

Konserni



Stora Enson vuosikertomus 2006 sisältää kolme erillistä raporttia



- Kirje osakkeenomistajille
- Strategia ja sen toteutuminen vuonna 2006
- Tulosryhmien esittelyt
- Hallitus ja johtajisto



- Tilinpäätös ja liitetiedot
- Toimintakertomus
- Riskienhallinta
- Pääomamarkkinat



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

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

TIETOJA OSINGONMAKSUSTA JA YHTIÖKOKOUKSESTA

Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2006 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 torstaina 29.3.2007 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

YHTIÖKOKOUS JA OSINGONMAKSU VUONNA 2007

19.3.	Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä
29.3.	Yhtiökokous
30.3.	Ex-osinko
3.4.	Osingonmaksun täsmäytyspäivä
17.4.	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

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

Ulla Paajanen-Sainio

johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä

Puh. 02046 21242

Fax 02046 21307

Stora Enso Oyj

PL 309, 00101 Helsinki

ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Stora Enso lyhyesti

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

Stora Enson liikevaihto oli 14,6 miljardia euroa vuonna 2006. Konsernin palveluksessa on noin 44 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,5 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,4 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, Tukholman ja New Yorkin arvopaperipörsseissä.

Stora Enson pääasialliset asiakkaat ovat yrityksiä. Konsernilla on maailmanlaajuinen myynti- ja markkinointiverkosto, minkä ansiosta asiakkaita pystytään palvelemaan paikallisesti. Asiakkaita ovat kustantamot, painotilat 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 energia-hankinta ja tehokkaat tuotantoprosessit takaavat toiminnan erinomaisen jatkuvuuden.

Stora Enso on sitoutunut yritysvastuuseen – taloudellinen, ympäristö- ja sosiaalinen vastuu vahvistavat toimintatapoja. Konserni edistää vastuullista toimintaa läpinäkyvyyden ja avoimen

sidosryhmävuorovaikutuksen kautta. Stora Enson yritysvastuuta seurataan ja mitataan konsernin kattavien tavoitteiden ja selkeän hallintomallin avulla. ●



Avainluvut	2005	2006
Liikevaihto, milj. EUR	13 187,5	14 593,9
Liikevoitto, milj. EUR	-59,8	623,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	357,5	757,5
% liikevaihdosta	2,7	5,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia, milj. EUR	-144,2	631,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	273,1	602,5
Tilikauden tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva), milj. EUR	-111,1	585,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	1 145,3	583,4
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5 084,1	4 233,9
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 677,9	11 331,8
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-0,5	5,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,3	6,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-1,4	7,7
Velkaantumisaste	0,70	0,54

	2005	2006
Tulos/osake, EUR	-0,14	0,74
laimennettu, EUR	-0,14	0,74
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,28	0,55
Kassatulos/osake, EUR	1,65	2,34
laimennettu, EUR	1,65	2,34
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,70	1,94
Osinko/osake, EUR	0,45	0,45*
Oma pääoma/osake, EUR	9,16	9,89
Osinkosuhte, %	161	82*
Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR 31.12.	9 304	9 528
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	14 150	14 618
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	6 741	6 572
Henkilöstö keskimäärin	46 166	45 631

*Hallituksen osinkoehdotus

STORA ENSO LYHYESTI



Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuus-yhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet.

● AVAINLUVUT VUODELTA 2006 1

Stora Enson liikevaihto oli 14,6 miljardia euroa vuonna 2006. Avainluvut vuodelta 2006 ilman kertaluonteisia eriä: liikevoitto 757,5 milj. euroa (5,2 % liikevaihdosta), tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia 602,5 milj. euroa, osakekohtainen tulos 0,55 euroa ja osakekohtainen kassatulos 1,94 euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 1 309,5 milj. euroa.

● TULOSRYHMÄT LYHYESTI 4-5



Stora Enson vuosikooste tilikauden aikana julkistetuista pörssitiedotteista ja osavuositarkastuksista on löydettävissä osoitteessa www.storaenso.com/press

STRATEGIA

● KIRJE OSAKKEENOMISTAJILLE 6-7

● MISSIO, VISIO, ARVOT JA STRATEGIA 8-9

● PROFIT 2007 JA TUOTANTOYKSIKÖIDEN SUORITUSKYVYN ARVIOIMISOHJELMA 10-11

Stora Enson kannattavuuden parantamisohjelmilla pyritään turvaamaan kilpailukykyinen tuotanto Euroopassa. Hyvä taloudellinen tulos kehittyneillä markkinoilla Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa on tärkeää, jotta Stora Enso voi kasvaa kasvavilla markkina-alueilla.

Profit 2007 -ohjelma on edennyt hyvin ja alkuperäinen tavoite on saavutettu. Vuoden 2006 loppuun mennessä saavutettiin 310 milj. euron parannus.

Stora Enso toteutti tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelman mukaisia myyntejä ja sulkemisia vuoden 2006 aikana. Lisäksi ilmoitettiin suunnitelmista sulkea kaksi tehdasta vuoden 2007 aikana.

● TOTEUTUNUT STRATEGIA 2006 12-13



Kiinassa Stora Enso perusti yhteisyrityksen Shandong Huatai Paperin kanssa vuonna 2006. Yhteisyrityksen aikakauslehtipaperia valmistavan koneen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 loppupuolella.

● KILPAILUYMPÄRISTÖ VUONNA 2006 14-15

Paino- ja kirjoituspaperien kysynnän kasvu elpyi hie-man vuonna 2006. Päälystetyn hienopaperin ja superkalanteroidun paperin kysyntä kasvoi miltei neljä prosenttia, kun taas päälystämättömän hienopaperin ja päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi vain prosentin.

Kasvu oli nopeinta Itä-Euroopassa, Kiinassa ja Etelä-Amerikassa. Pohjois-Amerikassa kysynnässä ei juuri ollut muutoksia, ja Länsi-Euroopassa kysynnän kasvu oli vähäistä.

KONSERNI

● PAINOPAPERIT 16-19

Stora Ensosta tuli vuonna 2006 Etelä-Amerikan ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistaja, kun se osti International Paperilta paperitehtaan, sahan ja puuviljelmää Brasiliasta. Arapotin tehdas on Stora Enson ensimmäinen paperitehdas Etelä-Amerikassa käynnistäen näin konsernin painopaperiliiketoiminnan alueella.

● HIENOPAPERIT 20-23

Pohjois-Amerikassa on maailman suurimmat paperimarkkinat ja noin 40 prosenttia Stora Enson päällystetyn hienopaperin kapasiteetista sijaitsee siellä kahdella paikkakunnalla Keskilännessä. Noin 500 kilometrin säteellä konsernin tehtaista on suuri osa Pohjois-Amerikan graafisista markkinoista. Tavoitteena on päällystettyjen hienopapereiden liiketoiminnan lisääminen Yhdysvalloissa, etenkin Keskilännessä.

● PAKKAUSKARTONGIT 24-27

Stora Enso on aloittanut kolmannen aaltopahvitehtaan rakentamisen Venäjälle, Luhovitsyn kaupunkiin Moskovasta kaakkoon. Aaltopahvimarkkinat kasvavat nopeasti Venäjällä ja Itä-Euroopassa. Kuljetuspakkausten markkinat kasvavat vuosittain 5-10 prosenttia, ja aaltopahvista valmistetuissa myyntipakkauksissa kasvuvauhti on vielä nopeampi.



● PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO 28-31

Stora Enso Timberin toimintaympäristö on ollut hyvin haasteellinen ja kokonaiskannattavuus on jäänyt alle tavoitteiden. Vuonna 2005 aloitettiin uudelleenjärjestelyohjelma, jonka avulla on pystytty parantamaan liikevoittoa. Ohjelmaan on kuulunut valikoituja tuotantorakenteen uudistamistoimia ja tehokkuuden parantamistoimenpiteitä sahoilla, myyntiverkoston uudelleenjärjestely sekä suuria parannuksia kustannusrakenteessa.

● HENKILÖSTÖ 32-33

HALLINTO

● KONSERNIHALLINTO-OHJE 34-39

● HALLITUS 40-41

● JOHTAJISTO 42-44

Jukka Härmälä vetäytyy toimitusjohtajan paikalta 29.3.2007 ja hänen seuraajanaan aloittaa Jouko Karvinen.

Jouko Karvinen tuo runsaasti kansainvälistä kokemusta ja voimakkaan sitoutumisen innovaatioihin. Hänellä on vahva näyttö kannattavuuden parantamisesta johtamissaan liiketoiminnoissa ja tuloksen tekemisestä yritysostojen, toiminnan kehittämisen, innovaatioiden ja asiakasuskollisuuden avulla.

Vuonna 1957 syntynyt Jouko Karvinen on elektronikan ja tuotantotalouden diplomi-insinööri. Hän on työskennellyt 25 vuotta teollisen automaation parissa ja viime aikoina ylemmän johdon tehtävissä terveydenhuollon teknologian alueella.

OSAKE JA TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA

● STORA ENSO PÄÄOMAMARKKINOILLA 45-49

Uudessa velkasijoittajat-osiossa kerrotaan konsernin rahoitus- ja luottokelpoisuusstrategioista sekä velkarakenteesta.

Vuonna 2006 Stora Enson sijoittajasuhdetoimintaan kuului sijoittajapäivän järjestäminen Kvarnsvedenin tehtaalla Ruotsissa. Tehtaan uusi paperikone 12 on ollut käynnissä noin vuoden.

● TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA 50-54

Tilinpäätöstiedot esitellään kokonaisuudessaan erillisessä Tilinpäätös 2006 -raportissa tai osoitteessa www.storaenso.com/investors.

● TILINTARKASTUSKERTOMUS 55

LIITTEET

● TÄRKEIMMÄT RAKENNEMUUTOKSET 56

● TIETOJA OSAKKEENOMISTAJILLE KANSI

● STORA ENSO MAAILMANLAAJUISESTI KANSI

Konserni 2006 on käännetty englannin kielestä.



