JPY	10 000	10 000	10 000	71,6	72,0
1998–2009	Senior Notes Series F 2009	6,93	USD	30,0	30,0	30,0	21,6	25,0
1998–2018	Senior Notes Series G 2018	7,24	USD	65,0	65,0	65,0	44,6	51,8
1998–2023	Senior Notes Series H 2023	7,30	USD	65,0	65,0	65,0	43,8	50,9
1999–2006	Swedish Medium Term Note *	5,90	SEK	500	43	43	4,8	4,5
1999–2008	Swedish Fixed Real Rate *	4,00	SEK	105	100	40	11,5	4,4
2000–2006	Euro Medium Term Note * (1)	6,25	SEK	2 000	2 000	2 000	31,9	19,0
2000–2007	Euro Bond 6,375 % Notes 2007 *	6,375	EUR	850,0	374,6	374,6	372,6	373,2
2000–2007	Euro Medium Term Note *	6,90	SEK	200	200	200	22,2	21,3
2001–2006	Euro Medium Term Note *	6,25	SEK	2 000	2 000	2 000	218,9	209,4
2001–2011	Global 7,375 % Notes 2011 *	7,375	USD	750,0	750,0	750,0	588,0	667,0
2004–2014	Euro Medium Term Note *	5,125	EUR	517,6	517,6	517,6	492,7	494,8
2004–2009	Swedish Medium Term Note *	3,875	SEK	4 640	4 300	4 640	474,1	492,9
2005–2010	Euro Medium Term Note *	3,25	EUR	500,0	-	500,0	-	499,1
Takaisinmaksetut lainat 2005							27,3	-
<b>Kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjat yhteensä</b>							<b>2 661,4</b>	<b>3 245,5</b>
<b>Vaihtuvakorkoiset</b>								
1997–2007	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	EUR	110,0	110,0	110,0	18,5	18,5
1998–2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	USD	30,0	30,0	30,0	22,0	25,4
1998–2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,33	USD	40,0	40,0	40,0	29,4	33,9
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
2005–2008	Swedish Medium Term Note *	Stibor+0,28	SEK	2 000	-	2 000	-	213,0
<b>Vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>							<b>104,9</b>	<b>325,8</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>							<b>2 766,3</b>	<b>3 571,3</b>

\* kuuluvat emoyhtiölle

(1) 2 000 milj. Ruotsin kruunun joukkovelkakirjalainasta konsernilla on hallussaan 1 822 milj. Ruotsin kruunun osuus ja loput 178 milj. Ruotsin kruunua ovat konsernin ulkopuolisten sijoittajien hallussa.

## Lyhytaikaiset korolliset velat

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Lyhytaikaiset lainat	929,1	543,3	1 258,3
Johdannaisinstrumentit (liite 25)	-19,1	54,1	86,7
Rahoitusleasingvastuut Yhdysvalloissa (ks. alla sekä liite 8)	500,1	-	-
	<b>1 410,1</b>	<b>597,4</b>	<b>1 345,0</b>

Vuonna 2003 Yhdysvaltain rahoitusleasingvastuut koostuivat 446,2 milj. euron pääomasta ja 53,9 milj. euron varauksesta.

Konsernin lyhytaikaiset lainat ovat pääasiassa euroissa, 62,0 (50,9) %, Ruotsin kruunuissa, 31,8 (34,4) % ja Kiinan renminbissä, 5,7 (12,8) %. Ne erääntyvät 2 päivän ja 12 kuukauden välillä. Lyhytaikaiset lainat sisältävät myös yritystodistuksia, joiden painotettu korkotaso on 2,2 (2,2) %.

### Rahoitusleasingvastuut

Stora Ensolla oli 31.12.2005 muutamia koneisiin ja kalustoon liittyviä rahoitusleasing sopimuksia, joiden aktivoidut kustannukset 125,9 (126,5) milj. euroa sisältyvät taseen koneet ja kalusto -erään. Näiden aktivointien poistot olivat 10,1 (10,7) milj. euroa. Yhteenlasketut leasingmaksut vuonna 2005 olivat 21,9 (17,4) milj. euroa, johon sisältyi korkoelementti, 14,4 (17,3) milj. euroa. Vuosina 2005 ja 2004 ei tehty uusia leasing sopimuksia. Vuonna 2003 Stora Enson tanskalainen

tukkuritoimintaan kuuluva tytäryritys teki 21,5 milj. euron rahoitusleasing sopimuksen.

Rahoitusleasing sopimuksia ei purettu vuosina 2005 ja 2004. Vuonna 2003 merkittävin leasingvastuu muodostui vuoden 1996 Englannin rahoitusleasing sopimuksista Wisconsin Rapidsin tehtaiden paperikone 16:n sekä Bironin tehtaiden paperikone 26:n rahoittamiseksi. Stora Enso North America Inc. on Ison-Britannian verosäännösten muuttumisen johdosta kuitenkin purkamassa näitä leasing-sopimuksiaan (ks. liite 8). Kyseiset leasing sopimukset eivät täten olleet kirjattuna rahoitusleasing vastuiksi, vaan ne oli esitetty taseessa lyhytaikaisena korollisena velkana (yllä). Sopimukset purettiin 2.3.2004, kun 650,5 milj. Yhdysvaltain dollaria (522,9 milj. euroa) kuitattiin maksetuksi.

## Rahoitusleasingvastuut

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
<b>Tulevaisuudessa erääntyvien vähimmäisleasingmaksujen maturiteetti</b>			
Alle 1 vuotta	19,3	17,4	21,9
1–2 vuotta	21,7	17,4	21,8
2–3 vuotta	17,8	17,4	21,7
3–4 vuotta	17,8	17,4	21,1
4–5 vuotta	17,8	17,4	10,5
Yli 5 vuotta	222,6	176,0	188,3
	317,0	263,0	285,3
Rahoitusleasing sopimusten tulevaisuudessa maksettavat korkokustannukset	-142,0	-99,5	-100,6
<b>Rahoitusleasing sopimusten nykyarvo</b>	<b>175,0</b>	<b>163,5</b>	<b>184,7</b>
<b>Rahoitusleasing sopimusten nykyarvo</b>			
Alle 1 vuotta	3,8	5,0	8,6
1–2 vuotta	4,3	7,3	9,3
2–3 vuotta	6,4	9,0	10,2
3–4 vuotta	8,1	10,1	10,1
4–5 vuotta	9,2	10,3	0,4
Yli 5 vuotta	143,2	121,8	146,1
	<b>175,0</b>	<b>163,5</b>	<b>184,7</b>

<b>Muut varaukset</b>				
Milj. EUR	Ympäristö	Uudelleenjärjestely	Muut pakolliset varaukset	Varaukset yhteensä
<b>Tasearvo 1.1.2004</b>	<b>47,2</b>	<b>48,6</b>	<b>31,8</b>	<b>127,6</b>
Muuntoerot	0,1	-1,5	0,1	-1,3
Uudelleenryhmittely	-	4,6	-4,6	-
Vähennykset	-	-	-14,7	-14,7
Kirjattu tuloslaskelmaan				
Uudet varaukset	2,7	6,2	-	8,9
Varausten lisäys	1,3	3,1	3,8	8,2
Varausten purku	-	-1,1	-0,2	-1,3
Maksut	-5,9	-28,9	-11,0	-45,8
<b>Tasearvo 31.12.2004</b>	<b>45,4</b>	<b>31,0</b>	<b>5,2</b>	<b>81,6</b>
Muuntoerot	-1,1	2,0	-	0,9
Syntyneistä päästöistä aiheutuneet velvoitteet	-	-	36,4	36,4
Yrityssotot	-	-	2,5	2,5
Kirjattu tuloslaskelmaan				
Uudet varaukset	3,6	143,0	0,5	147,1
Varausten lisäys	1,4	3,1	0,2	4,7
Varausten purku	-	-4,2	-0,2	-4,4
Maksut	-5,2	-25,1	-1,2	-31,5
<b>Tasearvo 31.12.2005</b>	<b>44,1</b>	<b>149,8</b>	<b>43,4</b>	<b>237,3</b>
<b>Jako lyhytaikaisiin ja pitkäaikaisiin</b>				
Lyhytaikaiset: erääntyvät 12 kk:n kuluessa	40,8	60,8	41,0	142,6
Pitkäaikaiset: erääntyvät 12 kk:n jälkeen	3,3	89,0	2,4	94,7
<b>Yhteensä 31.12.2005</b>	<b>44,1</b>	<b>149,8</b>	<b>43,4</b>	<b>237,3</b>
Lyhytaikaiset: erääntyvät 12 kk:n kuluessa	3,0	15,3	2,4	20,7
Pitkäaikaiset: erääntyvät 12 kk:n jälkeen	42,4	15,7	2,8	60,9
<b>Yhteensä 31.12.2004</b>	<b>45,4</b>	<b>31,0</b>	<b>5,2</b>	<b>81,6</b>

**Ympäristövelvoitteet**

Ympäristövaraukset olivat tilikauden lopulla 44,1 (45,4) milj. euroa ja liittyivät pääosin elohopean ja muiden saasteiden poistamiseen teollisuusalueilta Ruotsissa ja Suomessa. Keskeisimmät varaukset olivat:

- Stora Enson ja Falunin kaupungin tekemän sopimuksen mukaisesti konserni on velvollinen puhdistamaan maa-alueen Kopperbergin kaivoksen aiheuttamista saasteista. Tähän liittyen on tehty 9,5 (9,9) milj. euron varaus.
- Elohopean poistamiseksi Skutskärin satamasta on tehty 6,6 (7,8) milj. euron varaus.
- Saastuneiden maa-alueiden poistamiseksi Skoghallen tehtaiden alueelta on tehty 8,5 (9,0) milj. euron varaus.
- Suomessa on lisäksi 4 ympäristövelvoitetta, joihin liittyvät varaukset ovat yhteensä 11,2 (9,8) milj. euroa. Näistä suurin liittyy Pateniemen sahan lähitöllä oleviin saastuneisiin maa-alueisiin ja on arvoltaan 5,0 (5,0) milj. euroa.

**Muut pakolliset varaukset**

Syntyneistä päästöistä aiheutuneet velvoitteet (36,4 milj. euroa) edustavat konsernille myönnettyjä oikeuksia, jotka täytyy luovuttaa viranomaisille 1.4.2006 kattamaan toteutuneet päästöt vuonna 2005. Myönnetty mutta käyttämättömät oikeudet (7,3 milj. euroa) esitetään kohdassa pitkäaikainen koroton vieras pääoma (ks. liite 24).

Muut pakolliset varaukset olivat 5,2 milj. euroa vuonna 2004. Vuoden 2005 vastaava luku olisi ollut 7,0 milj. euroa il-

man syntyneistä päästöistä aiheutuneita velvoitteita. Pakollinen varaus 14,7 milj. euroa, joka liittyi metsän takaisinistutukseen Ruotsissa, poistui Bergvik Skog AB:n myynnin yhteydessä vuonna 2004.

**Uudelleenjärjestelyvaraukset**

Huhtikuussa konserni ilmoitti tulosparannusohjelmastaan (Profit 2007), jonka tavoitteena on saavuttaa vuosittainen 300 milj. euron vuotuinen tulosparannus ennen veroja, vuoden 2007 puolivälistä lähtien, lähinnä Euroopassa. Tämän lisäksi konserni ilmoitti lokakuussa tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmasta, joka tulee laskemaan kapasiteettia lyhyellä aikavälillä noin 400 000 tonnia ja joka vahvistaa konsernin taloudellista suorituskykyä. Näihin ohjelmiin liittyvä uudelleenjärjestelyvaraus oli 134,9 milj. euroa. Muut pienehköt uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 7,0 milj. euroa ja ne liittyivät pääosin aiempiin uudelleenjärjestelyihin.

**Painopaperit**

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 71,3 milj. euroa, josta 62,1 milj. euroa liittyi 760 työntekijän irtisanomiskuluihin eri tehtailla ja 8,1 milj. euroa suljettavien paperikoneiden purkukustannuksiin ja vuokrasopimusten päättymiseen. Irtisanomisot toteutetaan maaliskuun 2007 loppuun mennessä.

Corbehemin tehtaalla Ranskassa kirjattiin merkittävä uudelleenjärjestelyvaraus, kun päätettiin sulkea paperikoneet 3

ja 4 kesäkuun 2006 loppuun mennessä. Muita merkittäviä uudelleenjärjestelyvarauksia kirjattiin Reizholzin ja Wolfsheckin tehtailla Saksassa. Ne liittyivät irtisanomisiin, jotka toteutetaan kesäkuun 2006 loppuun mennessä.

#### Hienopaperit

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 26,6 milj. euroa, josta 23,7 milj. euroa liittyi suunniteltuihin 240 työntekijän irtisanomisiin, pääosin Berghuizerin tehtaalla Alankomaissa, Uetersenin tehtaalla Saksassa, Varkauden tehtaalla Suomessa ja Celbin sellutehtaalla Portugalissa. Irtisanomiset toteutetaan pääosin joulukuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2007 loppuun mennessä.

Kaikki tehtaot, joilla kirjattiin varauksia, kuuluvat tuotantorakenteen arvioimisohjelmaan, joko koneen sulkemisten osalta (Varkaus PK1), suunnitellun myynnin osalta (Celbin sellutehdas) tai huonon kannattavuuden vuoksi (Uetersenin ja Berghuizerin tehtaot).

#### Tukkuritoiminta

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 3,9 milj. euroa, josta 3,6 milj. euroa liittyy irtisanomiskustannuksiin, jotka koskevat 110 työntekijää, pääasiassa Alankomaissa, Unkarissa, Saksassa ja Ranskassa. Irtisanomiset toteutetaan pääosin joulukuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2007 loppuun mennessä.