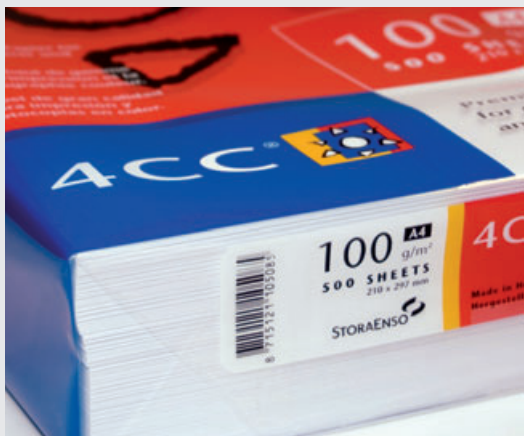
Painopaperit

Avainluvut

milj. euroa	2004	2005	2006	% konsernista
Liikevaihto	4 621,4	4 675,9	4 773,4	31,0
Liikevoitto*	104,6	193,3	251,6	33,2
% liikevaihdosta	2,3	4,1	5,3	
Sidottu pääoma	4 095,8	4 179,9	3 946,9	34,9
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %**	2,5	4,7	6,2	
Henkilöstö keskimäärin	12 884	12 450	11 972	26,2
Toimitukset, 1 000 t	7 315	7 008	6 929	47,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 317	7 087	6 955	47,3

* Ilman kertaluonteisia eriä

** ROOC = 100 % * liikevoitto/sidottu pääoma



Hienopaperit

Avainluvut

milj. euroa	2004	2005	2006	% konsernista
Liikevaihto	2 668,8	2 690,3	2 956,3	17,5
Liikevoitto*	54,5	62,2	166,0	21,9
% liikevaihdosta	2,0	2,3	5,6	
Sidottu pääoma	2 615,0	2 553,4	2 149,8	19,0
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %**	2,0	2,4	7,1	
Henkilöstö keskimäärin	7 758	7 637	6 837	15,0
Toimitukset, 1 000 t	3 596	3 521	3 839	26,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 727	3 554	3 861	26,3

* Ilman kertaluonteisia eriä

** ROOC = 100 % * liikevoitto/sidottu pääoma



Pakkauskartongit

Avainluvut

milj. euroa	2004	2005	2006	% konsernista
Liikevaihto	3 053,4	3 190,2	3 531,5	22,7
Liikevoitto*	271,3	220,0	323,4	42,7
% liikevaihdosta	8,9	6,9	9,2	
Sidottu pääoma	2 964,6	2 851,1	2 753,5	24,4
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %**	9,3	7,6	11,5	
Henkilöstö keskimäärin	10 860	12 454	12 106	26,5
Toimitukset, 1 000 t	3 499	3 621	3 850	26,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 475	3 678	3 883	26,4

* Ilman kertaluonteisia eriä

** ROOC = 100 % * liikevoitto/sidottu pääoma



Puutuotteet ja kuituhuolto

Avainluvut puutuotteille

milj. euroa	2004	2005	2006	% konsernista
Liikevaihto	1 566,8	1 588,3	1 676,4	10,8
Liikevoitto*	34,7	-3,1	59,1	7,8
% liikevaihdosta	2,2	-0,2	3,5	
Sidottu pääoma	674,0	659,4	625,9	5,5
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %**	5,3	-0,5	9,2	
Henkilöstö keskimäärin	4 856	5 081	4 894	10,7
Toimitukset, 1 000 m³	6 664	6 741	6 572	100 %

* Ilman kertaluonteisia eriä

** ROOC = 100 % * liikevoitto/sidottu pääoma

Markkina-asema	Eurooppa		Maailma
Aikakauslehtipaperi		2	2
Sanomalehtipaperi		1	3

Markkinaosuus %	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	Aasia
Aikakauslehtipaperi	19	14	40	3
Sanomalehtipaperi	21	1	0,5	2

Päämarkkina-alueet (% liikevaihdosta)	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	Aasia
Aikakauslehtipaperi	60	32	4	3
Sanomalehtipaperi	85	1	1	5

Kapasiteetti 2007

Aikakauslehtipaperia 4,8 miljoonaa tonnia vuosittain
Sanomalehtipaperia 3,4 miljoonaa tonnia vuosittain

Kapasiteetti maittain



● Saksa	23 %
○ Suomi	22 %
● Ruotsi	22 %
○ Pohjois-Amerikka	20 %
● Belgia	7 %
● Ranska	4 %
○ Brasilia	2 %

Lue lisää sivuilta 16–19.

Markkina-asema	Eurooppa		Maailma
Graafiset paperit		6	1
Toimistopaperit		1	6
Papyrus		2	7

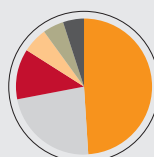
Markkinaosuus %	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia
Graafiset paperit	10	17	2
Toimistopaperit	14	1	1
Papyrus	15	0	0

Päämarkkina-alueet (% liikevaihdosta)	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia
Graafiset paperit	36	44	11
Toimistopaperit	82	4	4

Kapasiteetti 2007

Graafisia papereita 2,4 miljoonaa tonnia vuosittain
Toimistopapereita 1,7 miljoonaa tonnia vuosittain

Kapasiteetti maittain



● Suomi	49 %
○ Pohjois-Amerikka	23 %
● Ruotsi	12 %
○ Alankomaat	6 %
● Saksa	5 %
● Kiina	5 %

Graafiset paperit = päällystetty hienopaperi
Toimistopaperit = päällystämätön hienopaperi

Lue lisää sivuilta 20–23.

Markkina-asema	Eurooppa		Maailma
Kuluttajapakkaukset-kartongit		1	1
Erikoispaperit		1	1
Teollisuuspakkaukset		*	*

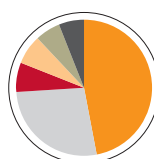
* Koska teollisuuspakkaukset koostuu monesta erilaisesta tuotteesta, ei keskimääräistä markkina-asemaa voida ilmoittaa tälle tulosalueelle.

Päämarkkina-alueet (% liikevaihdosta)	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia
Kuluttajapakkaukset-kartongit	80	2	16
Erikoispaperit	32	55	6
Teollisuuspakkaukset	85	2	10

Kapasiteetti 2007

Pakkauspapereita ja -kartonkeja 4,1 miljoonaa tonnia vuosittain
Aaltopahvia 1,3 miljoonaa m² vuosittain
Hylsyjä 0,2 miljoonaa tonnia vuosittain

Kapasiteetti maittain



● Suomi	46 %
○ Ruotsi	27 %
● Saksa	7 %
○ Pohjois-Amerikka	7 %
● Muut Euroopan maat	6 %
● Puola	6 %

Lue lisää sivuilta 24–27.

Avainluvut puunhankinnalle

	2004	2005	2006
Sisäiset toimitukset, milj. m ³ (kuoreton)	41,6	39,9	41,5
Ulkoiset toimitukset, milj. m ³ (kuoreton)*	10,1	12,2	11,4
Henkilöstö keskimäärin	3 157	3 415	3 803

* puu, kuoreton kiintokuutiometri

Markkina-asema	Eurooppa		Maailma
Puutuotteet		1	3

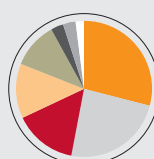
Markkinaosuus %	Eurooppa		Maailma
Puutuotteet		4	2

Päämarkkina-alueet (% liikevaihdosta)	Eu-rooppa	Pohjois-Amerikka	Pohjois-Aasia	Lähi-itä
Puutuotteet	61	5	26	6

Kapasiteetti 2007

Sahattuja puutuotteita 7,4 miljoonaa m³ vuosittain, josta 3,2 miljoonaa m³ jatkojalosteita

Kapasiteetti maittain



● Suomi	29 %
○ Itävalta	24 %
● Ruotsi	15 %
○ Tsekin tasavalta	13 %
● Viro	11 %
● Latvia	3 %
○ Venäjä	3 %
○ Liettua	2 %

Lue lisää sivuilta 28–31.

Hyvä osakkeenomistaja

Toimitusjohtajan terveiset,

Stora Enson tulos parani viime vuoden aikana, mutta emme silti saavuttaneet asetettuja tuottotavoitteita. Vaikka tuotteitamme kysyntä oli hyvällä tasolla, kustannuksemme kasvoivat. Vuonna 2006 liikevaihtomme kasvoi 14 593,9 miljoonaa euroon ja liikevoitto ilman kertaluontoisia eriä oli 757,5 miljoonaa euroa.

Saavuttamamme tulosparannus koostui lähinnä kasvaneista myyntimääristä, hieman paremmista hinnoista ja toimintojen sisäisistä parannuksista. Profit 2007 -ohjelma on edennyt hyvin ja olemme saavuttaneet asettamamme tavoitteet. Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arviomisohjelma (APR) on myös edistynyt erinomaisesti, ja olemme voineet toteuttaa tehtaiden myyntejä ja koneiden sulkemisia suunniteltua aikaisemmin.

Arvioidessamme heikosti kannattavia tehtaitamme neljä yksikköä asetettiin erityisseurantaan, minkä seurauksena kaksi tehdasta aiotaan sulkea vuoden 2007 aikana: Reisholzin tehdas Saksassa ja Berguizerin tehdas Alankomaissa. Tehtaiden lyhyen tähtäimen tuottavuuden parantaminen ei ollut riittävää, emmekä usko niiden mahdollisuuksiin parantaa toimintaansa riittävästi tulevaisuudessa.

Vaikka kannattavuuden parannustoimet ovat vaatineet rankkojakin toimenpiteitä, olemme nähneet, että järjestelyt ovat olleet välttämättömiä ja niiden täytyy jatkua.

Vuoden 2006 aikana otimme käyttöön uusia ja luovia työvoimaa koskevia aloitteita. Paikalliset tehdaskohtaiset toimenpiteet on suunnattu parantamaan tehtaiden kannattavuutta. Paikalliset neuvottelut ovat kiristäneet jonkin verran työntekijäsuhteita, mutta tulokset ovat silti olleet todella rohkaisevia. Olemme uusineet paikallisia menettelytapoja, joiden myötä tehtaiden suorituskyky on parantunut. Tämä on meidän jokaisen päämäärä ja ne ovat olleet välttämättömiä toteuttaa.

Aloitimme myös projektin, jonka myötä uudelleen arvioimme yritysvaluuttastrategiaamme ja parannamme yritysvaluuttavuuden painopistealueiden tunnistamista ja ennaltahuomioimista. Tavoitteenamme on sisällyttää nämä painopistealueet liiketoimintastrategiaprosessiimme.

Saimme päätökseen suuret investoinnit kotimarkkinoillamme Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, minkä jälkeen olemme laajentaneet hankkeitamme kasvavilla markkina-alueilla. Veracelin sellutehdas, joka juuri päätti ensimmäisen kokonaisen toimintavuotensa, on ollut todella menestyksenkäs. Kartoitimme lisäksi Veracelin toisen kuitulinjan rakennusmahdollisuuksia, ja tulokset näyttävät lupaavilta.

Muita projekteja olivat brasilialaisen päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Arapotin osto, SC-paperikoneen rakentaminen Kiinaan, päätös pystyttää kolmas aaltopahvitehdas Lukhovitsyyn, Venäjälle, sekä sahojen laajennus toisaalla Venäjällä.

Vetäydyn Stora Enson toimitusjohtajan tehtävästä varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen 29.3.2007 palveltuani yli 30 vuotta tällä teollisuudenalalla. Kuluneiden vuosien varrella on tapahtunut merkittäviä muutoksia, joista tässä haluaisin mainita kaksi.



Jouko Karvinen, Stora Enson toimitusjohtaja 29.3.2007 alkaen.

Ensinnäkin mainonta on kasvanut valtavasti ja paperiteollisuus on kasvanut tämän kehityksen myötä. Nykyisin alalla on kuitenkin uusia toimijoita, jotka ovat jakamassa tuottoja. Näistä merkittävin on sähköinen media, mikä luo omat haasteensa paperintuottajille.

Toinen huomattava muutos on ollut Euroopan ja Pohjois-Amerikan aseman asteittainen heikkeneminen metsäteollisuuden painopistealueina. Edullinen kuitu eteläiseltä pallonpuoliskolta kasvattaa osuuttaan maailman kuitumassan tarjonnassa. Aasia on myös nostanut paperintuotantokapasiteettiaan. Kasvanut kapasiteetti on lähinnä tarkoitettu paikallisille markkinoille, mutta voimme jo tuntea vaikutukset vientimäärissämme sekä osittain myös kotimarkkinoillamme.

Lopuksi haluaisin vielä kiittää Stora Enson henkilöstöä ja sidosryhmiä yhteisistä vuosista paperiteollisuuden parissa. Lisäksi haluan toivottaa teille jatkossa kaikkea hyvää.

Puheenjohtajan terveiset,

Jukka Härmälä, joka ensin toimi Enson ja sittemmin Stora Enson toimitusjohtajana, on vetäytymässä tehtävästään. Tämä on käännekohta Stora Ensossa. Voimme vielä hetken hyödyntää hänen kokemustaan, sillä Jukka jatkaa Stora Enson hallituksen antamien toimeksiantojen parissa elokuun 2007 loppuun asti.

Haluan esittää erityiskiitokset Jukalle hänen työpanoksestaan toimitusjohtajana. Hän oli avainasemassa Enson ja Storan fuusioituessa ja toimintojen laajentuessa Pohjois-Amerikkaan sekä kasvaville markkinoille Itä-Eurooppaan, Venäjälle, Kiinaan ja Etelä-Amerikkaan.

Samalla haluan toivottaa Jouko Karvisen tervetulleeksi uudeksi toimitusjohtajaksi ja toivottaa hänelle onnea toimissaan Stora Ensossa ja metsäsektorilla. Jouko on tehnyt uransa teollisen



Stora Enson hallituksen puheenjohtaja Claes Dahlbäck ja toimitusjohtaja Jukka Härmälä.

automaation ja terveydenhuollon teknologian parissa. Hänellä on kattava kansainvälinen tausta, vahva sitoutuminen innovaatioihin ja vankka kokemus tuotavuuden parantamisesta johtamallaan liiketoiminnan aloilla.

Kulunut vuosi oli haastava, mutta saavuttamamme parannukset, rakentavat vankemman perustan Stora Ensolle ja sen sidosryhmille.

Olemme parhaillaan tarkastelemassa Stora Enson strategiaa, mikä on ollut ja jatkuu yhtenä uuden toimitusjohtajan

päätehtävistä. Analysoimme tarkkaan konsernin liiketoimintaa ja sen valikointia, tuotantorakennetta sekä toimintojen maantieteellistä kattavuutta. Aiemmin ilmoitettu konsernin 13 %:n sijoitetun pääoman tuottotavoite säilyy myös uuden toimitusjohtajan ja hänen tiiminsä tavoitteena.

Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelma, joka aloitettiin vuonna 2005 ja toteutettiin pääpiirteissään vuoden 2006 aikana, oli ensimmäinen askel

tässä prosessissa. On selvää, että vastaavanlaisten toimenpiteiden on jatkuttava.

Haluaisin myös kiittää henkilöstöämme hyvästä työstä, mikä on parantanut konsernin kannattavuutta vuoden aikana. Uskon, että me kaikki jatkamme näitä toimenpiteitä, koska se on erityisen tärkeää tulevaisuuttamme silmällä pitäen. ●

Claes Dahlbäck,
puheenjohtaja

Jukka Härmälä,
toimitusjohtaja

Helsingissä 6.2.2007

Painopiste tuottavuudessa ja

tuotantoyksiköiden arvioinnissa

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

Kannattavuuden parantamisen jatkaminen on tärkeää Stora Enson menestykselle tulevaisuudessa sekä kehittyneillä että kasvavilla markkinoilla. Saavuttaakseen tämän tavoitteen yhtiön täytyy jatkuvasti parantaa tuottavuuttaan ja pitää yllä investointipolitiikkaa, joka kohdistaa investoinnit ydinliiketoimintaan kuuluviin yksiköihin.

Kohdennettujen investointien politiikka tarkoittaa, että kaikki yksiköt eivät ole yhtä tärkeitä konsernin tulevaisuuden kehityksen kannalta. Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimishjelma oli ensimmäinen askel jatkuvassa prosessissa. Tuotantoyksiköiden arviointi ja luokittelu jatkuu niiden tuloksen ja tulevaisuuden potentiaalın perusteella sekä määrittelemällä miten tärkeitä ne ovat konsernin tuotevalikoiman kannalta. Investoinnit kohdistetaan tämän arvioinnin mukaan.

Stora Enson strategian yhtenä kulmakivenä on tiiviimpi yhteistyö asiakkaiden kanssa. Yhtiö pyrkii vahvistamaan tukkuritoimintojaan valituilla uusilla markkinoilla ja laajentamaan osuuttaan paperin ja kartongin arvoketjussa.

Stora Enso keskittyy kasvavien markkinoiden hankkeisiin Venäjällä, Kiinassa ja Etelä-Amerikassa. Myös Intia on konsernille uusi kiinnostava alue. Laajentumiseen vaikuttavia tekijöitä ovat kuidun edullinen hinta, nopeasti kasvavat markkinasegmentit ja konsernin tuotevalikoiman tasapainottaminen maantieteellisesti.

Stora Enso on sitoutunut yritys vastuuseen – taloudellinen, ympäristö- ja sosiaalinen vastuu vahvistavat toimintatapoja. Konserni edistää vastuullista toimintaa läpinäkyvyyden ja avoimen si-

dosryhmävuorovaikutuksen kautta. Stora Enson yritys vastuuta seurataan ja mitataan konsernin kattavien tavoitteiden ja selkeän hallintomallin avulla.

Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet

Sijoitetun pääoman tuotto

Sijoitetun pääoman tuotto on kannattavuuden perusmittari pääomavaltaisella alalla toimivalle yhtiölle. Sijoitetun pääoman tuottotavoite on 13 % suhdannekierron aikana. Stora Enson ennen veroja laskettu keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 8,5 % vuoden 2006 lopussa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman ker-
taluonteisia eriä oli 6,6 % vuonna 2006.

Tämä oli huomattava parannus vuoteen 2005 verrattuna, mutta luku on silti paljon alle tavoitteen, eikä sitä voida pitää tyydyttävänä. Pääsyy siihen, ettei konserni saavuttanut tavoitettaan, oli heikko kannattavuus, jota painoivat pääasiassa puuraaka-aine- ja energiakustannukset. Kuitenkin alhaisemmat investoinnit, omaisuuden myynneistä saadut varat ja parantunut pääoman hallinta pienensivät sitoutuneen pääoman määrää, minkä ansiosta pääoman kiertonopeus kiihtyi.

Kasvu

Stora Enson tavoitteena on kannattava kasvu. Tämä saavutetaan sekä orgaanisen kasvun että harkittujen yritys fuusioiden

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.



Stora Enso vahvisti asemaansa Etelä-Amerikassa vuonna 2006. Arapotin tehtaan hankinnan myötä Stora Ensosta tuli ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Brasiliassa.

Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet	Tavoite	2002	2003	2004	2005	2006
Liikevoittoprosentti	13	7,2	4,5	3,1	3,3	6,6
Pääoman kiertonopeus		7,0	4,3	2,7	2,7	5,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), % *		1,0	1,1	1,1	1,2	1,3
Velkaantumisaste	≤0,8	0,37**	0,49	0,40	0,70	0,54
Osinko/osake, EUR		0,45	0,45	0,45	0,45	0,45***
Osinkosuhte, % *	50	82	180	180	161	82

* Ilman kertaluonteisia eriä ** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutuksen

*** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

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 yritystoston jälkeen pois lukien synergiahyödyt. Lyhyellä aikavälillä yritysoston tulee tuottaa yhtiön ennen veroja laskettua keskimääräistä painotettua pääomakustannusta, joka oli 8,5 %, 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 2006 liiketoiminnan operatiivinen rahavirta oli 1 892,9 milj. euroa. Tavoitetta ei siis saavutettu liukuvasti kolmen vuoden keskiarvolla laskettuna pääasiassa suhteellisen alhaisena pysyneen kannattavuuden, aikaisempina vuosina tehtyjen lisääntyneiden investointien ja omien osakkeiden takaisinostojen takia.

Investoinnit

Stora Enson investointipolitiikan mukaan käyttöomaisuusinvestoinnit pyritään pitämään poistojen tasolla tai niitä alempana suhdannekierron aikana.

Vuonna 2006 investoinnit olivat 583,4 milj. euroa, mikä on huomattavasti vähemmän kuin poistot. Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmassa tehtyjen toimenpiteiden ja investointien allokoimien tarkkailun takia investointitarpeita on rajoitettu ja investointeja tehtiin paljon vähemmän kuin vuonna 2005, jolloin konsernin kone-

kannan taso parani merkittävästi koneiden uusimisen, uudelleenrakentamisen ja uusiin koneisiin tehtyjen suurten investointien ansiosta.