#### Pakkauskartongit

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 21,0 milj. euroa ja ne liittyivät suunniteltuihin 410 työntekijän irtisanomisiin, pääosin Hammarbyn ja Skoghallin tehtailla Ruotsissa, Uetersenin tehtaalla Saksassa, Stevens Pointin tehtaalla Yhdysvalloissa sekä Imatralla, Kotkassa, Heinolassa ja Pankakoskella. Irtisanomiset toteutetaan pääosin kesäkuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2007 loppuun mennessä.

Hammarbyn tehtaan kohdalla varaukset liittyvät tehtaan suunniteltuun sulkemiseen kesäkuun 2006 loppuun mennessä ja Stevens Pointin tehtaan varaus kattaa PK31:n sulkemisen maaliskuun 2006 loppuun mennessä. Muita varauksia on tehty varmistamaan tehtaiden pitkän aikavälin kilpailukyky.

#### Puutuotteet

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 2,4 milj. euroa, jotka koskevat 218 työntekijää, pääasiassa Suomen ja Ruotsin sahoilla. Irtisanomiset toteutetaan pääosin kesäkuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2006 loppuun mennessä.

#### Puunhankinta

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 3,3 milj. euroa, jotka kattavat suunnitellut 85 työntekijän irtisanomiset Suomessa ja Ruotsissa kesäkuun 2007 loppuun mennessä.

#### Muut toiminnot

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 13,4 milj. euroa, josta 7,9 milj. euroa liittyy 90 työntekijän suunniteltuihin irtisanomisiin, lähinnä konsernin myyntiverkostossa ja tietyissä konsernin esikuntatoiminnoissa. Nämä toimenpiteet saadaan päätökseen kesäkuun 2007 loppuun mennessä.

Konsernin uudelleenjärjestelyvaraukset 31.12.2004 olivat 31,0 milj. euroa ja 31.12.2003 vastaavasti 48,6 milj. euroa. Tuloslaskelmaan kirjatut kulut olivat 8,2 milj. euroa ja 53,2 milj. euroa. Vuoden 2003 kulut koskivat pääosin Pohjois-Amerikan liiketoimintoja (29,5 milj. euroa) ja Corbeheimin tehdasta (15,3 milj. euroa). Molemmat kulut koskivat lähinnä irtisanomiskustannuksia. Uudelleenjärjestelykulut vuonna 2004 eivät olleet merkittäviä, joskin 4,4 milj. euron varaus tehtiin irtisanomisten vuoksi Yhdysvalloissa.

## Liite 24 Korottomat velat

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Realisoitumattomat myyntivoitot	44,2	120,7	117,7
Siirtovelat	20,8	20,4	23,4
Osakeperusteiset maksut:			
Optiot (liite 29)	20,8	20,8	30,5
Päästöoikeudet: jaksotettu tuotto	-	-	7,3
Muut pitkäaikaiset velat	12,7	12,1	25,8
<b>Yhteensä</b>	<b>98,5</b>	<b>174,0</b>	<b>204,7</b>

Realisoitumattomat myyntivoitot liittyvät Tornator Timberland Oy:n ja Bergvik Skogin AB:n myyntivoittoihin vuosilta 2002 ja 2004. Varaukset liittyivät niihin osuuksiin, joita Stora Ensolle vielä jäi. Arvoltaan ne olivat 44,2 milj. euroa ja 73,5 milj. euroa (690 milj. Ruotsin kruunua) vastaavasti.

Päästöihin liittyvä jaksotettu tuotto edustaa niitä oikeuksia, jotka on myönnetty, mutta joita ei ole käytetty vuoden loppuun mennessä, sillä konsernin hiilidioksidin päästöt olivat alle myönnetyn määrän.

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Saadut ennakot	21,0	5,5	3,6
Ostovelat	770,6	849,1	962,4
Muut pitkäaikaiset velat	196,6	191,7	226,1
Siirtovelat	519,6	606,1	688,6
Varausten lyhytaikainen osuus	30,5	20,7	94,7
<b>Yhteensä</b>	<b>1 538,3</b>	<b>1 673,1</b>	<b>1 975,4</b>

Siirtovelat koostuu pääasiassa henkilöstökuluista, alennuksista ja muista siirtoveloista.



**Oma pääoma – Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot**  
Eräät johdannaiset on määritelty rahavirtaa suojaaviksi ja niiden käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan muihin oman pääoman nettotuloihin sisältyvään suojausrahastoon. Suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen toinen

komponentti on myytävissä olevien rahoitusvarojen rahasto, joissa esitetään käyvän arvon ja hankintamenon erotus (ks. liite 15). Rahastojen tilikauden muutokset ja arvot tilikauden lopussa ovat seuraavat:

Milj. EUR	Oman pääoman suojausrahasto			Yhteensä	Myytävissä olevat rahasto	Yhteensä
	Valuuttajohdannaiset	Hyödyke-suojaukset	Osakkuusyrittien suojaukset			
<b>Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 1.1.2004</b>	7,8	50,4	-	58,2	56,4	114,6
Muutos vuoden aikana suoraan omaan pääomaan kirjatuihin nettotuloihin	7,9	-34,3	-19,0	-45,4	-1,6	-47,0
<b>Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 31.12.2004</b>	<b>15,7</b>	<b>16,1</b>	<b>-19,0</b>	<b>12,8</b>	<b>54,8</b>	<b>67,6</b>
<b>Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 1.1.2005</b>						
Käyvän arvon muutos	22,1	23,9	-19,0	27,0	83,0	110,0
Laskennalliset verot	-6,4	-7,8	-	-14,2	-28,2	-42,4
	<b>15,7</b>	<b>16,1</b>	<b>-19,0</b>	<b>12,8</b>	<b>54,8</b>	<b>67,6</b>
<b>Nettomuutos 2005</b>						
Käyvän arvon muutos	-25,7	105,6	1,7	81,6	352,5	434,1
Laskennalliset verot	7,5	-28,6	0	-21,1	-12,6	-33,7
	<b>-18,2</b>	<b>77,0</b>	<b>1,7</b>	<b>60,5</b>	<b>339,9</b>	<b>400,4</b>
<b>Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 31.12.2005</b>						
Käyvän arvon muutos	-3,6	129,5	-17,3	108,6	435,5	544,1
Laskennalliset verot	1,1	-36,4	-	-35,3	-40,8	-76,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-2,5</b>	<b>93,1</b>	<b>-17,3</b>	<b>73,3</b>	<b>394,7</b>	<b>468,0</b>

Rahavirtaa suojaavien johdannaisten suoraan omaan pääomaan kirjatuihin nettotuloista realisoitunut tuloslaskelmaan kirjattu voitto oli 12,8 (67,4) milj. euroa.

Oman pääoman suojausrahasto pitää sisällään konsernin 43,3 (43,3) -prosenttisesti omistaman osakkuusyrityksen Bergvik Skog Ab:hen liittyvän koronvaihtosopimuksen, jonka laskennallinen tappio oli 17,3 (19,0) milj. euroa. Tämä summa liittyy Bergvik Skogin rahavirran suojauksesta aiheutuneeseen käyvän arvon laskuun ja se on vähennetty osuudesta osakkuusyhtiöiden omasta pääomasta.

Arvioitu toteutumattomien voittojen ja tappioiden nettosumma, joka kirjattaneen tuotoksi tulevan vuoden aikana, on 69,1 (23,0) milj. euroa, josta -3,6 (22,1) milj. euroa liittyy valuuttoihin ja 72,7 (0,9) milj. euroa hyödykkeisiin.

#### Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Johdannaispöytäkirjat 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:

- Valuuttooptioiden arvo lasketaan yleisillä optiohinnoittelumalleilla käyttäen tilinpäätöspäivän päättäviä valuuttakursseja. Laskelman avulla saatu käypä arvo vastaa kirjanpitoarvoa.
- Valuuttatermiinien tasearvot lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-arvoja ja siten ne vastaavat kohtuudellisesti tarkkuudella käyppiä arvoja.

- Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan diskontatun kassavirran menetelmällä.
- Koronvaihtosopimusten optioiden (Swaption-sopimusten) käypä arvo lasketaan yleisillä optioiden hinnoittelumalleilla käyttäen tilinpäätöspäivän korkoja, jolloin käypä arvo vastaa kirjanpitoarvoa.
- Valuuttavaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan käyttämällä diskontatun kassavirran menetelmää ja tilinpäätöspäivän valuuttakursseja.
- Korkofutuureiden käypä arvo perustuu joko diskontattuun rahavirtaan tai markkinanoteerauksiin. Kirjanpitoarvo vastaa siten likimain käypää arvoa.
- Hyödykejohdannaisten käypä arvo lasketaan markkinanoteerausten perusteella ja siten kirjanpitoarvot vastaavat likimain arvoja.
- Hyödykeoptioiden käypä arvo lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-arvoja yhdessä yleisten optioiden hinnoittelumallien kanssa, jolloin käypä arvo vastaa kirjanpitoarvoa.
- Optio-ohjelmiin liittyvien suojausinstrumenttien (Total Return Swaps) käypä arvo lasketaan tilinpäätöspäivän osakekurssilla ja koroilla.
- Konsernilla ei ollut kytkettyjä johdannaisia 31.12.2003, 31.12.2004 eikä 31.12.2005.

Rahoitusinstrumenttien tietyt voitot ja tappiot kirjataan suoraan omaan pääomaan, joko netottamaan kertyneitä muuntoeroja tai suoraan omaan pääomaan nettotuloksi. Jäljelle jäävät käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman nettorahoituseriin (liite 8), jotka ovat seuraavat:

<b>Käyvän arvon suojausten voitot ja tappiot</b>			
Milj. EUR	2003	2004	2005
Nettovoitot suojauslaskennan edellytykset täyttävistä suojauksista	-24,3	-10,2	-33,5
Suojauskohteiden käyvän arvon muutokset	14,5	23,8	34,3
Nettovoitot / tappiot	-9,8	13,6	0,8
Nettovoitot/tappiot suojauksista, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä	-11,2	-6,4	-18,6
Nettovoitot/tappiot optioiden suojausinstrumenteista	20,8	24,9	9,7
<b>Käyvän arvon suojausten nettovoitot/tappiot rahoituserissä</b>	<b>-0,2</b>	<b>32,1</b>	<b>-8,1</b>

<b>Rahavirran suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan edellytyksiä</b>			
Milj. EUR	2003	2004	2005
Valuuttatermiinisopimukset	13,7	-0,5	0,6
Hyödykejohdannaiset	2,6	-0,9	-0,5
<b>Tehottomat suojaukset</b>	<b>16,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,1</b>

<b>Johdannaisten käyvät arvot</b>						
Milj. EUR	2003		2004		2005	
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	106,8	151,3	121,9	-33,8	88,1	
Korko-optiot	0,5	1,0	1,4	-3,3	-1,9	
Valuuttavaihtosopimukset	-11,0	-11,6	-	-6,5	-6,5	
Termiinisopimukset	172,8	89,5	7,4	-37,9	-30,5	
Valuuttaoptiot	0,7	1,8	4,5	-10,2	-5,7	
Hyödykejohdannaiset	71,5	23,6	134,3	-4,7	129,6	
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-36,0	-11,4	27,5	-29,3	-1,8	
<b>Yhteensä</b>	<b>305,3</b>	<b>244,2</b>	<b>297,0</b>	<b>-125,7</b>	<b>171,3</b>	

Johdannaisten käyvän arvon ylittävät ja alittavat arvot esitetään lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa, lyhytaikaisissa korollisissa veloissa ja korollisissa pitkäaikaisissa veloissa.

<b>Johdannaisten nimellisarvot</b>			
Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	113,7	66,5	620,1
Erääntyy 2–5 vuodessa	1 080,4	953,4	1 000,6
Erääntyy 6–10 vuodessa	1 439,2	1 469,9	1 738,3
	2 633,3	2 489,8	3 359,0
Korko-optiot	23,8	198,4	673,8
<b>Yhteensä</b>	<b>2 657,1</b>	<b>2 688,2</b>	<b>4 032,8</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Valuuttavaihtosopimukset	129,5	102,7	72,3
Termiinisopimukset	3 112,5	2 479,8	2 442,1
Valuuttaoptiot	208,1	588,3	1 071,3
<b>Yhteensä</b>	<b>3 450,1</b>	<b>3 170,8</b>	<b>3 585,7</b>
<b>Hyödykejohdannaiset</b>	<b>477,0</b>	<b>442,7</b>	<b>391,0</b>
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit</b>	<b>308,4</b>	<b>359,5</b>	<b>408,5</b>

Konserni toimii kansainvälisillä markkinoilla ja on siten altis valuuttakurssien vaihteluille liittyen sijoituksiin euroalueen ulkopuolisissa tytäryrityksissä ja osakkuusyrittäksissä. Valuuttakurssierot, jotka tulevat oman pääoman muuntamisesta ja ulkomaisten tytäryritysten ja osakkuusyrittästen tuloksista ja

osingoista, suojataan rahoitusinstrumenteilla ja kertyneet muuntoerot kirjataan suoraan omaan pääomaan. Tämä kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ulkomaisten tytäryhtiöiden myynnin yhteydessä.