Stabiilitteetti

Taloudellinen asema

Vuonna 2006 velkaantumisaste oli 0,54, mikä viittaa vahvaan taseeseen ja taloudelliseen liikkumavaraan. Konsernin tavoitteena on pitää velkaantumisaste 0,8:ssa tai sitä alhaisempana.

Vuonna 2006 velkaantumisastetta paransivat tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmassa saavutetut tulokset yritysmyyntien ja rajoitettujen investointien muodossa.

Volatiliteetti

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

Osakkeenomistajille jaettava tuotto

Stora Enson osinkopolitiikan mukaan osakkeenomistajille jaetaan osinkona puolet konsernin nettovoitosta suhdannekierron aikana. Poliitikalla pyritään osingonjaon pitkän tähtäimen vakautteen. ●

Kannattavuuden parantamishjelmat turvaavat

kilpailukykyisen tuotantorakenteen

Profit 2007 -ohjelman, tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimishjelman ja tehtaiden seurantaohjelman tarkoituksena on parantaa Stora Enson kannattavuutta kehittyneillä markkinoilla Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Hyvä taloudellinen tulos näillä suurilla markkinoilla on tärkeää, jotta Stora Enso voi kasvaa toisaalta siellä, missä on uusia mahdollisuuksia.

Profit 2007 -tavoite saavutettu

Stora Enson kannattavuuden parantamishjelma Profit 2007 on edistynyt hyvin ja vuoden 2006 loppuun mennessä saavutettiin 310 milj. euron tulosparannus. Ohjelman alkuperäinen tavoite, 300 milj. euron tulosparannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä eteenpäin, perustui vuoden 2005 hinta- ja kustannustasoihin sisältäen toimeenpanokustannukset.

Näiden parannusten aikaansaamiseksi tehdyt toimenpiteet ovat koskeneet kolmea pääaluetta: tuotantokustannuksia, tukitoimintojen ja hallinnon kustannuksia sekä myynti- ja tuotantomixiä.

Tuotantokustannuksia on alennettu energiansäästöohjelmien avulla, vähentämällä kemiallisen sellun käyttöä, tekemällä muutoksia valmistusresepteihin ja tehostamalla ostotoimintoja koordinoimalla ostot maailmanlaajuisesti.

Tukitoimintojen ja hallinnon säästötoimenpiteisiin on kuulunut hienopaperitulosryhmän ja puutuotteiden myyntiverkostoon uudelleenjärjestely, logistiikkatoimintojen tehostaminen, kustannussäästöt tietojärjestelmien yhdenmukaistamisesta ja Pohjois-Amerikan ja Euroopan IT-toimintojen yhdistämisestä, keskittämällä talous- ja palkkahallinnon palvelut

Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa, joidenkin tehtaiden hallinnon yhdistäminen, ja rahoitustoimintojen pääosan siirtäminen Lontoosta Helsinkiin.

Myynti- ja tuotantomixin säästöt saavutettiin kehittämällä useiden tehtaiden tuotevalikoimaa, optimoimalla logistiikkatoimintoja, kehittämällä markkina- ja hallinnoimalla paremmin asiakassuhteita ja jakeluverkkoa.

Profit 2007 -ohjelmaan on kuulunut myös henkilöstövähennyksiä. Yhteensä

noin 1 600 henkilöä on vähennetty alkuperäisen vähennystavoitteen ollessa 2 000 henkilöä. Näistä puolet on toimitushenkilöitä. Hieman yli puolet vähennyksistä on tehty Pohjoismaissa ja loput muualla Euroopassa. Kuitenkin ainoastaan 180 alun perin arvioiduista 600–700 mahdollisesta ulkoistamisesta on toteutunut. Tämä on ollut pettymys ja parantamisen varaa on vielä selvästi.

Stora Enson kapasiteetin kehitys vuodesta 2000 alkaen

Suljettu kapasiteetti

Eurooppa	Ajankohta	Laatu	Kapasiteetin vähennys (t/v)
Summa PK 1	Helmikuu 2002	Sanomalehtipaperi	110 000
Langerbrugge PK 2	Maaliskuu 2003	SC	115 000
Kvarnsveden PK 9	Kesäkuu 2005	Sanomalehtipaperi	140 000
Corbehem PK 3 ja PK 4	Kesäkuu 2006	LWC	250 000
Reisholzin tehdas ²	-	SC	215 000
Nymöllan päälylystyskone ¹	Helmikuu 2002	CWF	150 000
Varkaus PK 1	Marraskuu 2006	WFU	95 000
Berghuizerin tehdas ³	-	WFU	235 000
Mölnödalnin tehdas	Huhtikuu 2000	FBB	45 000
Newton Kymen tehdas	Tammikuu 2001	FBB	35 000
		Yhteensä	1 390 000

Pohjois-Amerikka	Ajankohta	Laatu	Kapasiteetin vähennys (t/v)
Whiting PK 61	Lokakuu 2000	CMR	60 000
Wisconsin Rapids PK 15	Lokakuu 2000	Hienopaperi	70 000
Biron PK 23	Helmikuu 2002	CMR	60 000
Wisconsin Rapids PK 12	Tammikuu 2003	Hienopaperi	90 000
Biron PK 24	Syyskuu 2003	CMR	70 000
Stevens Point PK 32	Syyskuu 2003	Päällystetyt erikoislaadut	25 000
Stevens Point PK 31	Maaliskuu 2006	Päällystetyt erikoislaadut	25 000
		Yhteensä	400 000

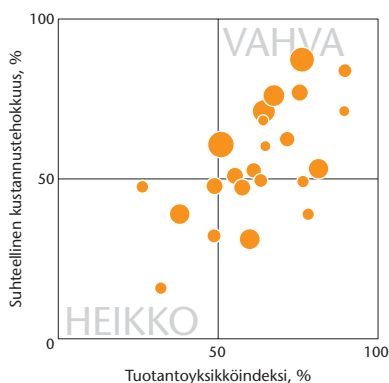
YHTEENSÄ 1 790 000

¹ Tuotanto jatkuu päällystämättömänä hienopaperina ² Reisholzin tehtaan aiotusta sulkemisesta ilmoitettu

³ Berghuizerin tehtaan aiotusta sulkemisesta ilmoitettu

Tuotantoyksiköiden arvioimishjelmaan liittyvien harmaalla merkittyjen sulkemisten lisäksi on suljettu Hammarbyn tehtaan päällystyskone, 35 000 t.

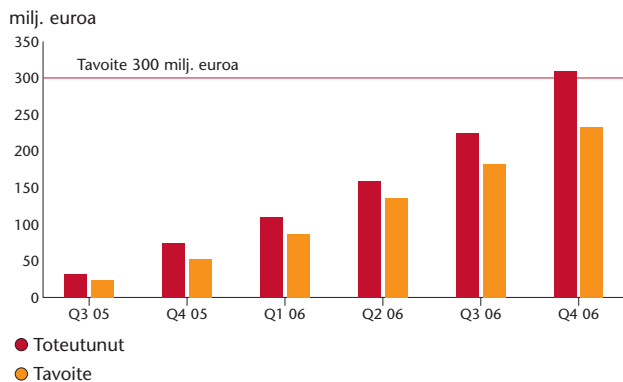
Stora Enson paperi- ja kartonkitehtaiden kilpailukyky verrattuna toimialaan Euroopassa



Huom: Berghuizerin ja Reisholzin tehtaat eivät ole mukana vertailussa

Lähde: Pöyry, kustannustaso 2006/Q3

Profit 2007 – 300 milj. euron tavoite saavutettu



Yksiköiden myynnit ja koneiden sulkemiset aikataulustaan edellä

Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelman tavoitteisiin kuului sulkea neljä tuotantoyksikköä ja myydä neljä paperi- tai kartonkitehdasta sekä yksi saha. Tavoitteet saavutettiin aikataulustaan edellä. Neljä paperitehdasta asetettiin myös tarkkailuun.

Koneiden sulkemispäätökset ovat perustuneet kannattamattomuuteen tuotantokapasiteetin huonon laadun takia, tiettyjen paperilaatujen huonoon kysyntään

tai päätökseen vetäytyä tietyistä tuotesegmenteistä (ks. taulukko sivulla 10). Sulke-
miset vähensivät Stora Enson henkilöstöä
noin 650 henkilöllä.

Linghedin saha, konepäällystettyjä
hienopapereita valmistava Grycksbon teh-
das, Pankakosken kartonkitehdas ja
Wolfsheekin paperitehdas myytiin, minkä
seurauksena henkilöstö väheni 1 280 työn-
tekijällä. Tehtaiden myyntipäätös perustui
arvioon niiden tuloksenteokkyvystä ja
strategisesta sopivuudesta, realisoitumisar-
voon, sekä analyysiin siitä, heikentäisivät-

kö kyseiset yksiköt Stora Enson jäljelle jää-
vän tuotevalikoiman kysyntää, jos ne olisi-
vat jonkun toisen omistuksessa.

Lisää tulosparannusta Berghuizerin ja Reisholzin tehtaiden sulkemisesta

Neljä Stora Enson tehdasta, Berghuizerin
tehdas Alankomaissa, Reisholzin tehdas
Saksassa, Summan tehdas Suomessa ja
Uetersenin tehdas Saksassa olivat seuran-
nan alla, ja tarkkailun seurauksena teh-
taista päätettiin sulkea kaksi – 235 000
tonnia päällystämätöntä hienopaperia
valmistava Berghuizerin tehdas sekä
215 000 tonnia superkalanteroitua pape-
ria valmistava Reisholzin tehdas – hu-
non tuloksen ja huonon tulevaisuuden
kannattavuusnäköymien vuoksi.

Summan tehdas paransi tulostaan pai-
kallisesti sovitulla tehostamistoimenpiteil-
lä, joihin kuului muutoksia palkkaraken-
teessa ja palkkojen jäädytyksiä sekä sopi-
muksia käyttäjäkunnossapidosta ja
kunnossapitoresurssien jakamisesta mui-
den tehtaiden kanssa. Uetersenin tehtaalla
on tärkeä rooli konsernin graafisten pape-
reiden tuotevalikoimassa ja tehdas on pa-
rantanut tulostaan henkilöstövähennyksil-
lä ja tekemällä muutoksia paikallisiin työ-
ehtosopimuksiin. Sekä Summan että
Uetersenin on kuitenkin jatkettava kan-
nattavuutensa parantamista.