Kertyneet muuntoerot			
Milj. EUR	2003	2004	2005
<b>1.1.</b>			
Kertyneet muuntoerot euroalueen ulkopuolisissa yksiköissä	-484,1	-629,1	-708,2
Suojaukset	339,7	432,0	489,3
	<b>-144,4</b>	<b>-197,1</b>	<b>-218,9</b>
<b>Kertyneiden muuntoerojen muutokset</b>			
Euroalueen ulkopuolisen oman pääoman oikaisu	-156,7	-37,8	256,1
Tuloslaskelman ja taseen välinen muuntoero	21,2	14,7	-16,8
Sisäiset oman pääoman ehtoiset sijoitukset ilman osinkoa	-17,6	-44,6	6,9
Muut	-3,4	0,3	-5,6
	<b>-156,5</b>	<b>-67,4</b>	<b>240,6</b>
<b>Oman pääoman suojaus</b>			
Suojaustulos	146,2	78,3	-201,4
Verot	-42,4	-21,0	52,4
	<b>103,8</b>	<b>57,3</b>	<b>-149,0</b>
<b>Tuloslaskelma</b>			
Euroalueen ulkopuolisten myytyjen yhtiöiden kertyneet muuntoerot	11,5	-11,7	0,2
Suojaustulokset myytyissä yhtiöissä	-11,5	-	-
Tuotto(-)/tappio tuloslaskelmassa	-	-11,7	0,2
<b>31.12.</b>			
Kertyneet muuntoerot euroalueen ulkopuolisissa yksiköissä	-629,1	-708,2	-467,4
Suojaukset (ks. allaolevaa)	432,0	489,3	340,3
	<b>-197,1</b>	<b>-218,9</b>	<b>-127,1</b>
<b>Ulkomaisten yksikköjen suojaukset</b>			
Realisoituneet voitot	159,7	209,5	168,2
Realisoitumattomat voitot (ks. seuraava sivu)	272,3	279,8	172,1
<b>Yhteensä</b>	<b>432,0</b>	<b>489,3</b>	<b>340,3</b>

### Ulkomaan yksikköjen nettosijoitusten suojaukset

Konsernin pyrkii minimoimaan muuntoriskin rahoittamalla investoinnit paikallisella 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 nettona oman pääoman kertyneissä muuntoeroissa ja ne olivat -149,0 (57,3) milj. euroa. Lisätietoja suojauksista ja realisoitumattomista myyntivoitoista on esitetty alla olevassa taulukossa. Ulkomaisiin yrityksiin tehtyjen nettoinvestointien määrä on kerrottu liitteessä 4.

### Suojausinstrumentit ja realisoitumattomat suojausvoitot

Milj.	2003			2004			2005		
	Nimellisarvo (valuutta)			Nimellisarvo (EUR)			Realisoitumattomat voitot / tappiot (EUR)		
<b>Terminisopimukset</b>									
Kanada	750,0	700,0	587,0	462,0	426,4	427,7	27,9	16,0	-11,6
Tsekin tasavalta	-	-	3 525,0	-	-	121,5	-	-	-2,2
Tanska	-	745,0	-	-	100,2	-	-	0,1	-
Ruotsi	4 345,0	-	-	478,5	-	-	4,1	-	-
Iso-Britannia	28,0	27,8	22,0	39,7	39,4	32,1	0,3	0,3	0,2
Yhdysvallat	-	350,0	86,0	-	257,0	72,9	-	17,5	-0,8
				980,2	823,0	654,2	32,3	33,9	-14,4
<b>Korolliset lainat</b>									
Ruotsi	-	5 343,0	4 462	-	592,3	475,3	-	-6,5	11,4
USA	830,0	880,0	1 127,9	657,2	646,1	956,1	240,0	252,4	175,1
<b>Suojaukset yhteensä</b>				<b>1 637,4</b>	<b>2 061,4</b>	<b>2 085,6</b>	<b>272,3</b>	<b>279,8</b>	<b>172,1</b>

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
<b>Vastuut</b>			
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit <sup>(1)</sup>	3,8	0,8	1,1
Kiinnitykset	103,5	118,8	212,8
<b>Osakkuusyritysten puolesta annetut vakuudet</b>			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,8
Takaukset	48,4	209,3	359,3
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>			
Pantit	2,2	-	-
Kiinnitykset	10,9	-	-
Takaukset	13,1	6,8	13,7
<b>Muut omat vastuut</b>			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	34,3	32,6	34,3
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	171,2	159,2	148,0
Eläkevastuut	3,0	2,2	0,7
Muut vastuut	95,9	92,5	97,6
<b>Yhteensä</b>	<b>487,1</b>	<b>623,0</b>	<b>868,3</b>
Pantit	6,0	0,8	1,1
Kiinnitykset	115,2	119,6	213,6
Takaukset	61,5	216,1	373,0
Leasing-vastuut	205,5	191,8	182,3
Eläkevastuut	3,0	2,2	0,7
Muut vastuut	95,9	92,5	97,6
<b>Yhteensä</b>	<b>487,1</b>	<b>623,0</b>	<b>868,3</b>

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

Muut vastuusitoumukset sisältävät korvausmaksuvastuun liittyen vahingollisille aineille altistumiseen ja ympäristötekejiin. Tämä liittyy vuonna 1994 myytyyn Tarkett-konserniin, joka oli osa entisen Stora Kopparberg Bergslags AB:n liiketoimintaa. Konsernin teoreettinen enimmäisvastuu vaarallisiin aineisiin liittyvän vahingonkorvauksen osalta on 62,5 milj. Yhdysvaltain dollaria (53,0 milj. euroa), käyttöpaikan ympäristövastuiden osalta 328 milj. Ruotsin kruunua (34,9

milj. euroa) sekä käyttöpaikan ulkopuoliset ympäristövastuut ilman rajoitusta. Yhden käyttöpaikan ulkopuoliseen korvausmaksuvaraukseen liittyvän asian käsittely on kesken, mutta sen oletetaan päättyvän pian. Lisäksi kolmen muun käyttöpaikan ympäristövastuuasian käsittely on kesken. Stora Enso ei odota uusia vaateita ja arvioi että ympäristövastuihin liittyvä kokonaisvastuu ei ole merkittävä, mutta takaraja vaateiden esittämiselle on vasta vuonna 2024.

## Sitovat ostosopimukset 31.12.2005

Milj. EUR	Toimitettava		Vuosia jäljellä	Sopimuksia Yhteensä	Suunnitellut sopimusmaksut				
	tuote	Maa			2006	2007-8	2009-10	2011+	
<b>Aineet ja tarvikkeet</b>									
	Stora Enso Skog AB	Puu*	Ruotsi	13	1 555	126	247	240	942
	Stora Enso Oyj	Puu*	Suomi	7	349	49	100	100	100
	Stora Enso Oyj	Kaasu	Suomi	4	36	9	18	9	-
	Stora Enso North America Corp	Sähkö	Yhdysvallat	8	75	4	19	23	29
	Port Hawkesbury	Kaasu	Kanada	6	82	20	18	30	14
	Stora Enso Kabel GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	6	207	35	69	69	34
	Stora Enso Corbehem SA	Sähkö	Ranska	5	107	34	36	37	-
	Stora Enso Maxau	Höyry	Saksa	5	117	25	49	43	-
	Stora Enso Reisholz GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	6	88	16	32	32	8
	Stora Enso Kvarnsveden AB	Sähkö	Ruotsi	9	153	17	34	34	68
	Stora Enso Baienfurt GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	5	93	19	37	37	-
	Stora Enso Transport & Distribution AB	Kuljetus	Ruotsi	9	74	8	16	16	34
	Stora Enso Transport & Distribution AB	Kuljetus	Tanska	10	132	14	27	27	64
	Stora Enso Oyj	Kuljetus	Ruotsi	15	217	9	26	26	156
	Stora Enso Transport & Distribution Ltd	Terminaali	Iso-Britannia	15	214	15	29	29	141
	Muut	-	-		574	253	155	44	122
					4 073	653	912	796	1 712
					95	85	10	-	-
					<b>4 168</b>	<b>738</b>	<b>922</b>	<b>796</b>	<b>1 712</b>
<b>Investoinnit</b>									
<b>Sitoumukset yhteensä</b>									

\* Arviot perustuvat nykyisiin puunhintoihin.

Sitovat ostosopimukset ovat yhteensä 4 168 (4 362) milj. euroa, josta 4 073 (3 868) milj. euroa liittyy materiaalien ja palveluiden määrään ja 95 (494) milj. euroa investointisitoumuksiin. Tärkeimmät materiaalien ostosopimukset ovat koskevat puunhankintaa konsernin metsä- ja osakkuusyhtiöiltä, Bergvik Skogilta, Tornator Timberland Oy:ltä sekä konsernin riskien hallintaan liittyvät pitkäaikaiset sopimukset energian hankinnasta. Tärkeimmät palvelusopimukset liittyvät laivaukseen ja terminaaliin. Stora Enso Oyj on myös allekirjoittanut 15 vuoden sopimuksen Nordsjöfrakt AB:n kanssa liittyen Suomen ja Ruotsin väliseen laivaliikenteeseen. Konsernin 217 milj. euron sitoumus on myös korvausmaksuvaraus sopimuksen päättyessä ennaikaisesti. Vuodelle 2005 ei ole merkittäviä investointisopimuksia. Vuoden 2004 laajin sopimus koski Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan 223 milj. euron uutta paperikonetta.

Takauksia annetaan tavanomaisessa liiketoiminnassa osakkuus- ja joskus myös muiden yritysten puolesta rahoituslaitoksille tai muille lainanantajille. Takaus yleensä velvoittaa konsernin maksamaan velallisen mahdollisen laiminlyönnin. Takaukset sisältävät taseen ulkopuolisen luottoriskin, joka vastaa määrältään sitä tappiota, joka tulisi kirjattavaksi raportointipäivänä, mikäli osapuolet eivät täyttäisi sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Luottoriski vastaa sopimusten määrää olettaen, ettei niitä ole täysin maksettu ja ettei niitä saada perittyä muilta osapuolilta.

Stora Enso Oyj on toiminut takaaajana useissa tytäryrityksensä vastuissa. Nämä vastuut olivat arvoltaan 843,8 (748,5) milj. euroa 31.12.2005. Konserni on myös taannut brasilialaisen osakkuusyrityksensä Veracelin lainat useille paikallisille ja kansainvälisille pankeille. Takauksen alainen summa vuoden lopussa oli 333,3 (181,1) milj. euroa.

Stora Enso Oyj oli antanut takauksen ruotsalaisten tytäryrityksensä eläkevastuille vuonna 1998, jolloin Stora ja Enso fuusioituivat. Joulukuussa 2004 takauksen määrä oli 258,4 milj. euroa. Heinäkuussa 2005 konserni kuitenkin perusti

säätiön Ruotsin eläkevastuita varten ja takauksen alainen summa laski 7,7 milj. euroon 31.12.2005 (ks. liite 21).

Ruotsalainen Stora Enso Transport ja Distribution AB, on sopinut Hollantilaisen Wagenborg Scheepvaart B.V.:n kanssa ("WSBV") aikaosuudesta liittyen kolmeen alukseen. WSBV on puolestaan vuokrannut nämä kolme alusta tanskalaisilta omistajiltaan. Kolmen aluksen sopimuksen päättyessä 2015, Stora Enso Oyj on antanut takauksen maksaa omistajille summa, joka on käyvän arvon laskun ja nettomyyntihinnan välinen arvo, kuitenkin 6/21-osaa alkuperäisestä hankintahinnasta. Konsernille aiheutuva enimmäisvastuu tämän takauksen suhteen vastaa 32,8 (32,8 milj.) euroa tilikauden päättyessä.

Konserni on tehnyt useita ei-purettavissa olevia vuokrasopimuksia toimisto- ja varastotiloista. Joissakin sopimuksissa on mahdollisuus uusimiseen. Seuraavassa on esitetty yli vuoden pituiset ei-purettavissa olevat vuokrasopimukset:

### Vuokravastuiden erääntymisaikataulu

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Alle 1 vuotta	34,3	32,6	34,3
1-2 vuotta	26,0	27,1	31,0
2-3 vuotta	21,2	22,8	22,3
3-4 vuotta	17,8	18,9	17,9
4-5 vuotta	16,9	17,1	24,6
Yli 5 vuotta	89,3	73,3	52,2
	<b>205,5</b>	<b>191,8</b>	<b>182,3</b>



### Ehdolliset velat

Konserniyritykset ovat osallisina tietyissä oikeudenkäyntimene-  
nettelyissä, jotka ovat syntyneet tavanomaisessa liiketoimin-  
nassa ja jotka sisältävät lähinnä kauppaoikeudellisia vaateita.  
Konserni on lisäksi osallisena lähinnä kilpailulakiin liittyvissä  
hallinnollisissa menettelyissä. Yrityksen johto ei usko, että  
sellaisilla prosesseilla kokonaisuutena ennen mahdollisia  
vakuutuskorvauksia olisi merkittäviä vaikutuksia yrityksen  
taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

### Kilpailuoikeusasiat

- **Euroopan ja Yhdysvaltain kilpailuoikeusviranomaisten  
tutkinta ja yhteiskanne USA:ssa**

Toukokuussa 2004 Euroopan komission ja Suomen kilpai-  
luviranomaiset tekivät yllätystutkimuksia useissa Stora  
Enson toimipaikoissa osana laajempia paperiteollisuuden  
kartellitutkimuksia Euroopassa ja Suomessa. Myös Yhdys-  
valtain oikeusministeriö aloitti alustavat Euroopan ja Yh-  
dysvaltain paperiteollisuutta koskevat kartellitutkimukset.  
Tutkimuksiin liittyen yhtiö vastaanotti tietopyynnön Yh-  
dysvaltain oikeusministeriöltä. Euroopan ja Yhdysvaltain  
viranomaisten tutkimukset ovat alkuvaiheessa, eikä mi-  
tään vaatimuksia tai syytteitä ole esitetty yhtiötä tai sen  
työntekijöitä vastaan.

Kilpailuviranomaisten tutkimusten seurauksena painopa-  
erien ostajat ovat nostaneet joukkokanteita metsäyhtiöitä  
vastaan Yhdysvalloissa perustuen oletettuihin hintakartel-  
leihin. Myös Stora Enso ja eräät sen tytäryhtiöt on nimetty  
useissa kanteissa vastaajaksi. Kanteiden mukaan paperite-  
ollisuusyhtiöt ovat yhdessä sopineet painopaperien myyn-  
tihintoja Yhdysvalloissa. Kanteissa vaaditaan yhtiöiltä va-  
hingonkorvauksia väitetyistä väärinkäytöksistä aiheutu-  
neista vahingoista. Tässä vaiheessa ei voida arvioida  
mahdollisten oikeudenkäyntien lopputulosta. Konsernilla  
ei ole vastuuvakuutusta, joka kattaisi oikeudenkäynneistä  
ja tuomioista mahdollisesti aiheutuvat vahingonkorvauk-  
set ja kustannukset.