Stora Enson pyrkimykset parantaa tu-
lostaan jatkuvat. Tuotantoyksiköiden suo-
rituskyvyn arvioimisohjelmassa tehtyjen
toimenpiteiden kaltaisia toimia voidaan
odottaa myös tulevaisuudessa. Osa tehtaista
ei vielä ole saavuttanut taloudellisia
tavoitteitaan, niiden konekanta ei ole riit-
tävän laadukas ja lisääntyvät raaka-aine- ja
energiakustannukset uhkaavat niiden kan-
nattavuutta.

Kapasiteetin lisäykset

Eurooppa/Aasia	Ajankohta	Tuotannon lisäys (t/v)
Uetersenin PK 2:n uusiminen	Joulukuu 2001	31 000
Oulun PK 6:n uusiminen	Marraskuu 2001	95 000
Langerbruggen PK 3:n uusiminen	Marraskuu 2002	50 000
Langerbruggen PK 4 (uusi)	Kesäkuu 2003	390 000
Tuotantolisäys Summan PK 3	Tammikuu 2002	15 000
Corbehemin PK 5 uusiminen	Maaliskuu 2004	55 000
Nymöllan PK 1:n laadun parantaminen	Tammikuu 2004	8 500
Sachsenin PK 1:n modernisointi	Syyskuu 2003	21 000
Veitsiluodon PK 3:n uusiminen	Joulukuu 2003	114 000
Kotkan PK 2:n uusiminen	Joulukuu 2003	26 000
Kvarnsvedenin PK 12 (uusi)	Lokakuu 2005	426 000
Summan PK 2:n uusiminen	Huhtikuu 2005	13 000
Maxaun PK 6:n uusiminen	Syyskuu 2004	120 000
Suzhoun PK 1:n uusiminen	Helmikuu 2005	50 000
Fors KK 2:n ja kattilan uusiminen	Marraskuu 2007	13 000
Yhteensä		1 427 500

Pohjois-Amerikka	Ajankohta	Tuotannon lisäys (t/v)
Bironin PK 26:n uusiminen	Helmikuu 2005	55 000
Duluthin PK 1:n uusiminen	Kesäkuu 2002	15 000
Kimberlyn PK 96:n uusiminen*	Toukokuu 2003	25 000
Kimberlyn PK 97:n uusiminen	Kesäkuu 2004	80 000
Wisconsin Rapidsin PK 16:n uusiminen	Joulukuu 2000	15 000
Wisconsin Rapidsin PK 16:n uusiminen	Helmikuu 2004	75 000
Whitingin PK 64:n modernisointi	Huhtikuu 2006	15 000
Yhteensä		280 000

YHTEENSÄ 1 707 500

* Muutos LWC:stä WFC:hen

Kapasiteetti on vähentynyt 82 500 tonnilla vuodesta 2000, mikä vastaa 0,52 % keskimääräisestä vuosikapasiteetista ajanjakson aikana.

Toteutunut strategia 2006



Yhteisomistuksessa oleva paperikone Kiinassa tuottaa tulevaisuudessa superkalanteroitua paperia uusiokuidusta paikallisille offsetpainopaperimarkkinoille.

Kehittyneillä markkinoilla keskitytään asiakkaisiin ja kannattavuuteen

Vuonna 2006 Stora Enso jatkoi strategiaansa siirtyä lähemmäs loppukäyttäjään viimeistelemällä paperitukkureidensa, vuosina 2004 ja 2005 ostettujen alankomaalaisen Scaldian, ranskalaisen Papeteries de Francen ja saksalaisen Schneidersöhnen yhdentymisen. Nämä yritysostot ovat vaikuttaneet positiivisesti erityisesti hienopaperitulosryhmän kannattavuuteen.

Konsernin kannattavuuden parantamistoimenpiteiden – Profit 2007:n ja tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arviointiohjelmien – lisäksi kehittyneillä markkinoilla investoitiin tiettyihin yksiköihin. Vuonna 2006 ilmoitettiin Varkauden tehtaan puunkäsittelytoimintojen ja paperikoneen uudistamisesta, ja investointeja kohdistettiin myös Anjalan ja Oulun tehtaille. Anjalan jälkikäsittelytoiminnot uudistetaan ja Ouluun rakennetaan uusi arkituslinja, jotta suurempi osa tehtaan tuotannosta voidaan arkittaa tehtaalla.

Konserni päätti myös lisätä hylsykartongin tuotantoa Wisconsin Rapid-

ssa USA:ssa. Bad St. Leonhardin sahalle Itävaltaan rakennetaan ristiin liimatuja elementtejä valmistava tehdas.

Investoinnit aaltopahvitehtaisiin ja sahoille jatkuvat Venäjällä

Stora Enso rakentaa kolmannen venäläisen aaltopahvipakkaustehtaan Lukhovitsyyn, joka sijaitsee 130 kilometriä Venäjän suurimmista pakkausmarkkinoista, Moskovasta. Stora Enso on valmistanut aaltopahvipakkauksia Venäjällä 1990-luvun lopusta alkaen Balabanovossa, joka on myös lähellä Moskovaa sekä Arzamasissa, joka sijaitsee Nizhni Novgorodin alueella.

Konserni aikoo myös investoida kahteen sahaansa Venäjällä. Nebolchin sahan vuosittainen kapasiteetti lähestulkoon kaksinkertaistuu 220 000 m³:iin ja sen keinokuivauskapasiteetti laajenee kattamaan koko tuotannon. Tuotannosta 100 000 m³ voidaan on-line höylätä investoinnin jälkeen. Impilahden sahalle rakennetaan kuivaamo ja sahan tuotantokapasiteetti nousee 140 000 m³:iin. Molemmille tehtaille rakennetaan myös pellettitehtaat.

Uusi paperikone ja puuviljelmälaajennus Kiinassa

Stora Enso jatkaa laajentumista Kiinassa. Konserni on ilmoittanut, että se perustaa painopaperia valmistavan yhteisyrityksen Shangdong Huatai Paperin kanssa. Aikomuksena on rakentaa Dongyingiin, Shandongin provinssiin 200 000 tonnia superkalanteroitua paperia valmistava tehdas. Kone käyttää raaka-aineenaan uusiokuitua. Osa koneen osista tulee yksiköstä, joka toimi ennen Stora Enson Maxaun tehtaalla Saksassa.

Stora Enso on myös lisännyt puuviljelmäomistustaan Etelä-Kiinassa. Viljelmien on tarkoitus toimia vakaana kuitulähteenä sellun, paperin tai kartongin tuotannolle alueella tulevaisuudessa. Yhtiö saa käyttöönsä Guangxin provinssissa sijaitsevalta Beihain kaupungilta 30 813 hehtaaria puuviljelmiä ja maata vuosien 2006 ja 2008 välillä. Konsernin tavoitteena on perustaa vastuullisesti hoidettu, 160 000 hehtaarin suuruinen kuitulähde vuoteen 2010 mennessä.

Stora Enson hylsykartonkia valmistava yksikkö Corenso osti Foshan Huaxin Packagingiltä hylsykartonkitehtaan.

Corenso siirtää tehtaan tuotannon uuteen, kapasiteetiltaan 20 000 tonnin hylsytehtaaseen, jonka se rakentaa Foshaniin.

Ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Latinalaisessa Amerikassa

Vuonna 2006 Stora Enso otti merkittävän askeleen Etelä-Amerikassa kun se osti Stora Enso Arapotin, johon kuuluvat yksiköt olivat aikaisemmin International Paperin tytäryhtiöiden Indústria de Papel Arapoti Ltda:n ja Inpacel Agroflorestal Ltda:n omistuksessa. Hankinnan seurauksena Stora Ensosta tuli ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Latinalaisessa Amerikassa. Yhtiöllä on yksi paperikone, jonka vuosittainen kapasiteetti on 205 000 tonnia. Stora Enso Arapotilla on myös uudenaikainen saha, jonka vuosittainen tuotantokapasiteetti on 150 000 m³ sahatavaraa, sekä 50 000 hehtaaria maata, josta 30 000 hehtaaria on tuottavia puuviljelmiä.

Stora Enso aloitti lokakuussa 2006 kahdenkeskiset neuvottelut chileläisen metsäteollisuusyhtiö Araucon kanssa Arapotin toimintojen yhteisomistuksesta. Stora Enso haluaa keskittyä alueella paperinvalmistukseen, eikä näe, että sillä olisi alueella edellytyksiä sahausliiketoimintaan. Neuvotteluja käydään myös Arapotin puuviljelmien käytön tehokkuuden parantamisesta.

Stora Enso jatkaa puuviljelmäomistustensa laajentamista Etelä-Brasiliassa ja Uruguayssa. Tavoitteena on ostaa 100 000 hehtaaria maata molemmista maista puuviljelmiä varten. Vuoden 2006 lopussa konserni omisti 46 000 hehtaaria maata Etelä-Brasiliassa ja 30 000 hehtaaria Uruguayssa.

T&K vauhdittavat kannattavuuden parantamista ja kierrätystä Paperi

Vuonna 2006 paperituotteiden tutkimus ja kehitys (T&K) keskittyi raaka-ainekustannuksiin ja tuotantotehokkuuteen. Tärkeitä painopapereita koskevia tutkimuskohteita olivat täyteaineena käytetyn saven korvaaminen kalsiumkarbonaatilla ja täyden tuotannon ja laadun saavuttaminen Kvarnsvedenenin tehtaan uudella superkalanteroitua paperia valmistavalla paperikoneella 12.

Pakkaukset

Pakkaustuotteisiin liittyvä tutkimus ja tuotekehitys keskittyy tuotteen suorituskyvyn parantamiseen ja uusien pakkausratkaisujen kehittämiseen. Suorituskyvyn parantaminen kohdistuu etenkin painolaadun, jatkojalostettavuuden ja erikoispäällysteiden kehittämiseen.

Marraskuussa otettiin käyttöön ensimmäinen uuden sukupolven pakkaus-kone, jolla valmistetaan kartongista DBS Discox Slider -koteloida DVD-levyille.

Väärennösten torjuntaan ja tuotemerkkien suojaamiseen kehitetty Pack-Agent-ohjelmisto tuotiin menestyksekkäästi markkinoille Orion Pharman kanssa Suomessa ja Virossa. Ratkaisu perustuu tuotteisiin kiinnitettyihin yksilöllisiin tunnisteisiin, joiden avulla tuotteita voidaan seurata ja jäljittää läpi koko toimitusketjun.

Patenttia odottava CDM-teknologia (Controlled Delaminating Materials) tuo uusia ominaisuuksia pakkausten liima-saumoille. Sideaineena käytetään kiinteää elektrolyyttiä, ja avaaminen tai irrotus tapahtuu johtamalla pieni sähkövirta sauman läpi. Ensimmäisiä kaupallisia

sovelluksia odotetaan kuplapakkauksista ja jakeluratkaisuista.

Uudet hankkeet

Stora Enso Venturesin osittain omistama Design Force aloitti Re-boardin teollisen tuotannon vuoden toisella neljänneksellä. Uusi rakenteellinen materiaali on kevyt, vahva ja sopiva graafiseen suunnitteluun. Re-board sopii kauppojen ja messujen tarpeisiin. Kaupalliset toimitukset aloitettiin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä.

Vuoden lopussa aloitettiin rakennustyöt tehtaalla, joka tulevaisuudessa käyttää uutta teknologiaa nestepakkaus-kartonkien kierrätyksessä. Teknologia perustuu pyrolyysiin ja yhdistää tehokkaasti materiaalien kierrätyksen ja energiantuotannon.

Hanke korostaa Stora Enson sitoutumista kehittää käytettyjen nestepakkaus-kartonkien kierrätystä ja on hyvä esimerkki, kuinka jätettä voidaan käyttää energian tuottamiseen paperi- ja kartonkitehtailla. Tulevaisuudessa tämä tulee olemaan tärkeä osa tutkimus- ja kehitystyötä. ●



Stora Enson investoinnit Venäjän sahaliiiketoimintaan jatkuvat. Nebolchin sahan vuosittainen kapasiteetti tuplaantuu 220 000 m³:iin.

Kilpailuympäristö

vuonna 2006

Paino- ja kirjoituspapereiden kysynnän kasvu elpyi hieman vuonna 2006, ja maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi 2 %, kun se oli kasvanut vain prosentin vuonna 2005. Päälystetyn hienopaperin ja superkalanteroidun paperin kysyntä kasvoi miltei 4 %, kun taas päälystämättömän hienopaperin ja päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi vain prosentin.

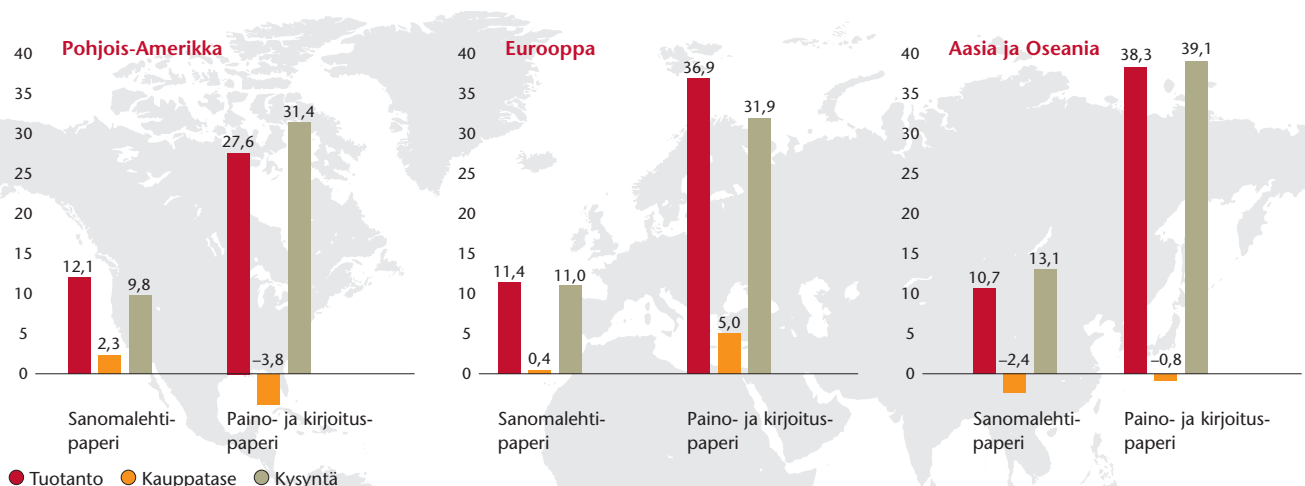
Nopeinta kysynnän kasvu oli Itä-Euroopassa, Kiinassa ja Etelä-Amerikassa, missä kasvuvauhti oli 7–10 prosenttia. Pohjois-Amerikassa kysynnässä ei juuri ollut muutosta, ja Länsi-Euroopassa kysyntä kasvoi alle prosentin.

Vaikka Kiinassa viime vuosina tapahtunut kasvu on ollut muita markkina-alueita suurempaa, paino- ja kirjoituspaperien paikallinen kysyntä,

11,1 kg henkilöä kohden, on silti suhteellisen alhainen muihin alueisiin verrattuna (ks. seuraavan sivun graafi).

Huolimatta pienestä paino- ja kirjoituspapereiden kapasiteetin kasvusta viime aikoina suuri osuus Länsi-Euroopan tuotannosta menee vientiin, sillä neljäsosa päälystetystä aikakauslehtipaperituotannosta viedään alueen ulkopuolelle. Paino- ja kirjoituspapereiden tuonti

Paino- ja kirjoituspaperin sekä aikakauslehtipaperin tuotanto, kysyntä ja kauppataase vuonna 2006 (milj. tonnia)



Lähteet: PPPC, RISI, Stora Enso

Arvioitu kysyntä vuonna 2006 (milj. tonnia/m³)

Laatu	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia ja Oseania
Sanomalehtipaperi	11,0	9,8	13,1
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	6,3	6,2	2,1
Päällystetty aikakauslehtipaperi	7,6	5,9	3,2
Päällystämätön hienopaperi	9,8*	12,9	21,9
Päällystetty hienopaperi	8,2	6,4	11,9
Kartonki	6,1**	13,3	17,3
Havusahatavara (milj. m ³)	100	120	ei saatavilla

* Ilman erikoislaatuja

** Sisältäen taivekartongin, valkaisuamattoman ja toispuolisesti valkeapintaisen kartongin

Lähteet: Kansainvälinen havupuukonferenssi, PPPC, RISI, Stora Enso

on jatkunut vahvana Pohjois-Amerikassa. Erityisesti päällystettyä hienopaperia on tuotu paljon, ja tuonti vastaa yli neljäsosaa kysynnästä.

Pakkauskartonkien kysyntä on säilynyt tasaisena ja oli hieman korkeampi kuin vuonna 2005 sekä Euroopassa että Pohjois-Amerikassa. Kasvu oli kuitenkin nopeinta Itä-Euroopassa ja Kiinassa.

Vahvat rakennusmarkkinat ovat vauhdittaneet puutuotemarkkinoita ja kasvattaneet kysyntää Euroopassa, Lähi-idässä ja Japanissa. Tukkien saatavuusongelmat ovat kuitenkin rajoittaneet tarjontaa. Havusahatavaran kysyntä Pohjois-Amerikassa romahti kiinteistömarkkinoiden hidastumisen takia.

Eurooppa

Euroopassa paino- ja kirjoituspaperin kysynnän arvioidaan olleen 31,9 milj. tonnia vuonna 2006. Tuotantokapasiteetti lisääntyi vain vähän vuoteen 2005 verrattuna. Vienti muille alueille kasvoi 5,5 milj. tonniin, ja tuonti oli noin 0,5 milj. tonnia. Päällystämättömien aikakauslehtipapereiden ja päällystetyn hienopaperin vientitoimitukset kasvoivat vakaasti.

Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi 3 % 11 milj. tonniin Itä-Euroopan vahvan kysynnän ansiosta. Tuotantokapasiteetti säilyi lähes muuttumattomana. Viennin ja tuonnin lasku jatkui. Erikois-sanomalehtipaperin kysyntä lamaantui.

Kartongin kysyntä lisääntyi 6,1 milj. tonniin, mikä oli 3 % enemmän kuin vuonna 2005. Vienti muille alueille kasvoi.

Euroopassa havusahatavaran kysyntä oli 100 milj. m³ vuonna 2006, mikä on 2 % enemmän kuin vuonna 2005.

Pohjois-Amerikka

Paino- ja kirjoituspaperin kysynnän arvioidaan olleen 31,4 milj. tonnia vuonna 2006, mikä on sama kuin vuonna 2005. Tuotanto kotimaassa oli yhteensä 27,6 milj. tonnia, mikä oli 2 % vähemmän kuin vuonna 2005, kun taas tuotantokapasiteetti laski 2,5 % edellisvuoteen verrattuna.

Aikakauslehtimarkkinat olivat haasteelliset, koska levikki pienentyi, mainonta väheni ja siirtyminen kevyempiin laatuhihin jatkui. Kysyntä väheni 5 % 9,8 miljoonaan tonniin. Kapasiteetti laski 5 %, ja vienti väheni. Tuotanto laski miltei 7 % vuoteen 2005 verrattuna.

Havusahatavaran kysyntä laski Pohjois-Amerikassa heikompien kiinteistömarkkinoiden takia. Kysynnän arvioidaan olevan 120 milj. m³ tai 2 % alhaisempi kuin vuonna 2005.

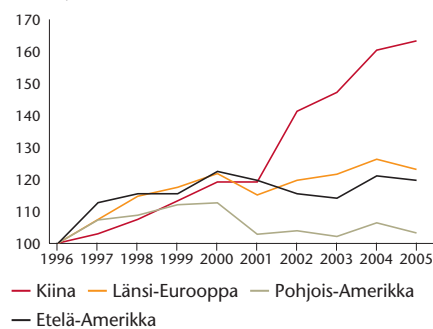
Aasia ja Oseania

Paino- ja kirjoituspaperien kysyntä on hidastunut Aasiassa, mutta on vielä vahva. Käytön arvioidaan nousseen yli 3 % 39,1 milj. tonniin vuonna 2006. Päällystetyn paperin kysyntä kasvoi nopeimmin. Tuotantokapasiteetti kasvoi 4 %. Kiina vahvistaa rooliaan paino- ja kirjoituspaperin viejänä.