Asioiden ollessa valmisteluvaiheessa, ei ole mahdollista  
ennustaa niiden lopputulosta ja yhtiölle mahdollisesti syn-  
tyviä kustannuksia. Yhtiö ei ole tehnyt kirjanpidossa vara-  
uksia liittyen kilpailuoikeustutkimuksiin ja joukkokantei-  
siin. Mikäli tutkinta tai kanteet ratkaistaan yhtiön vahin-  
goksi, voi sillä olla vaikutuksia konsernin toimintaan,  
toiminnalliseen tulokseen ja taloudelliseen tilaan.

- **Euroopan komission toimet koskien itsekopioivaa  
paperia valmistavaa paperiteollisuutta**

Vuonna 2001 Euroopan komissio antoi päätöksen, jossa it-  
sekopioivaa paperia valmistaneita yhtiöitä mukaan lukien  
Stora Enson osakkuusyhtiö Mitsubishi HiTech Paper Biele-  
feld GmbH todettiin syylliseksi lainvastaiseen hintakartel-  
liin ja markkinoiden jakamiseen vuosina 1992–1997.

Mitsubishi HiTech Paper Bielefeld GmbH oli aikaisem-  
min konsernin 100 % tytäryhtiö, Stora Carbonless Paper  
GmbH. Komission päätöksen mukaisesti Mitsubishi  
HiTech Paper maksoi 21,2 milj. euron sakot vuonna 2002.  
Mitsubishi HiTech Paper GmbH on valittanut komission  
päätöksestä EY:n Ensimmäisen asteen tuomioistuimeen  
2002, jossa asian käsittely on edelleen kesken. Asian kes-  
keneräisyydestä johtuen asian lopputulosta on mahdoton-  
ta arvioida. Yhtiö ei ole tehnyt kirjanpidossa varausta liit-  
tyen komission päätökseen.

### Muut oikeudenkäynnit

- **Wisconsin Rapidsin päästöt**

Yhdysvaltain ympäristöviranomainen (EPA) on syyttänyt  
Wisconsin Rapids tehtaita siitä, että yhtiön laajennus- ja  
muut investointiprojektit vuosina 1983–1991 ovat rikko-  
neet Yhdysvaltain ympäristölakeja. EPA vaatii 7,85 milj.  
dollarin sakkoo sekä investointeja päästöjen vähentämi-  
seksi. Stora Enso North America Inc:in käsityksen mukaan  
syytökset ovat perusteettomia ja asiassa on tehty vähäinen  
varaus kirjanpitoon mahdollisten sakkojen ja kustannus-  
ten varalta.

- **Niagaran päästöt**

EPA on huomauttanut Niagaran tehtaita ympäristölakien  
perusteella vuosina 1995–1997 toteutetuista investointi-  
projekteista. Mitään virallisia vaatimuksia asiassa ei ole esi-  
tetty, mutta on oletettavissa, että EPA esittää sakkoo sekä  
ylimääräisen valvontalaitteiston asentamista. Stora Enso  
North America Inc:in käsityksen mukaan esitetyt kannan-  
otot ovat perusteettomia ja asiassa on tehty vähäinen vara-  
us kirjanpitoon mahdollisten sakkojen ja kustannusten va-  
ralta.

- **Amsterdamin satama**

Stora Timber Finance B.V. on todettu olevan vastuussa  
maaperän saastuttamisesta Amsterdamin satamassa. Yhtiö  
on valittanut tuomiosta ja lisäksi se on vaatinut korvausta  
urakoitsijalta, joka toimitti saastuneen maan. Kirjanpitoon  
on tehty 2,4 milj. euron varaus mahdollisten korvausten  
varalta 31.12.2004 ja 31.12.2005. Asiassa on käyty sovinto-  
neuvotteluja Amsterdamin viranomaisten kanssa, eikä ole  
odotettavissa, että kustannukset nousisivat yli varauksen  
määrän.

Seuraavassa on lueteltu ulkoisen myynnin perusteella 50 merkittävintä konserniyritystä. Nämä yritykset ja emoyhtiö muodostavat yhteensä 96 % (98 %) konsernin ulkoisesta myynnistä. Kunkin tytäryrityksen päätoimialueena on se

maa, jossa yritys on rekisteröity. Konsernin omistusosuus on 100 %, ellei erikseen ole muuta mainittu. Emoyhtiön suoraan omistamat yritykset on merkitty "+"-merkillä ja euroalueeseen kuulumattomat yritykset "\*\*"-merkillä.

**Konserniyritykset (ulkoisen myynnin mukaan)**

	Maa	% liike- vaihdosta	Paino- paperit	Hienopaperit	Tukkuri- toiminta	Pakkaus- kartongit	Puu- tuotteet	Puun- hankinta	Muut
<b>Stora Enso Oyj</b>	<b>Suomi</b>	<b>14,46</b>	X	X		X		X	X
Stora Enso North America Corp +*	USA	14,20	X	X		X			X
Stora Enso Publication Papers Oy Ltd +	Suomi	4,35	X						
Stora Enso Skoghall AB *	Ruotsi	3,75				X			
Stora Enso Maxau GmbH & Co KG	Saksa	3,45	X						
Stora Enso Kabel GmbH & Co KG	Saksa	2,96	X						
Stora Enso Hylte AB *	Ruotsi	2,81	X						
Schneidersöhne GmbH	Saksa	2,69			X				
Stora Enso Fors AB *	Ruotsi	2,52				X			
Stora Enso Kvarnsveden AB *	Ruotsi	2,46	X						
Stora Enso Port Hawkesbury Ltd *	Kanada	2,26	X						
Stora Enso Corbehem SA	Ranska	2,20	X						
Stora Enso Timber AG	Itävalta	1,91					X		
Stora Enso Skog AB *	Ruotsi	1,82						X	
Stora Enso Nymölla AB *	Ruotsi	1,77		X					
Puumerkki Oy	Suomi	1,70					X		
Stora Enso Timber Oy Ltd +	Suomi	1,64					X		
Stora Enso Langerbrugge NV +	Belgia	1,50	X						
Sydved AB (66,7 %) *	Ruotsi	1,45						X	
Papyrus Sverige AB *	Ruotsi	1,34			X				
Stora Enso Baienfurt GmbH & Co KG	Saksa	1,33				X			
Berghuizer Papierfabriek NV +	Hollanti	1,32		X					
Stora Enso Pulp AB *	Ruotsi	1,30	X	X					
Stora Enso Uetersen GmbH & Co KG	Saksa	1,29		X					
Stora Enso Sachsen GmbH	Saksa	1,26	X						
Stora Enso Poland SA (Intercell, pakkauskartongit):	Puola	1,23				X			
Stora Enso Timber AB *	Ruotsi	1,08					X		
Stora Enso Grycksbo AB *	Ruotsi	1,07		X					
Stora Enso Timber AS	Viro	1,05					X		
Stora Enso Barcelona S.A.	Espanja	0,97				X			
Stora Enso Reisholz GmbH & Co KG	Saksa	0,91	X						
Stora Enso Ingerois Oy +	Suomi	0,85				X			
Stora Enso Timber US Corp*	USA	0,84					X		
Papeteries de France SA	Ranska	0,80			X				
Scaldia Papier BV	Hollanti	0,77			X				
Enocell Oy +	Suomi	0,75				X			
Laminating Papers Oy +	Suomi	0,74				X			
Stora Enso Suzhou Paper Co Ltd (80,9 %) *	Kiina	0,71		X					
Papyrus A/S *	Tanska	0,69			X				
Stora Enso Packaging Oy +	Suomi	0,67				X			
Papyrus France SA	Ranska	0,66			X				
Celulose Beira Industrial SA	Portugali	0,62		X					
Stora Enso Packaging AB *	Ruotsi	0,61				X			
Papyrus SA	Belgia	0,57			X				
Stora Enso Timber Bad St Leonard GmbH	Itävalta	0,46					X		
Stora Enso Lumber Trading GmbH	Itävalta	0,45					X		
ZAO Stora Enso Packaging (93,5 %) *	Venäjä	0,41				X			
Stora Enso Timber Zdirec sro *	Tsekin tasavalta	0,39					X		
Stora Enso Bois SA	Ranska	0,36					X		
Stora Enso Pankakoski Oy Ltd	Suomi	0,34				X			
Corenso United Oy Ltd +	Suomi	0,32				X			

Suurin osa tuotantotyöntekijöistä kuuluu ammattijärjestöihin. Euroopassa palkoista sovitaan yleensä kollektiivisesti ammattijärjestöjen ja konsernin tai metsäteollisuuden välisissä palkkaneuvotteluissa. Johdon palkat sovitaan tapauskohtaisesti. Stora Enson palkkiojärjestelmät ottavat huomioon sekä tulosyksikön että yksilön suorituskyvyn, kehityksen ja tuloksen. Tämä suoritukseen perustuva palkitsemisjärjestelmä perustuu yhtiön tulokseen ja liiketoiminnan avaintavoitteen saavuttamiseen.

#### Bonusjärjestelmät

Tulosryhmien ja -yksiköiden johdon vuosibonusjärjestelmä perustuu sekä konsernitason sijoitetun pääoman tuottotavoitteen saavuttamiseen että kunkin tulosryhmän tai tulosyksikön tulokseen ja tärkeimpien erikseen määriteltyjen henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Johdon bonus on 10–40 % vuosipalkasta ja riippuu henkilön asemasta yrityksessä. Henkilöstölle on oma bonusjärjestelmä, jossa bonus on enimmillään 7 % vuosipalkasta. Kaikki bonukset ovat harkinnanvaraisia ja enemmistölle työntekijöistä vähintään 50 % bonuksista riippuu rahallisista tavoitteista. Bonukset eivät kartu, jos konsernin tulos ei yllä ennalta määritetyille tavoitetasolle. Konserni on päättänyt jatkaa tulokseen perustuvia palkitsemisjärjestelmiä ja laajentaa niitä paikallisen käytännön ja lainsäädännön salliessa koskemaan 75–80 % kaikista työntekijöistä.

#### Johdon osakepohjaiset ohjelmat

Vuonna 2004 hallitus hyväksyi kahden uuden osakepohjaisen ohjelman käyttöönoton täydentämään ja osittain korvaamaan olemassa olevaa optio-ohjelmaa. Taustavaikuttajana tälle ovat suuntaus siirtä optio-ohjelmista kohti osakepoh-

jaisia ohjelmia. Uudet ohjelmat on tarkoitettu 200 avainjohtajalle sekä konsernin työntekijälle ja ne korvaavat puolet nykyisestä, näille työntekijöille tarkoitettu optio-ohjelmasta. Tästä johtuen 2004 osakeoptio-ohjelman yhteydessä liikkeelle laskettujen optioiden lukumäärää on pienennetty. Näiden kahden uuden ohjelman kautta saatavien osakkeiden kokonaismäärä vuonna 2004 oli 652 500 kappaletta.

Rajoitettu osakeohjelma tuottaa osakekannustimia kolmen vuoden aikana. Tämä perustuu konsernin menestykseen kunakin vuonna. Menestyksen mittarina on sijoitetun pääoman tuotto suhteessa keskimääräiseen painotettuun pääoman kustannukseen ennen kuin osakepalkkioita myönnetään. Kolmen vuoden aikana, osakkeita voidaan jakaa 850:sta 10 000:een osakkeeseen, enintään kuitenkin puolitoista kertaa palkkio, kun yhtiön sijoitetun pääoman tuotto ylittää keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen neljällä prosenttiyksiköllä. Rajoitettu osakeohjelma koskee myös johtajia ja työntekijöitä, jotka ovat kyseisen ajanjakson aikana tulleet yhtiön palvelukseen. Uudet osakeohjelmat eivät tuo myönnettäessä mitään etuja eikä niiden omistajalla ole oikeutta saada osakkeita ennen kuin tulevaisuuden myöntämispäivä on toteutunut.

Hallitus hyväksyi myös rajoitetusti osakkeiden myöntämisen maksimissaan 50 nuorelle avainhenkilölle sillä ehdolla, että he pysyvät konsernin palveluksessa vähintään 5 vuotta. Määrä vaihtelee 2 500:sta 5 000:een ja tähän tarkoitukseen ohjattujen osakkeiden maksimimäärä on 187 500. Vuonna 2005 Stora Enso laajensi rajoitettua osakepohjaista ohjelmaa kattamaan kaikki henkilöt, jotka kuuluvat pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien piiriin. Vaatimuksena on vähintään 3 vuoden sitouttamisaika. Seurauksena optio-ohjelmien osuus pieneni 50 %:illa

#### Optiot/synteettiset optio-ohjelmat 2005

Optio-ohjelma	Liikkeeseen-laskuvuosi	Merkintä-jakso vuoden aikana	Merkintä-hinta	Henkilöstö-määrä	Optioiden enimmäismäärä	Mitä-töityjen optioiden määrä	Toteutettujen optioiden määrä	Käyttämättömät optiot	Merkintä-aika
2005 Synteettinen	2005	4.- 11.2.	EUR 12,20	1 000	3 076 125	0	na	3 076 125	1.3.2008 28.2.2012
2004 Synteettinen	2004	5.- 12.2.	EUR 11,15	1 000	4 675 300	82 500	na	4 592 800	1.3.2007 28.2.2011
2003 Synteettinen	2003	31.1.- 7.2.	EUR 10,00	1 000	6 064 150	218 750	na	5 845 400	8.2.2006 7.2.2010
2002 Synteettinen	2002	31.1.- 7.2.	EUR 16,50	1 000	5 902 000	310 000	0	5 592 000	8.2.2005 7.2.2009
2001 Synteettinen	2001	8.- 14.2.	EUR 11,70	500	4 215 000	300 000	0	3 915 000	1.4.2004 31.3.2008
2000 Synteettinen	2000	18.- 24.3.	EUR 12,25	200	2 800 000	255 000	0	2 545 000	1.4.2003 31.3.2007
1999 Synteettinen	1999	1.5.- 31.7.	EUR 11,75	200	2 750 000	269 550	0	2 480 450	15.7.2002 15.7.2006
Pohjois-Amerikka osakeoptiot	2000	na	USD 6,97 EUR 5,91	839	5 680 000	123 696	4 588 391	967 913	11.9.2000 4.2.2010

IFRS 2: Osakeperusteiset maksut, tuli voimaan 1.1.2005. Sen perusteella Stora Enson synteettisten optio- ja osakeohjelmien kulut kirjataan niiden syntymisajanjaksolle, joka on jakso myöntämisestä merkitsemisoikeuteen tai palkitsemiseen saakka. Standardin käyttöönottolla oli 14,8 milj. euron vaikutus omaan pääomaan, joka koostuu 20,8 milj. euron velasta ja siihen liittyvästä laskennallisesta verosaamisesta 6,0 milj. euroa. Vuoden 2005 kulu oli 9,7 milj. euroa, josta 0,8 milj. euroa liittyi yhtiön ylimpään johtoon. Konsernin vastuu 31.12.2005 oli 30,5 milj. euroa, joka esitetään muissa pitkäaikaisissa veloissa. Laskennallinen vero oli 8,5 milj. euroa.

#### **Johdon optio-ohjelmat (1999–2005)**

Vuonna 1999 hallitus julkisti noin 200 johtoon kuuluvalla henkilölle kohdistetun optio-ohjelman osana johdon palkkijärjestelmää. Järjestelmän tarkoituksena on sitouttaa johtoa sekä asiantuntijoita ja sitä on laajennettu myöhemmin vuosina koskemaan noin 1 000 henkilöä. Seitsenvuotiset ohjelmat koostuvat suojatuista optioista ja synteettisistä optioista, joilla ei ole vaikutusta osakkeiden määrään. Toteutushinta on asetettu liikkeeseenlaskuhetkellä vallitsevaan osakekurssiin, johon on lisätty 10 %. Synteettiset optio-ohjelmat suojataan optioiden suojausinstrumenteilla (Total Return Swaps), jotka maksetaan käteissuorituksin. Konsernilla on täten mahdollisuus saada käteissuorituksia, jotka osittain kompensoivat muutokset osakkeen kurssissa sen myöntämispäivän ja maksupäivän välillä. Paikallisista määräyksistä riippuen optioiden haltijat saavat joko käteismaksun toteutushinnan ja osakkeen markkinahinnan välisen erotuksen suuruusena tai option ostaa aiemmin liikkeeseen laskettuja R-sarjan osakkeita. Jos henkilö saa oikeuden ostaa aiemmin liikkeelle laskettuja R-osakkeita, yhtiö ostaa ensin asianmukaisen määrän R-osakkeita ja siirtää ne sitten työntekijälle. Näin vältetään optioiden laimennusvaikutus. Optioita ei voi siirtää, ja ne mitätöityvät, jos henkilö lähtee konsernin palveluksesta.

Vuosien 1999 ja 2005 optio-ohjelmista ei ollut käytetty yhtään optiota 31.12.2005 mennessä.

#### **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 ADR:ien muodossa. Optioiden painotettu toteutushinta on 6,9687 Yhdysvaltain dollaria. Toteutusaika on tämänhetkisten suunnitelmien mukaan 11.9.2000–4.2.2010 option myöntämispäivämäärästä riippuen. Hallitus päätti 16.10.2001 muuttaa optio-ohjelmaa. Muutoksen tarkoituksena oli yksinkertaistaa hallinnointia ja nopeuttaa osakkeiden toimittamista optionhaltijoille. Tämän vuoksi 1.11.2001 alkaen optio-ohjelman puitteissa ei enää merkitä uusia R-sarjan osakkeita, vaan optioiden toteuttamiseen on varattu yhtiön hallussa olevia R-sarjan osakkeita. Yhteensä 2 001 733 uutta R-sarjan osaketta merkittiin ennen ehtojen muutosta, minkä vaikutuksesta osakepääoma kasvoi 3,4 milj. euroa.

Vuoden aikana käytettiin 198 646 (733 133) optiota. Näistä 169 654 (685 085) suoritettiin käteisellä ja 29 079 (48 048) takaisinostetuilla R-osakkeilla. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2005 käyttämättömiä optioita oli yhteensä 967 913 (1 166 559) kappaletta.

#### **Johdon optiolaina (1997): Merkitty loppuun**

Vuonna 1997 yhtiö laski liikkeeseen 1 000 kappaletta 15:lle ylimpään johtoon kuuluvalla henkilölle suunnattua optioto-distusta. Vuonna 2004 loput 789 000 osaketta merkittiin, täten 8.4.2004 mennessä ohjelma oli merkitty täyteen ja yhteensä 3 000 000 uutta R-osaketta oli merkitty optiolainaa vastaan, mikä vastaa 0,3 % osakepääomasta ja 0,1 % äänivallasta.

## Hallituksen ja johtajiston omistukset 31.12.2005

Hallitus	A-osakkeet	R-osakkeet	Komiteajäsenyydet ( <sup>1)</sup> puheenjohtaja
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	2 541	19 529	Palkkio ( <sup>1</sup> ), Nimitys, Talous & tarkastus
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja	-	-	Palkkio, Nimitys, Talous & tarkastus
Gunnar Brock	-	4 000	-
Lee A. Chaden (ADR)	-	3 500	Talous & tarkastus
Harald Einsmann (ADR)	-	4 800	Palkkio
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja (ks. alla oleva taulukko)	-	-	-
Birgitta Kantola	-	1 500	Talous & tarkastus
Jan Sjöqvist	508	1 943	Talous & tarkastus ( <sup>1</sup> )
Matti Vuoria	-	9 000	Palkkio
Marcus Wallenberg	2 541	4 715	Nimitys, Talous & tarkastus (22.3.2005 asti)
<b>Yhteensä</b>	<b>5 590</b>	<b>49 987</b>	

Johtoryhmä	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 1999–2004	Synteettiset optiot 2005	Komitea- jäsenyydet ( <sup>1</sup> ) puheenjohtaja
Jukka Härmälä, CEO	-	8 932	612 500	60 000	-
Christer Ågren	-	4 000	167 900	22 500	Yritysvastuu
Jussi Huttunen	-	885	159 300	22 500	Yritysvastuu
Kai Korhonen	-	885	249 400	22 500	Yritysvastuu, T&K
Pekka Laaksonen	15 500	-	249 400	22 500	Yritysvastuu
Arno Pelkonen (erosi tehtävästään 12.1.2006)	-	1 500	219 400	22 500	Yritysvastuu, T&K
Bernd Rettig	-	1 500	249 400	22 500	T&K
Hannu Ryöppönen, talousjohtaja	-	10 676	-	20 000	-
Elisabet Salander Björklund	-	1 000	72 300	22 500	T&K, Yritysvastuu
Yngve Stade	-	2 225	249 400	22 500	Yritysvastuu ( <sup>1</sup> ), T&K ( <sup>1</sup> ), Investointi
<b>Yhteensä</b>	<b>15 500</b>	<b>31 603</b>	<b>2 229 000</b>	<b>260 000</b>	

Johtajisto koostuu johtoryhmästä:	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 1999–2004	Synteettiset optiot 2005	Komitea- jäsenyydet ( <sup>1</sup> ) puheenjohtaja
Magnus Diesen	1 000	590	152 900	15 000	Investointi ( <sup>1</sup> )
Per Ericson (erosi tehtävästään 28.2.2006)	-	295	61 000	11 250	-
John Gillen	-	3 595	53 750	11 500	-
Nils Grafström	2 000	1 500	97 500	15 000	-
Walter Haberland	-	750	94 150	11 250	-
Peter Kickinger	-	465	84 100	15 000	Investointi
Jyrki Kurkinen	-	33 318	134 150	11 250	Tiedonanto
Mats Nordlander	-	1 000	75 900	15 000	-
Markku Pentikäinen	-	1 000	85 300	15 000	-
Eberhard Potempa	-	750	107 250	11 250	-
Niilo Pöyhönen	-	349	92 150	11 250	T&K
Keith B Russell	-	7 885	112 500	22 500	Yritysvastuu
Kari Vainio	-	4 800	167 900	15 000	Yritysvastuu
<b>Yhteensä</b>	<b>3 000</b>	<b>56 297</b>	<b>1 318 550</b>	<b>180 250</b>	
<b>Johtajisto yhteensä</b>	<b>24 090</b>	<b>136 887</b>	<b>3 547 550</b>	<b>440 250</b>	

Yllä ei esitetä vuoden aikana tehtävistään luopuneita johtajia.

Myös seuraavat johtajat olivat yhtiön palveluksessa vuoden aikana	Tehtävä	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 1999–2004	Synteettiset optiot 2005	Toimi tehtävässään, asti
Björn Hägglund	Johtoryhmän jäsen, varatoimitusjohtaja	7 877	14 618	498 750	20 000	1.6.
Esko Mäkeläinen	Johtoryhmän jäsen, talousjohtaja	1 900	6 169	249 400	22 500	31.12.
Lars Bengtsson	Johtoryhmän jäsen, Pohjois-Amerikka	-	-	234 400	22 500	31.12.
John F Bergin (ADR)	Johtajiston jäsen, erikoispaperit	-	80 715	61 250	11 250	31.12.
Petri Wager	Johtajiston jäsen, myyntiverkosto	-	-	103 600	15 000	30.4.
<b>Yhteensä</b>		<b>9 777</b>	<b>101 502</b>	<b>1 147 400</b>	<b>91 250</b>	-

Stora Enso käyttää suojausinstrumentteja suojautuakseen osittain käteissuorituksella optio-ohjelmien markkinariskeiltä. Vaikka optioiden suojausinstrumentit mahdollistavat optioiden selvitykseen liittyvän kassavirran osittaisen suojaamisen, ne aiheuttavat tietyn osakekurssista johtuvan markkinariskin. Optioiden suojausinstrumentit eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, joten ne luokitellaan spekulatiivisiksi ja arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja niiden tulosvaikutus kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

31.12.2005 optioiden suojausinstrumentteja oli käytössä 35 696 400 (31 196 400) osaketta vastaava määrä (ks. liite 25). Suojausinstrumenttien käypä arvo oli -1,8 (-11,4) milj. euroa. Optioiden suojausinstrumenttien suoritusperiodi vastaa niihin liittyvien synteettisten optioiden merkintäaika. Ne erääntyvät 2006–2011 ja mahdollistavat aikaisemman suorituksen, mikäli konserni niin päättää. 10 % lasku R-osakkeen hinnassa aiheuttaisi 40,8 (35,2) milj. euron laskun optioiden suojausinstrumenttien käyvissä arvoissa. Tämä perustuu vuoden 2005 R-osakkeen päätöskurssiin, joka oli 11,44 (11,27) euroa.

## Liite 30 Lähipiiriliiketoimet

Viimeisen kolmen vuoden aikana Stora Ensolla ei ole ollut merkittäviä taloudellisia sidonnaisuuksia, koskien konsernin johtajia tai johtokunnan jäseniä, alle 10 % omistusosuuden osakkaita, tai edellä mainittujen henkilöiden sukulaisia tai puolisoita. Tiettyjen ehtojen puitteissa Suomen Osakeyhtiölaki sallii hallituksen jäsenten ja konsernin välisen lainasuhteen, mikäli lainat on turvattu vakuuksin ja ne ovat jakokelpoisen oman pääoman rajoissa. Kuitenkaan yksikään konsernin johtajista tai johtokunnan jäsenistä, alle 10 % omistusosuuden osakkaista, sukulaisista tai puolisoista, ei ole konsernille merkittäviä summia velkaa. Konserni ei ole suorasti tai epäsuorasti pidentänyt tai ylläpitänyt lainaa, myöntänyt maksulykkäystä lainalle tai järjestänyt lisäaika, koskien henkilökohtaisia lainoja, jotka olisivat Yhdysvaltain Arvopaperimarkkinalain vastaisia.

Konserni pyrkii asettamaan kaikki osapuolet tasavertaiseen asemaan tehdessään liiketoimia. Konsernilla ei ole sellaisia yrityksiä, joilla olisi huomattavaa vaikutusvaltaa konsernin rahoituksellisiin tai operatiivisiin päätöksiin. Stora Enso aikoo jatkaa samoilla linjoilla liiketoiminnassaan liikekumppaneiden kanssa, lisätietoja on esitetty liitteessä 14.

### Kemiallinen massa

Vaikkakin lähes kaikki kemiallinen massa tuotetaan sisäisesti, osa hankitaan Sunila Oy:n sellutehtaalta, joka on Stora Enson 50 %:sti omistama yhteisyritys Myllykoski Oy:n kanssa. Stora Enso toimittaa kuitua Sunilalle, ja myi sille 34,3 (33,6) milj. euroa arvosta puuta vuoden aikana ja tätä vastaan Sunila myy konsernille massaa markkinahinnalla. Vuonna 2005 konserni osti 136 612 (156 696) tonnia massaa Sunilalta. Konaishinnaksi muodostui 56,7 (66,5) milj. euroa.

Stora Enso ja sen paikallinen yhteistyökumppani Aracruz Celulose S.A. ovat rakentaneet eukalyptusmassaa valmistavan sellutehtaan Bahian osavaltion Eunápolikseen Brasiliassa. Sen vuotuinen kapasiteetti on 900 000 tonnia. Kummankin yhtiön osuus hankkeesta ja tehtaan tuotannosta on 50 %. Tehtaan tuotanto käynnistyi toukokuussa 2005 ja sen ensimmäiset toimitukset Stora Enson tehtaille Eurooppaan ja Kiinaan lähtivät heinäkuussa. Eukalyptusmassan toimitusten yhteismäärä konsernin tehtaille vuonna 2005 oli 162 085 tonnia, jonka laskutusarvo oli 40,8 milj. euroa. Konserni on myös taannut brasilialaisen osakkuusyrityksensä Veracelin lainat useille paikallisille ja kansainvälisille pankeille. Lainamäärä vuoden lopussa oli 333,0 (150,9) milj. euroa.