Vuonna 2006 sanomalehtipaperin kysynnän arvioidaan olleen 13,1 milj. tonnia, mikä on 1,4 % enemmän vuoteen 2005 verrattuna. Kasvuvauhti hidastui Kiinassa ja kysyntä nousi hieman yli 3 %, kun kasvu on aiempina vuosina ollut yli kymmenen prosenttia. Paikallisen tuotantokapasiteetin kasvu on kiihtynyt,

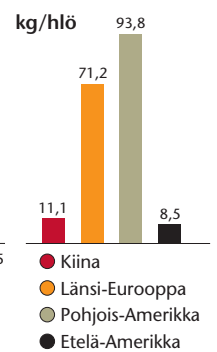
Henkilöä kohti laskettu paino- ja kirjoituspaperin kulutus

Kasvu, indeksi 1996=100



Lähde: Pöyry

Kulutus vuonna 2005



mikä on johtanut Kiinan viennin nopeaan kasvuun.

Kartongin kysyntä Aasiassa oli 17,3 milj. tonnia, mikä oli 6 % korkeampi kuin vuonna 2005. Vaikka kasvu hidastui vähän Kiinassa, sen arvioidaan kuitenkin yltävän 9 %:iin. Kapasiteetti lisääntyi vaatimattomasti 0,6 milj. tonnia verrattuna 1,3 milj. tonnin kasvuun vuonna 2005. Koska tuotanto on lisääntynyt kysyntää nopeammin Aasiassa, tuonti on vähentynyt.

Etelä-Amerikka

Paino- ja kirjoituspaperin kysyntä kehittyi positiivisesti ja kasvoi 5,1 milj. tonniin, mikä on 7 % enemmän kuin vuonna 2005. Tuonti, joka kattaa 20 % kysynnästä, lisääntyi 15 %. Brasilia oli suurin markkina-alue ja sen osuus oli 1,8 milj. tonnia. Tuotanto oli 4,2 milj. tonnia, mikä on 2 % edellisvuotta enemmän, kun taas tuotantokapasiteetti lisääntyi prosenttia. Päällystämätön hienopaperi kattaa kolme neljänestä kokonaistuotannosta ja on siten alueen tärkein paperilaatu.

Sanomalehtipaperin kysyntä oli 1,8 miljoonaa tonnia, mikä oli prosenttia enemmän kuin vuonna 2005. Kotimaan tuotanto ja tuonti olivat molemmat 0,9 milj. tonnia.

Mahdollisuuksien toteuttamista

kasvavilla markkinoilla

Stora Enson painopaperitulosryhmä jatkaa kannattavuuden vahvistamista haasteellisessa liiketoimintaympäristössä useiden toimenpiteiden avulla. Yhtenä painopistealueena on kohentaa tuotantorakennetta ja siten varmistaa, että tulosryhmä on vastuullisesti kannattava paperinvalmistaja ja sillä on kilpailukykyiset tehtaat. Investoinnit kasvaville markkinoille tarjoavat hyviä mahdollisuuksia liiketoiminnalle.

Arapotin hankinta Brasiliassa saatettiin päätökseen syyskuussa 2006. Kiinassa yhteisömuotoisessa olevan paperikoneen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 lopussa. On tärkeää olla asiakkaan ensisijainen paperintoimittaja. Tulosryhmällä on kattava tuotevalikoima ja se palvelee asiakkaitaan maailmanlaajuisen myyntiverkoston kautta. Stora Enso kuuluu maailman johtaviin painopaperin valmistajiin.

Stora Enson painopaperitulosryhmän visiona on olla ensisijainen ja vastuullisesti kannattava toimittaja. Kasvu saavutetaan kannattavilla investoinneilla, fuusioilla ja yritysostoilla. Tulosryhmän tuotevalikoima on kattava ja sillä on vahva markkina-asema kaikilla sen toimialoilla.

Suorituskyvyn parantaminen

Vahvistaakseen kilpailukykyään on painopaperitulosryhmän tavoitteena olla kustannustehokas paperinvalmistaja jokaisella liiketoiminta-alueella. Tarkoituksena on myös edelleen kohentaa tuotantorakennetta ja kehittää omia tehtaita maailman tuottavimpien tehtaiden joukkoon.

Asiakaspuolella tulosryhmän painopisteinä on asiakkaiden hyöty sekä tuoteinnovaatioiden ja -laadun johtajuus. Jatkuvana tärkeänä tehtävänä on seurata miten tuotteiden loppukäyttökohteet kehittyvät.

Toimintaa kasvavilla markkinoilla

Kasvaville markkinoille ominaista ovat korkeat kasvuluvut, mutta suhteellisen matalat volyymit. Kiinassa loppukäyttökohteiden korkeimmat kasvuluvut ovat sanoma- ja aikakauslehdissä sekä kaupallisissa painotuotteissa. Brasiliassa kaupalliset painotuotteet ja aikakauslehdet ovat nopeiten kasvavia loppukäyttökohteita.

Arapotin hankinnan myötä Stora Ensolla on vahva asema Brasilian markkinoilla. Arapotin tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 205 000 tonnia päällystettyä aikakauslehtipaperia (LWC).

Kiinassa Shandong Huatai Paperin kanssa perustettu yhteisyritys asentaa paperikoneen, jonka suunniteltu vuotuinen tuotantokapasiteetti on 200 000 tonnia uusiokuidusta valmistettavaa superkalanteroitua aikakauslehtipaperia (SC).

Tuotanto jatkuu Port Hawkesburyssa

Port Hawkesburyn tehdas Kanadassa käynnistettiin uudelleen lokakuussa 2006. Kone oli seissyt 10 kuukautta työ-sopimuskiistan takia. Tehtaan kummatkin paperikoneet olivat toiminnassa marraskuun loppuun mennessä. Tehtaan kannattavuuteen vaikuttavat paikallisesti pääasiassa energia, puu, työvoima ja paikalliset säännökset. Erityisenä haasteena on vahva Kanadan dollari, joka aiheuttaa huolta Kanadan vientiteollisuudelle.

Lisäponnistuksia energiatehokkuuden edistämiseksi

Energian hinnat ja hankinta ovat edelleen tärkeässä asemassa painopaperitulosryhmässä. Tästä johtuen tutkitaan tehtaiden sisäistä energian tuottamista ja investointeja esimerkiksi yhdistettyyn lämmön ja sähkön tuotantoon. Viimeaikaisia energi-

ainvestointeja ovat kattilaprojektit Kvarnsvedenin ja Hylten tehtailla.

Myyntiverkoston kehittämistä

Kaikkien painopapereiden toimintojen yhdistäminen on edistänyt myyntitoiminnan optimointia ja parantanut sen koordinoitua, koska tulosryhmällä on näin yhteinen lähestymistapa asiakkaiden suuntaan.

Tulosryhmä on kehittämässä myyntitoimintojaan myös Stora Enson tukkuri-toiminnan, kuten Papyrus/Schneiders-öhen, kautta. Tavoitteena on päästä paremmin markkinoille ja tavoittaa uusia asiakaskuntia.

Innovaatiot ovat tärkeitä

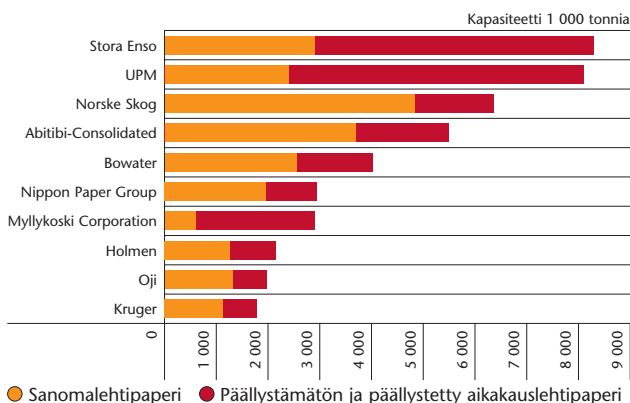
Tutkimus ja kehitys -työryhmät työskentelevät jatkuvasti uusien tuotekehitysten ja prosessitehokkuuden parissa. Ne tukevat tulosryhmän kustannustehokkuutta löytämällä uusia ratkaisuja tuotteiden valmistusresepteihin ja kompensoivat siten pigmenttien ja muiden kemikaalien hintojen nousun.



Lisätietoja

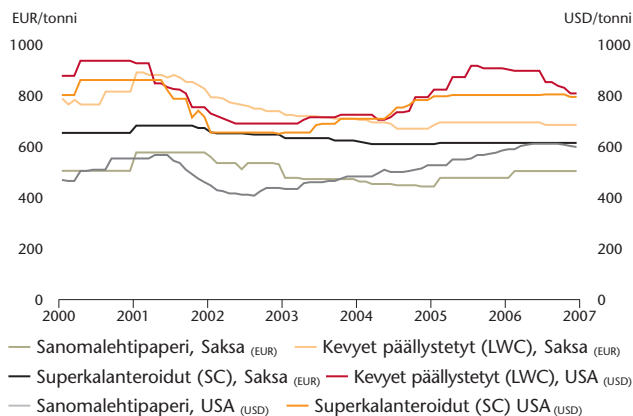
- energiasta Yritysvastuu 2006 -raportin sivulla 21.
- Arapotin tehtaasta ja yhteisyrityksestä Shandong Huatai Paperin kanssa seuraavalla aukeamalla.

Maailman johtavat painopapereiden valmistajat



Lähde: Pöyry

Painopaperihinnat Saksassa ja Yhdysvalloissa 2000–2006



Lähde: PPI This Week, Pulp & Paper Week



Kiinan paperimarkkinoiden kasvu kuuluu maailman kärkiluokkaan pitkälti maan nopean talouskasvun ansiosta.

Stora Enson painopaperit koostuvat kolmesta liiketoiminta-alueesta: sanomalehti- ja kirjapaperit, päällystämättömät aikakauslehtipaperit ja massa sekä päällystetyt aikakauslehtipaperit.

Painopapereita valmistetaan sekä uusio- että ensikuidusta, riippuen kyseessä olevan paperilajin laatuvaatimuksista. Uusiokuitua käytetään pääasiassa paperilajeihin, joilla on alhaisempi vaaleusaste,

Kannattavan kasvun perässä Kiinassa

Painopaperia valmistavan yhteisyrityksen perustaminen Shandong Huatai Paperin kanssa kuuluu Stora Enson viimeaikaisiin toimiin Kiinassa. Päätöksen takana ovat Kiinan kasvavat paperimarkkinat. Kasvu on maailman kärkiluokkaa maan nopean talouskasvun sekä kasvavan, kaupunkilais-tuvan ja koulutetun väestön ansiosta.