### Energia

Konsernilla on 15,6 % osuus Pohjolan Voima Oy:n osakkeista. Pohjolan Voima Oy on energian tuottaja, jonka pääosakas on Teollisuuden Voima Oy, toinen Suomen kahdesta ydinvoimayhtiöstä. Yhtiöjärjestyksen mukaan, toiseksi suurimpana osakkeenomistajana Stora Ensolla on oikeus nimittää hallituksen varapuheenjohtaja, jona on toiminut Pekka Laaksonen 21.3.2002 lähtien. Pohjolan Voimalle maksetut sähkön hinnat pohjautuvat tuotantokustannuksiin, jotka yleisesti ottaen ovat markkinahintoja alhaisemmat. Vuonna 2005 summa oli yhteensä 48,1 (77,2) milj. euroa. Konserni myös myi ylimääräistä energiaansa Pohjolan Voimalle, yhteensä 12,0 (4,8) milj. euron arvosta.

### Taloudelliset järjestelyt

Konserni ottaa lainaa tai sillä on taloudellisia järjestelyjä useamman eri rahoituslaitoksen kanssa. Eräät Stora Enson hallituksen tai johtokunnan jäsenet voivat myös toimia näiden rahoituslaitosten hallituksen, hallintoneuvoston tai johtokunnan jäsenenä ja he voivat kuulua joko yhteen tai useampaan edellisistä. Näihin lukeutuu Scandinaviska Enskilda Banken AB (Marcus Wallenberg), Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma (Jukka Härmälä ja Paavo Pitkänen) ja Työeläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (Esko Mäkeläinen). Esko Mäkeläinen jäi eläkkeelle Stora Ensosta ja Paavo Pitkänen luopui hallituspaikastaan vuonna 2005. Kaikki konsernin lainat ja rahoitukselliset järjestelyt on neuvoteltu markkinaehtoisesti ja osa sopimuksista on neuvoteltu jo ennen mahdollisia hallituksen jäsenyyksiä.

Heinäkuussa 2005 konserni perusti säätiön Ruotsin eläkevastuita varten. Sen hallituksessa on kaksi sekä työntekijöiden edustajaa. Puheenjohtaja on riippumaton. Lokakuussa konserni pääomitti säätiötä 1 986 milj. Ruotsin kruunulla (211,5 milj. euroa) vapauttaakseen Ruotsin lakien alaisuudessa toimivat yksiköt juridisista eläkevelvoitteista. Marraskuussa konserni myi säätiölle 850 milj. kruunun (90,5 milj. euron) nimellisarvoisen lainan konsernin ruotsalaiselta metsä- ja osakkuusyhtiö Bergvik Skog AB:ltä 992 milj. kruunulla (105,7 milj. eurolla). Joulukuussa myytiin lisäksi 700 000 Nordea Pankki AB:n osakkeita arvoltaan 56 milj. kruunua (6,0 milj. euroa). Näiden arvopaperien arvot määriteltiin riippumattomasti. Konserni realisoi 10,3 milj. euron voiton lainasta ja 4,2 milj. euron voiton osakkeista.



### **Tutkimus ja kehitys**

Stora Enso harjoittaa tutkimus- ja kehitystoimintaa osaksi Oy Keskuslaboratorion kautta, josta konserni omistaa 30 %. Osa konsernin perustutkimuksesta osteetaan KCL:ltä, joka myös harjoittaa tutkimusta sopimusperusteisesti. Vuonna 2005 KCL:lle suoritetut kokonaismaksut olivat 3,4 (5,0) milj. euroa. Tutkimustoiminnan tuloksena saavutetut löydöt ovat KCL:n omaisuutta, joka saa myös päättää tapauskohtaisesti, hakeeko se keksinnöille patenttia Mikäli patentti myönnetään, neljä KCL:n yhteisomistajaa, joista yksi on Stora Enso, saavat myös käyttöoikeuden patentille. Mikäli KCL päättää jättää anomatta patenttia, huutokaupataan se yhteisomistajille. Mikäli heidän eivät ole löydöstä kiinnostuneita, voidaan löydös huutokaupata kolmansille osapuolille.

### **Keräyspaperi**

Konserni omistaa vähemmistöosuuden useissa paperinkeräysyrityksissä, joilta se ostaa keräyspaperia markkinahintaan. Vuonna 2005 keräyspaperikulut olivat yhteensä 18,3 (36,9) milj. euroa. Belgialaisesta Vlar Papier NV:stä, joka on yksi suurimmista paperinkerääjistä, tuli konsernin tytäryritys vuoden aikana.

### **Metsäomaisuus ja puunhankinta**

Konsernin omistuksessa on 41 % Tornator Timberland Oy:stä ja jäljelle jäävä osuus 59 % on suomalaisten institutionaalisten

sijoittajien omistuksessa. Yksi näistä sijoittajista on 13,3 % osakeosuudella Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma Oy, jonka hallintoneuvoston varapuheenjohtajana toimii Stora Enson toimitusjohtaja Jukka Härmälä. Stora Ensolla on pitkäaikainen hankintasopimus Tornator konsernin kanssa, vuotuisesti noin 1,5 milj. kuutiometriä puuta markkinahintaan. Vuoden 2005 hankinnat olivat 43,5 (46,7) milj. euroa.

Konsernin omistuksessa on 43,3 % Bergvik Skog AB:sta ja jäljelle jäävä osuus 56,7 % on institutionaalisten sijoittajien omistuksessa. Näihin sijoittajiin lukeutuu Knut ja Alice Wallenberg säätiö 7,0 % omistusosuudella; heillä on myös Stora Ensosta 23,8 % äänivalta. Konsernilla on pitkäaikainen hankintasopimus Bergvik Skog AB:n kanssa, johon sisältyy vuotuisesti noin 5,0 milj. m<sup>3</sup> puuta markkinahinnalla. Vuonna 2005 kokonaishankintamäärä 4,70 (3,98) milj. m<sup>3</sup>, arvoltaan 123,0 (97,3) milj. euroa. Konsernin myynti Bergvik Skog AB:lle oli 27,7 (25,4) milj. euroa.

### **Huolinta**

Konserni omistaa 34,3 % Steveco Oy:n osakkeista. Steveco Oy on suomalainen huolinta-alan yritys. Yrityksen muita osakkeenomistajia ovat UPM, Finnlines, Ahlström sekä Myllykoski Paper. Steveco myy laivauspalveluja markkinahinnoilla ja vuonna 2005 niiden arvo oli 20,6 (21,9) milj. euroa.

<b>Osakekohtainen tulos</b>			
	2003	2004	2005
Nettotappio/voitto kaudelta, milj. euroa	137,9	739,7	-130,0
A ja R-osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	851 127 954	829 396 446	798 686 750
Optioiden laimennusvaikutus	194 214	610 540	530 991
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakemäärä	851 326 168	830 006 986	799 217 741
Osakekohtainen tappio/tulos, euroa	0,16	0,89	-0,16

Laimennettu osakekohtainen tulos ei poikennut normaalista osakekohtaisesta tuloksesta.

<b>Osakekohtainen oma pääoma</b>			
	2003	31.12. 2004	2005
Oma pääoma, milj. EUR	7 938,1	8 036,3	7 645,3
Markkina-arvo, milj. EUR	9 288,3	9 485,9	9 304,0
A- ja R-sarjan osakkeiden lukumäärä	838 073 020	820 436 168	788 565 047
Osakekohtainen oma pääoma, EUR	9,47	9,80	9,70
Osakekohtainen osinko, EUR	0,45	0,45	0,45
Osakkeiden markkina-arvo, EUR			
A-osakkeet	11,00	11,55	11,46
R-osakkeet	10,68	11,27	11,44
Keskimäärin	10,75	11,33	11,44

Liite 32 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

5.1.2006 Stora Enso ilmoitti vetäytyvänsä elokuussa 2005 jul-  
kistetusta kuluttajapakkauskartonkien projektista Kiinassa yk-  
sityiskohtaisen due diligence -prosessin jälkeen.

# Emoyhtiön tilinpäätös

## Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. EUR	Liite	2004	2005
<b>Liikevaihto</b>	2	<b>3 151,1</b>	<b>2 757,0</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos, lisäys		17,1	38,9
Valmistus omaan käyttöön		2,3	1,6
Liiketoiminnan muut tuotot	3	134,4	138,2
Materiaalit ja palvelut	4	-2 060,6	-1 906,4
Henkilöstökulut	5	-326,3	-281,9
Poistot ja arvonalentumiset	8	-247,3	-263,0
Liiketoiminnan muut kulut	6	-543,5	-533,6
<b>Liikevoitto</b>		<b>127,2</b>	<b>-49,2</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	7	-0,6	-240,2
<b>Tulos ennen satunnaisia eriä</b>		<b>126,6</b>	<b>-289,4</b>
Satunnaiset tuotot	9	94,1	24,6
Satunnaiset kulut	9	-41,1	-
<b>Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>179,6</b>	<b>264,8</b>
Tilinpäätössiirrot	11	-14,4	24,4
Tuloverot		-44,1	0,7
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>121,1</b>	<b>-239,7</b>

Tilikauden luvut sisältävät emoyhtiön sulautetun tytäryrityksen Kemijärven Sellu Oy:n 1.10.2004 lähtien.

Tilikauden luvut sisältävät emoyhtiön sulautetut tytäryritykset Oy Holy Ab:n, Stora Enso Forest Consulting Oy Ltd:n, Stora Enso Teollisuustontit Oy:n ja Pakkaus-Piste Oy:n 1.12.2004 lähtien.

## Emoyhtiön rahoituslaskelma

Milj. EUR	2004	2005
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tilikauden voitto	121,1	-239,7
Oikaisut:		
Verot	44,1	-0,7
Tilinpäätössiirrot	14,4	-24,4
Satunnaiset erät	-53,0	-24,6
Poistot ja arvonalentumiset	247,4	263,0
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-3,2	-8,8
Nettorahoitustulot	0,6	240,2
Saadut korot	61,3	61,2
Maksetut korot (pl. aktivoitujen korot)	-194,2	-172,5
Saadut osingot	48,3	105,0
Muut rahoituserät, netto	186,4	-135,3
Maksetut tuloverot	-29,1	4,6
Netto käyttöomaisuuden muutos	106,9	-131,3
<b>Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat</b>	<b>551,0</b>	<b>-63,3</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Tytäryritysten hankinnat	-462,5	-89,9
Muiden osakkeiden hankinnat	-9,3	-2,8
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-128,8	-100,1
Tytäryritysten myynnistä saadut tulot vähennettynä niiden myyntihetken rahavaroilla	3,5	1,1
Osakkuusyrittösuuksien myynnistä saadut tulot	0,5	-
Muiden osakkeiden myynnistä saadut tulot	15,4	87,8
Käyttöomaisuuden myynnistä saadut tulot	3,5	3,2
Muutos pitkäaikaisissa saamisissa	-23,1	-5,1
<b>Investointeihin käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-600,8</b>	<b>-105,8</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	-744,3	1 306,0
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-436,2	246,4
Maksetut osingot	-375,7	-365,3
Omien osakkeiden hankinnat	-198,6	-344,8
Osakeannista saadut maksut	4,4	0
<b>Rahoituksen käytetyt nettorahavarat</b>	<b>-1 750,4</b>	<b>842,3</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-1 800,2</b>	<b>673,2</b>
Muuntoerot	23,6	1,0
Rahavarat fuusioituista yrityksistä	2,5	6,2
Rahavarat tilikauden alussa	2 607,1	832,9
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>832,9</b>	<b>1 513,3</b>

## Emoyhtiön tase

### Varat

Milj. EUR	Liite	31.12.	
		2004	2005
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	10	118,4	113,8
Aineelliset hyödykkeet	10	1 959,7	1 848,3
Osuudet saman konsernin yrityksissä	13	12 500,9	12 560,6
Osuudet osakkuusyhteisöissä	13	52,8	52,8
Muut osakkeet ja osuudet	13	287,4	210,1
Pitkäaikaiset lainasaamiset	13	578,9	597,1
		<b>15 498,1</b>	<b>15 382,7</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	14	316,8	442,0
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	15	539,3	488,2
Korolliset saamiset	16	1 111,0	1 866,7
Omat osakkeet	17	180,8	-
Rahavarat		108,3	117,6
		<b>2 256,2</b>	<b>2 914,5</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>17 754,3</b>	<b>18 297,2</b>

### Velat

Milj. EUR	Liite	31.12.	
		2004	2005
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma		1 423,3	1 382,1
Osakeanti		4 406,5	4 182,1
Omiet osakkeiden rahasto		180,8	-
Vararahasto		353,9	353,9
Kertyneet voittovarot		4 439,1	4 115,7
Edellisten tilikausien voitto		121,1	-239,7
	17	<b>10 924,7</b>	<b>9 794,1</b>
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>	11	<b>960,7</b>	<b>961,6</b>
<b>Varaukset</b>		<b>8,1</b>	<b>19,0</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	18	<b>2 928,9</b>	<b>3 847,6</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korollisten velkojen lyhennyserät	18	60,5	368,6
Lyhytaikaiset korolliset velat	19	2 453,9	2 998,5
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	20	417,5	307,8
		<b>2 931,9</b>	<b>3 674,9</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>17 754,3</b>	<b>18 297,2</b>

**Liite 1 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu noudattaen Suomen kirjanpitolainsäädäntöä. Merkittävimmät laatimisperiaatteet on kuvattu konsernin liitetiedoissa (liite 1). Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laatimisperiaatteissa liittyvät:

- Rahoitusvarojen, velkojen, johdannaissopimusten sekä arvopapereiden arvostamiseen
- Työsuhteen päättymisen jälkeisten etuuspohjaisten eläkkeiden käsittelyn
- Osakkuusyritysten tulosten kirjaamiseen
- Laskennallisten verojen kirjaamisperiaatteisiin ja esittämistapaan

**Liite 2 Liiketoiminnan muut tuotot**

Milj. EUR	2004	2005
Painopaperit	262,0	259,0
Hienopaperit	1 276,3	1 039,2
Pakkauskartongit	836,7	750,5
Puunhankinta	1 139,1	1 293,7
Muut ja eliminoinnit	-363,0	-585,4
	<b>3 151,1</b>	<b>2 757,0</b>

**Liite 3 Liiketoiminnan muut tuotot**

Milj. EUR	2004	2005
Myyntivoitot pysyvistä vastaavista	3,5	14,0
Vuokrat	15,6	14,8
Vakuutuskorvaukset	1,1	0,2
Avustukset	2,6	3,5
Muut	111,5	105,7
	<b>134,4</b>	<b>138,2</b>

**Liite 4 Materiaalit ja palvelut**

Milj. EUR	2004	2005
Aineet ja tarvikkeet		
Ostot tilikauden aikana	1 637,0	1 544,1
Varastojen muutos	23,9	-78,8
	1 660,9	1 465,3
Ulkopuoliset palvelut	399,7	441,1
	<b>2 060,6</b>	<b>1 906,4</b>

**Liite 5 Henkilöstökulut**

Milj. EUR	2004	2005
Palkat ja palkkiot	248,6	212,0
Eläkekulut	52,5	49,1
Muut henkilösivukulut	25,2	20,8
	<b>326,3</b>	<b>281,9</b>

Hallitusten jäsenten ja toimitusjohtajan palkkiot olivat yhteensä 1,3 (1,2) milj. euroa.

<b>Henkilöstö keskimäärin</b>	<b>6 319</b>	<b>6 205</b>
-------------------------------	--------------	--------------

**Liite 6 Liiketoiminnan muut kulut**

Milj. EUR	2004	2005
Pysyvien vastaavien myyntitappiot	0,3	5,2
Sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin		

**Liite 7 Rahoitustuotot ja -kulut**

Milj. EUR	2004	2005
<b>Rahoitustuotot</b>		
Osinkotuotot		
Konserniyrityksiltä	15,4	93,1
Osakkuusyrityksiltä	7,9	7,6
Muilta yrityksiltä	25,0	4,3
	48,3	105,0
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Konserniyrityksiltä	19,6	22,3
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Konserniyrityksiltä	45,5	33,1
Muilta yrityksiltä	9,1	7,0
	54,6	40,1
<b>Osinko-, korko- ja muut tuotot yhteensä</b>	<b>122,5</b>	<b>167,4</b>
<b>Rahoituserien kurssierot</b>	<b>80,9</b>	<b>-198,8</b>
<b>Pitkäaikaisten sijoitusten arvonmuutokset</b>	<b>-12,3</b>	<b>-</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Konserniyhtiöiltä	-53,7	-43,7
Muut	-138,0	-165,1
	<b>-191,7</b>	<b>-208,8</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>	<b>-0,6</b>	<b>-240,2</b>

**Liite 8 Suunnitelman mukaiset poistot**

Milj. EUR	2004	2005
Aineettomat oikeudet	10,3	14,6
Liikearvo	10,7	10,7
Muut aineettomat hyödykkeet	0,1	0,2
Aineettomat oikeudet yhteensä	21,1	25,5
Rakennukset ja rakennelmat	22,1	24,3
Koneet ja kalusto	194,7	204,1
Muut aineelliset hyödykkeet	9,4	9,1
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>247,3</b>	<b>263,0</b>

**Liite 9 Satunnaiset erät**

Milj. EUR	2004	2005
<b>Tuotot</b>		
Konserniavustukset	93,0	19,5
Fuusiovoitot	1,1	5,1
	<b>94,1</b>	<b>24,6</b>
<b>Kulut</b>		
Konserniavustukset	41,1	-

**Liite 10 Aineettomat hyödykkeet**

Milj. EUR	2005				
	Aineettomat hyödykkeet	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
<b>Hankintameno</b>					
1.1.	205,0	35,2	585,6	2 572,2	198,5
Lisäykset	21,5	0,1	12,2	127,9	29,0
Vähennykset	-3,3	-0,1	-14,8	-45,7	-38,1
Hankintameno 31.12.	223,2	35,2	583,0	2 654,4	189,4
<b>Kertyneet poistot</b>					
31.12.	109,4	-	180,8	1 352,6	80,3
<b>Tasearvo 31.12.2005</b>	<b>113,8</b>	<b>35,2</b>	<b>402,2</b>	<b>1 301,8</b>	<b>109,1</b>
<b>Tasearvo 31.12.2004</b>	<b>118,4</b>	<b>35,2</b>	<b>419,6</b>	<b>1 383,4</b>	<b>121,5</b>

Yhtiö on aktivoinut korkoja pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttävissä investoinneissa 8,4 milj. euron (12,2 milj. euron) arvosta; vuoden aikana korkoja aktivointiin yhteensä 0,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa) ja niistä tehtiin poistoja yhteensä 3,8 milj. euroa (3,8 milj. euroa).

**Liite 11 Kertynyt poistoero**

Milj. EUR	2005				
	Aineettomat varat	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja hyödykkeet	Muut aineelliset varat	Yhteensä
Kertynyt poistoero 1.1.	5,7	152,3	762,7	40,0	960,7
Muutokset vuoden aikana	1,1	-4,9	3,4	1,3	0,9
<b>Kertynyt poistoero 31.12.2005</b>	<b>6,8</b>	<b>147,4</b>	<b>766,1</b>	<b>41,3</b>	<b>961,6</b>

**Liite 12 Saamiset yhtiön johdolta**

Yhtiön johdolta ei ollut saamisia.



**Liite 13 Pitkäaikaiset sijoitukset ja lainasaamiset**

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
<b>Konserniyritykset</b>		
Osakkeet	12 500,9	12 560,6
Lainasaamiset	578,7	597,0
<b>Yhteensä</b>	<b>13 079,6</b>	<b>13 157,6</b>
<b>Osakkuusyritykset</b>		
Osakkeet	52,8	52,8
<b>Saamiset muilta</b>		
Osakkeet	172,4	95,0
Arvonlennukset	115,0	115,1
	287,4	210,1
Lainasaamiset	0,2	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>287,6</b>	<b>210,2</b>

Yhtiön omistamien pörssiyhtiöosakkeiden tasearvo oli 33,7 (107,8) milj. euroa ja markkina-arvo 174,0 (191,9) milj. euroa.

**Liite 14 Vaihto-omaisuus**

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Aineet ja tarvikkeet	125,6	204,4
Keskeneräiset tuotteet	10,1	11,1
Valmiit tuotteet	171,7	215,6
Muu vaihto-omaisuus	9,3	10,9
	<b>316,7</b>	<b>442,0</b>

**Liite 15 Lyhytaikaiset saamiset**

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
<b>Myyntisaamiset</b>		
Konserniyrityksiltä	111,2	126,0
Osakkuusyrityksiltä	3,3	5,3
Muilta yrityksiltä	275,2	211,7
	<b>389,7</b>	<b>343,0</b>
<b>Siirtosaamiset</b>		
Konserniyrityksiltä	3,5	3,8
Osakkuusyrityksiltä	0,2	0,1
Muilta yrityksiltä	20,3	28,7
	<b>24,0</b>	<b>32,6</b>
<b>Muut saamiset</b>		
Konserniyrityksiltä	96,0	21,9
Osakkuusyrityksiltä	0,8	0,1
Muilta yrityksiltä	28,8	90,6
	<b>125,6</b>	<b>112,6</b>
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>539,3</b>	<b>488,2</b>

**Liite 18 Pitkäaikaiset velat**

Milj. EUR	Pitkäaikaisen lainojen takaisinmaksuohjelman lyhennysosuudet 31.12.						Yhteensä
	2006	2007	2008	2009	2010	2011+	
Joukkovelkakirjalainat	288,9	424,1	276,7	493,5	525,0	1 233,1	3 241,3
Lainat rahoituslaitoksilta	79,6	200,5	274,5	71,8	73,1	145,0	844,5
Muut pitkäaikaiset lainat	0,1	0,1	-	-	-	5,0	5,2
Muut pitkäaikaiset lainat konserniyrityksiltä	-	125,2	-	-	-	-	125,2
	<b>368,6</b>	<b>749,9</b>	<b>551,2</b>	<b>565,3</b>	<b>598,1</b>	<b>1 383,1</b>	<b>4 216,2</b>
<b>Lyhytaikaiset velat: takaisinmaksu 12 kuukauden kuluessa</b>							<b>368,6</b>
<b>Pitkäaikaiset velat: takaisinmaksu yli 12 kuukauden kuluttua</b>							<b>3 847,6</b>

**Liite 16 Korolliset saamiset**

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
<b>Saamiset konserniyrityksiltä</b>		
Lainasaamiset	95,8	91,5
Korkosaamiset	27,4	30,8
Muut arvopaperit	845,9	1 565,4
	<b>969,1</b>	<b>1 687,7</b>
<b>Saamiset muilta</b>		
Lainasaamiset	0,1	0,1
Korkosaamiset	137,5	149,6
Muut arvopaperit	4,3	29,3
<b>Yhteensä</b>	<b>1 111,0</b>	<b>1 866,7</b>

**Liite 17 Oma pääoma**

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Osakepääoma 1.1.	1 469,3	1 423,3
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-41,2
Merkitty optiolainoilla	1,3	-
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>1 423,3</b>	<b>1 382,1</b>
Osakemäärät esitetään yksityiskohtaisesti konsernin liitteessä 19.		
Ylikurssirahasto 1.1.	4 630,2	4 406,5
Lisäys / (-vähennys)	-223,7	-224,4
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>4 406,5</b>	<b>4 182,1</b>
Omat osakkeet 1.1.	258,0	180,8
Omien osakkeiden ostot	198,6	-
Osakepääoman alentaminen	-275,8	-180,8
<b>Arvonkorotusrahasto 31.12.</b>	<b>180,8</b>	<b>-</b>
<b>Vararahasto</b>	<b>353,9</b>	<b>353,9</b>
<b>Kertyneet voittovarot 1.1.</b>	<b>4 737,9</b>	<b>4 560,2</b>
Maksetut osingot	-375,7	-365,3
Omien osakkeiden hankinnat	-198,6	-344,8
Omien osakkeiden mitätöinti	275,8	265,7
Siirto	-0,3	-0,1
	<b>4 439,1</b>	<b>4 115,7</b>
Tilikauden voitto	121,1	-239,7
<b>Jakokelpoiset varat 31.12.</b>	<b>4 560,2</b>	<b>3 876,0</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>10 924,7</b>	<b>9 794,1</b>
<b>Jakokelpoiset varat</b>		
Vapaa oma pääoma	4 741,0	3 876,0
Omat osakkeet	-180,8	-
	<b>4 560,2</b>	<b>3 876,0</b>

**Liite 19 Lyhytaikaiset korolliset velat**

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Konserniyrityksiltä	2 021,4	1 863,5
Muut	432,5	1 135,0
<b>Yhteensä</b>	<b>2 453,9</b>	<b>2 998,5</b>

**Liite 20 Muut lyhytaikaiset velat**

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
<b>Saadut ennakot</b>		
Muut	2,8	1,1
<b>Ostovelat</b>		
Konserniyritykset	40,0	50,4
Osakkuusyrietykset	1,1	0,7
Muut	131,8	72,4
	172,9	123,5
<b>Muut velat</b>		
Konserniyritykset	41,2	0,4
Muut	54,2	23,5
	95,4	23,9
<b>Siirtovelat</b>		
Konserniyritykset	11,9	22,3
Muut	134,5	137,0
	146,4	159,3
<b>Yhteensä</b>	<b>417,5</b>	<b>307,8</b>

**Liite 21 Vastuusitoumukset**

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
<b>Omasta velasta annetut vakuudet</b>		
Pantit	0,8	0,8
Kiinnitykset	46,4	46,4
<b>Konserniyritysten velasta annetut vakuudet</b>		
Takaukset	748,5	843,8
<b>Osakkuusyrietysten puolesta annetut vakuudet</b>		
Takaukset	200,2	352,3
<b>Muiden puolesta annetut vakuudet</b>		
Takaukset	0,6	0,6
<b>Muut omat vastuut</b>		
Leasing-vastuut seuraavien		
12 kk:n aikana	1,5	2,3
Leasing-vastuut seuraavien		
12 kk:n jälkeen	0,4	2,8
Muut vastuut	0,7	1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>999,1</b>	<b>1 250,0</b>
<b>Pantit</b>	0,8	0,8
<b>Kiinnitykset</b>	46,4	46,4
<b>Takaukset</b>	949,3	1 196,7
Leasing-vastuut	1,9	5,1
Muut vastuut	0,7	1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>999,1</b>	<b>1 250,0</b>

**Liite 22 Rahoitusinstrumenttien käypä arvo**

Milj. EUR	31.12.			
	Nimellisarvo		Käypä arvo	
	2004	2005	2004	2005
<b>Korkojohdannaiset</b>				
Koronvaihtosopimukset	2 763,7	3 553,6	140,9	84,6
Korko-optiot	198,4	629,3	1,1	-0,5
	2 962,1	4 182,9	142,0	84,1
<b>Valuuttajohdannaiset</b>				
Terminisopimukset	3 677,9	4 084,4	-96,0	-101,0
Valuutanvaihtosopimukset	102,7	60,2	-11,6	-5,2
Valuuttaoptiot	668,5	1 808,3	1,4	-1,0
	4 449,1	5 952,9	-106,2	-107,2
<b>Hyödykejohdannaiset</b>	814,1	708,2	3,5	28,9
<b>Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit</b>	359,5	408,5	-11,4	-1,8

Johdannaisten käypä arvo edustaa niiden tulosta tähän päivään asti eli muutosta nimellisarvosta.

**Liite 23 Laskennalliset verovelat**

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Poistoerot	249,8	250,0
Rahoitusjohdannaiset	6,3	-6,1
Pakolliset varaukset	-2,1	-4,9
Tappiot	-	-74,1
<b>Yhteensä</b>	<b>254,0</b>	<b>164,9</b>

# Voitonjakoehdotus

Kertyneet voittovarot konsernitaseen 31.12.2005 mukaan ovat 5 397,4 milj. euroa, josta voitonjakokelpoista on 3 349,1 milj. euroa.

Emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2005 on 4 115 670 495,36 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden tappio -239 679 139,65 euroa siirretään kertyneisiin voittovaroihin ja osinkoa jaetaan seuraavasti:

Edellisten tilikausien voittovarot.....	4 115 670 495,36
Tilikauden tappio.....	-239 679 139,65
Jaetaan osinkoa 0,45/osake eli yhteensä 812 977 099 osakkeelta .....	-365 839 694,55
Jakokelpoiset varat osingonjaon jälkeen.....	3 510 151 661,16

Helsingissä 1. helmikuuta 2006

Claes Dahlbäck  
*hallituksen puheenjohtaja*

Gunnar Brock

Harald Einsmann

Jan Sjöqvist

Marcus Wallenberg

Ilkka Niemi  
*hallituksen varapuheenjohtaja*

Lee A. Chaden

Birgitta Kantola

Matti Vuoria

Jukka Härmälä  
*toimitusjohtaja*

# Tilintarkastuskertomus

## **Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille**

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien määräysten mukaisesti laaditun tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. 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. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

## **Konsernitilinpäätös**

Konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS -standardien ja samalla kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Konsernitilinpäätös voidaan vahvistaa.

## **Emoyhtiön tilinpäätös ja hallinto**

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

Helsingissä 28. helmikuuta 2006

PricewaterhouseCoopers Oy  
*KHT-yhteisö*

Eero Suomela  
*KHT*

# Tehdaskohtaiset kapasiteetit 2006

## Painopaperit

Tehdas	Maa	Kapasiteetti Laatu	1 000 t
		Erikoissanomalehti- ja kirjapaperi	
Anjala	FIN		515
Biron	USA	LWC	355
Corbehem	FRA	LWC	560
Duluth	USA	SC	235
Hylte	SWE	Sanomalehtipaperi	830
Kabel	DEU	LWC, MWC, HWC	615
Kotka	FIN	MFC	170
		SC, sanomalehti-, erikois- sanomalehtipaperi	
Kvarnsveden	SWE		910
		SC, sanomalehti-, erikoissa- nomalehti- ja luettelopaperi	
Langerbrugge	BEL		550
Maxau	DEU	SC, sanomalehtipaperi	695
Niagara	USA	LWC	220
Port Hawkesbury	CAN	SC, sanomalehtipaperi	570
Reisholz	DEU	SC	215
Sachsen	DEU	Sanomalehti-, luettelopaperi	340
		MF, sanomalehti-, erikoissanomalehtipaperi	
Summa	FIN		410
		Luettelo-, erikoissanoma- lehti-, sanomalehtipaperi	
Varkaus	FIN		285
Veitsiluoto	FIN	LWC, MWC	440
Whiting	USA	LWC	210
Wolfsheck	DEU	SC, tapetin pohjapaperi	155
<b>Yhteensä</b>			<b>8 280</b>

## Hienopaperit

Tehdas	Maa	Kapasiteetti Laatu	1 000 t
Berghuizer	NLD	WFU	245
Grycksbo	SWE	WFC	285
Imatra	FIN	WFU	215
Kimberly	USA	WFC	470
Nymölla	SWE	WFU	470
Oulu	FIN	WFC	1 015
Suzhou	CHN	WFC	195
Uetersen	DEU	WFC	200
Wisconsin Rapids	USA	WFC	435
Varkaus	FIN	WFC, WFU	325
Veitsiluoto	FIN	WFU	550
<b>Yhteensä</b>			<b>4 405</b>

### Taulukoissa käytetyt lyhenteet:

LWC	kevyet päällystetyt aikakauslehtipaperit	MF	päällystämättömät koneviimeistellyt paperit
SC	superkalenteroitu paperi		
MWC	keskiraskaat päällystetyt aikakauslehtipaperit	WFU	päällystämätön hienopaperi
HWC	raskaat päällystetyt aikakauslehtipaperit	WFC	päällystetty hienopaperi
MFC	konepäällystetyt paperit	FBB	taivekartonki

## Pakkauskartongit

Tehdas	Maa	Kapasiteetti Laatu	1 000 t
<b>Kuluttajapakkauskartongit</b>			
Baienfurt	DEU	FBB	205
Barcelona	ESP	WLC	170
Fors	SWE	FBB	380
Imatra	FIN	SBS, FBB, LPB	930
Inkeroinen	FIN	FBB	205
Pankakoski	FIN	FBB, WPB, SBS	95
Skoghall	SWE	LPB, FBB, WTL	745
<b>Kuluttajapakkauskartongit yhteensä</b>			<b>2 730</b>

### Teollisuuspakkaukset

<b>Teollisuuspaperit</b>			
Heinola	FIN	SC fluting	285
Imatra	FIN	Laminaattipaperi	25
Kotka	FIN	Laminaattipaperi	160
		Kierrätyskuitupohjainen lainerikartonki, RCP fluting, säkki- ja käärepaperi	
Ostroleka	POL		250
<b>Yhteensä</b>			<b>720</b>

### Hylsykartongit

Pori	FIN	Hylsykartongit	125
Soustre	FRA	Hylsykartongit	90
Varkaus	FIN	Hylsykartongit	95
Wisconsin Rapids	USA	Hylsykartongit	35
<b>Yhteensä</b>			<b>345</b>

**Teollisuuspakkaukset yhteensä 1 065**

### Erikoispaperit

Imatra	FIN	Päällystetyt erikoislaadut	85
Kimberly	USA	Päällystetyt erikoislaadut	120
Stevens Point	USA	Päällystetyt erikoislaadut	130
Uetersen	DEU	Päällystetyt erikoislaadut	70
<b>Erikoispaperit yhteensä</b>			<b>405</b>

**PAKKAUSKARTONGIT JA -PAPERIT YHTEENSÄ 4 200**

### Jatkojalostus

### Kuluttajapakkauskartongit

<b>Muovipäällystysyksiköt</b>			1 000 t
Forshaga	SWE	Muovipäällysteet	140
Hammarby	SWE	Muovipäällysteet	15
Imatra	FIN	Muovipäällysteet	280
Karhula	FIN	Muovipäällysteet	45
<b>Yhteensä</b>			<b>480</b>

WLC	toispuolisesti valkeapintainen kartonki	CKB	päällystetty valkaisematon kartonki
SBS	valkaisematon sulfaattikartonki	RCP	Keräyspaperi
LPB	nestepakkaukskartonki	DIP	siistattu massa
WPB	puupitoinen kartonki (Wood Pulp Board)	CTMP	kemiallisesti käsitelty termo-mekaaninen massa
WTL	White Top Liner		

## Pakkauskartongit (jatkuu)

Teollisuuspakkauskaukset			
Aaltopahvipakkauskaukset			
			million m <sup>2</sup>
Arzamas	RUS	Aaltopahvipakkauskaukset	90
Balabanovo	RUS	Aaltopahvipakkauskaukset	150
Heinola	FIN	Aaltopahvipakkauskaukset	65
Intercell	POL	Aaltopahvipakkauskaukset	280
Jönköping	SWE	Aaltopahvipakkauskaukset	80
Kaunas	LTU	Aaltopahvipakkauskaukset	20
Lahti	FIN	Aaltopahvipakkauskaukset	110
Páty	HUN	Aaltopahvipakkauskaukset	30
Riga	LTA	Aaltopahvipakkauskaukset	90
Ruovesi	FIN	Aaltopahvipakkauskaukset	20
Skene	SWE	Aaltopahvipakkauskaukset	80
Tallinna	EST	Aaltopahvipakkauskaukset	20
Tartu	EST	Aaltopahvipakkauskaukset	5
Tiukka	FIN	Aaltopahvipakkauskaukset	20
Vikingstad	SWE	Aaltopahvipakkauskaukset	50
<b>Yhteensä</b>			<b>1 110</b>

Hylsy			
			1 000 t
Kiina	CHN	Hylsy	30
Corenso Edam	NLD	Hylsy	10
Corenso Elfes	DEU	Hylsy	35
Corenso Svenska	SWE	Hylsy	35
Corenso Tolosana	ESP	Hylsy	15
Corenso UK	GBR	Hylsy	40
Imatra	FIN	Hylsy	7
Loviisa	FIN	Hylsy	22
Pori	FIN	Hylsy	13
Wisconsin Rapids	USA	Hylsy	25
<b>Yhteensä</b>			<b>232</b>

## Kemiallinen massa

Kemiallinen massa			
Kapasiteetti			
Tehdas	Maa		Laatu 1 000 t
Celbi	PRT	Lyhytkuitusella (eukalyptus)	315
Enocell	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	680
Kemijärvi	FIN	Pitkäkuitusella	245
Norrundet	SWE	Pitkäkuitusella	295
		Lyhyt- ja pitkäkuitusella	
Skutskär	SWE	sekä revintämassa	550
Kaukopää	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	855
Tainionkoski	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	170
Kotka	FIN	Pitkäkuitusella	175
Nymölla	SWE	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	355
Ostroleka	POL	Pitkäkuitusella	105
Oulu	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	375
Skoghall	SWE	Pitkäkuitusella	305
Varkaus	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	210
Veitsiluoto	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	400
Wisconsin Rapids	USA	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	455
<b>Yhteensä</b>			<b>5 490</b>

## Osakkuusyrietykset

Osakkuusyrietykset			
Kapasiteetti			
Tehdas	Maa		Laatu 1 000 t
Sumila (50 %)	FIN	Pitkäkuitusella	185
Veracel (50 %)	BRA	Lyhytkuitusella (eukalyptus)	450
<b>Yhteensä</b>			<b>635</b>

<b>Kemiallinen massa yhteensä</b>	<b>6 125</b>
josta markkinasellua*	1 100

\* Markkinasellu on tehtailta ulkoisille asiakkaille myytävää kuivattua sellua

## Siistattu massa (DIP)

Siistattu massa (DIP)		Kapasiteetti	
Tehdas	Maa	Laatu	1 000 t
Duluth	USA	DIP	100
Keräyskuitu	FIN	DIP	70
Sachsen	DEU	DIP	425
Hylte	SWE	DIP	360
Langerbrugge	BEL	DIP	650
Maxau	DEU	DIP	295
<b>Yhteensä</b>			<b>1 900</b>

## CTMP

CTMP		Kapasiteetti	
Tehdas	Maa	Laatu	1 000 t
Fors	SWE	CTMP	160
Kaukopää	FIN	CTMP	200
Skoghall	SWE	CTMP	250
<b>Yhteensä</b>			<b>610</b>

## Puutuotteet

Puutuotteet		Jatkojalostuskapasiteetti	
Tehdas	Maa	Sahauskapasiteetti 1 000 m <sup>3</sup>	1 000 m <sup>3</sup>
Ala	SWE	370	20
Alytus	LIT	180	90
Amsterdam	NLD	-	110
Bad St. Leonhard	AUT	370	240
Brand	AUT	420	275
Gruvön	SWE	400	150
Honkalahti	FIN	350	70
Imavere	EST	400	145
Impilahti	RUS	120	-
Kitee	FIN	390	120
Kopparfors	SWE	300	150
Kotka	FIN	320	60
Launkalne	LAT	215	-
Linghed	SWE	40	-
Näpi	EST	150	80
Nebolchi	RUS	120	-
Paikuse	EST	220	80
Pfarrkirchen	DEU	-	130
Plana	CZE	350	255
Sauga	EST	130	90
Sollenu	AUT	410	310
Tolkkinen	FIN	270	-
Uimaharju	FIN	300	-
Varkaus	FIN	345	100
Veitsiluoto	FIN	200	-
Viljandi	EST	-	20
Ybbs	AUT	700	440
Zdirec	CZE	590	330
<b>Puutuotteet yhteensä</b>		<b>7 660</b>	<b>3 265</b>

Kaava: (Myyntikelpoinen nettotuotanto kahtena parhaana peräkkäisenä kuukautena / käytettävissä oleva aika näinä kahtena kuukautena) x koko vuoden käytettävissä oleva aika





# Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	$100 \times \frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	$100 \times \frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{1) 2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	$100 \times \frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuuksia ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuudet}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	$100 \times \frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuudet}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat	Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$
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	$100 \times \frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}}$
Osinkosuhte (%)	$100 \times \frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}}$

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

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 ilmaisulla "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 niistä 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, 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.

**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 1046 46000  
Fax +46 8 10 60 20

**Stora Enso International Office**  
9 South Street  
London W1K 2XA, UK  
Puh. +44 20 7016 3100  
Fax +44 20 7016 3200

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com) • [corporate.communications@storaenso.com](mailto:corporate.communications@storaenso.com)



**SEO  
LISTED  
NYSE**

Graafinen suunnittelu: Incognito  
Valokuvat: Mats Vuorenuuri ja Stora Enson arkisto  
Painatus: Hansaprint  
Kannet: Chromocard 200 g/m<sup>2</sup>, Stora Enso, Forsin tehtaat  
(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti S-000001)  
Sisäisivut: SpectraPress 48,8 g/m<sup>2</sup>, Stora Enso, Varkauden tehtaat  
(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti FIN-000015)