Yhteisyrityksen paperikoneen suunniteltu vuotuinen tuotantokapasiteetti on lähes 200 000 tonnia uusiokuidusta valmistettavaa superkalanteroitua aikakauslehtipaperia. Koneen sijaintipaikaksi tulee Dongying, Shandongin maakunnassa, Pekingin ja Shanghain välissä.

Paperikoneen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 lopussa ja sen tuotanto on

tarkoitus myydä paikallisille markkinoille, jossa offset-painopaperin kysyntä on vahvassa kasvussa. Alkusuksyllä 2008 järjestettäviä Pekingin olympialaisia mainostetaan varmasti paljon painetussa mediassa.

Yhteisyrityksen kokonaisinvestointi on noin 100 milj. Yhdysvaltain dollaria (83 milj. euroa), josta Stora Enson osuus on 60 %.

Projekti etenee aikataulun mukaisesti. Konehallin rakentaminen on aloitettu ja tuotantolinjan asentaminen alkaa vuoden 2007 puolivälissä lupamenetelyn kestosta riippuen. Paperikoneen osia on hankittu aikaisemmin Stora Enson Maxaun tehtaalla Saksassa olleesta koneesta, mutta tärkeimmät osat ovat uusia.

kuten sanomalehtipapereihin ja SC-B laatuuihin. Sen sijaan korkeamman vaaleusasteen paperilaaduissa käytetään tyyppillisesti ensikuitua.

Vahva asema sanomalehtipapereissa
Sanomalehti- ja kirjapaperit -liiketoiminta-alueen tehtaot sijaitsevat Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Nämä valmistavat sanomalehti- ja erikoissanomalehtipapereita sekä papereita luetteloihin ja kirjoihin. Stora Enson on vahva asema Euroopan markkinoilla, etenkin Saksassa, Isossa-Britanniassa ja Pohjoismaissa.

Näitä paperilaatuja käytetään sanomalehtiin ja niiden liitteisiin, puhelinluetteloihin, aikatauluihin sekä kova- ja pehmeäkantsisiin kirjoihin.

Aikakauslehdet, liitelehdet ja mainoslehtiset

Päällystämättömät aikakauslehtipaperit ja massa -liiketoiminta-alueen tehtaot sijaitsevat Pohjois-Amerikassa, Saksassa, Belgiassa, Ruotsissa ja Suomessa. Tuotevalikoimaan kuuluvat konekalanteroidut (MF) ja superkalanteroidut (SC) aikakauslehtipaperit sekä kemiallinen massa.

Päällystämättömät aikakauslehtipaperia käytetään pääasiassa aikakauslehtiin ja mainospainotuotteisiin, kuten lisälehtiin ja mainoslehtisiin. Se soveltuu myös laajalevikkisiin painotuotteisiin, kuten TV-lehtiin ja luetteloihin. Kemiallista massaa käytetään pääasiassa vahvikkeena tuotantoprosessissa ja osittain sitä myydään myös markkinoille.

Laatupaperia korkeatasoisiin lopputuotteisiin

Päällystettyjä aikakauslehtipapereita valmistavat tehtaot sijaitsevat Ranskassa, Saksassa, Suomessa, Pohjois-Amerikassa ja Brasiliassa. Niiden tuotevalikoimaan kuuluvat konepäällystetyt (MFC) ja päällystetyt (LWC, MWC, HWC) aikakauslehtipaperit matta-, silkki- ja kiiltäväpintaisina laatuina.

Päällystettyjä aikakauslehtipapereita käytetään paljon yleis- ja erikoisaikakauslehtiin. Muita käyttökohteita ovat muun muassa lehtien liitteet, mainosmateriaalit, aikakauslehtien kannet sekä erikois- ja postimyyntikatalogit.

Uusi askel kasvaville markkinoille

Stora Enso Arapotiin kuuluu paperitehdas, saha ja puuviljemiä Brasiliassa. Nämä hankittiin International Paperilta vuonna 2006. Paperitehdas valmistaa kevyesti päällystettyä aikakauslehtipaperia (LWC) ja sen toiminnot on integroitu Stora Enson painopaperitusryhmään. Hankinnan myötä Stora Ensosta tuli ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Etelä-Amerikassa.

Kasvavien markkinoiden strategia

Arapotin hankinta on Stora Enson kasvavien markkinoiden strategian mukainen. Arapotin tehdas on Stora Enson ensimmäinen paperitehdas Etelä-Amerikassa ja se käynnistää konsernin painopaperiliiketoiminnan alueella.

Mahdollisuuksien markkina-alue

Brasilian väkiluku on noin 180 miljoona henkilöä ja sen paperimarkkinoiden arvioidaan kasvavan 4–7 % vuodessa. Näin ollen Brasilia tarjoaa hyviä mahdollisuuksia Stora Enson liiketoiminnalle.

Stora Ensolla on merkittävä osuus Etelä-Amerikan painopaperimarkkinoista. Suurin osa Arapotin myynnistä kohdistuu kotimaisille markkinoille, mutta Chile ja Argentiina ovat myös tärkeitä markkina-alueita. Brasilia ja Argentiina ovat paikallisen MERCOSUR vapaakaup-

pasopimuksen jäseniä, kun taas Chilellä on liitännäisjäsenyys.

Paikallista palvelua maailmanlaajuisille asiakkaille

Stora Enso Arapotin asiakkaat ovat suurimaksi osaksi isoja painotaloja ja kaupallisia kustantamoja, joiden lisäksi asiakaskuntaan kuuluu aikakauslehtien ja luetteloiden tuottajia. Arapotin tuotteet sopivat hyvin tulosryhmän tuotevalikoimaan.

Paperitehdas sijaitsee Arapotissa, Paran osavaltiossa, lähellä Brasilian tärkeimpiä taloudellisia keskuksia ja Sao Paulo, jossa monet isot asiakkaat sijaitsevat. Tehtaan avulla Stora Enso pystyy palvelemaan maailmanlaajuisia asiakkaitaan myös paikallisesti.



Lisätietoja puuviljelmistä sivulla 30 ja Yritysvastuu 2006 -raportin sivuilla 18–19.

Yhteisomistus Araucon kanssa

Stora Enso on aloittanut neuvottelut joidenkin Stora Enso Arapotin toimintojen mahdollisesta yhteisomistuksesta chileläisen metsäteollisuusyhtiö Araucon kanssa. Neuvottelut koskevat lähinnä sahaa ja puuviljelmää.

Stora Enso Arapoti

- vuotuinen LWC-kapasiteetti on 205 000 tonnia
- vuotuinen sahauskapasiteetti on 150 000 m³
- 50 000 hehtaaria maata tehtaan ympärillä, josta 30 000 hehtaaria on tuottavia puuviljelmää
- Yhteensä 720 työntekijää, joista 392 työskentelee paperitehtaalla



Arapotin tehdas valmistaa päällystettyä aikakauslehtipaperia pääasiassa Brasilian markkinoiden isoille painotaloille ja kaupallisille kustantamoille.

Uudenaikaiset tehtaat lähellä asiakkaita

Stora Enson hienopaperitulosryhmä valmistaa graafisia ja toimistopapereita tehtaillaan Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa. Arvoketju ulottuu konsernin omista puuviljelmistä sellu- ja paperituotantoon, paperin arkitukseen ja tukkuritoimintaan. Stora Enso kuuluu maailman johtaviin hienopaperin tuottajiin. Hienopaperitulosryhmän tavoitteena on olla kannattavin toimittaja maailmanlaajuisesti. Tämän takia sen painopisteinä ovat kustannustehokas

tuotanto ja laadukas asiakaspalvelu. Tehtaiden sijainti lähellä raaka-aineita ja asiakkaita on erityisen tärkeää. Stora Ensolla on hyvä asema myös Yhdysvalloissa, jossa sen tavoitteena on liiketoiminnan lisääminen etenkin Keskilännessä. Papyruksen kautta Stora Ensolla on laaja kattavuus Euroopan hienopaperimarkkinoilla. Schneidersöhnen integrointi on onnistunut hyvin ja nyt tutkitaan mahdollisuuksia laajentumiseen Itä-Euroopassa.

Stora Enson hienopaperitulosryhmän visiona on olla maailman kannattavin hienopapereiden toimittaja. Visio toteutetaan kustannustehokkaan tuotannon ja laadukkaan asiakaspalvelun avulla sekä saavuttamalla merkittäviä markkinaosuuksia kohdetuoteryhmissä ja -alueilla, painopisteenä erityisesti luontaiset markkinat tehtaiden läheisyydessä.

Menestys pohjautuu teknisesti korkealuokkaisiin ja uudenaikaisiin sellu- ja paperitehtaisiin, joiden sijainti on hyvä sekä raaka-aineiden hankinnan että asiakkaiden näkökulmasta. Taloudellinen tulos on riippuvainen tehokkaasta jake- lusta ja kyvystä kehittää uusia taloudellisesti houkuttelevia tuotteita.

Rakenteellisia muutoksia

Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Kiinassa hienopaperitulosryhmä keskittyy monikerrospäällystettyjen hienopapereiden valmistamiseen. Tässä tuoteryhmässä konekanta on vahva. Kertapäällystettyjen hienopaperikoneiden myynti ja sulkeminen vuonna 2006 ovat vahvistaneet tätä strategiaa.

Kun Berghuizerin tehtaan suunniteltu sulkeminen on saatettu päätökseen, jää toimistopaperit-liiketoiminta-alueelle vain integroituja tehtaita, jotka käyttävät omaa sellua. Tämä mahdollistaa kustannustehokkaan energiapohjan.

Varkauden tehtaan tehokkuutta parannetaan

Varkauden tehtaan paperikone 3 uudistetaan 54,8 miljoonalla eurolla, jotta teh-

taan tehokkuus ja toimistopaperit-liiketoiminta-alueen kannattavuus paranevat. Investointi parantaa myös hienopaperitehtaan kilpailukykyä ja vahvistaa sen asemaa tulosryhmän tuotantorakenteessa. Lisäksi se edistää tulosryhmän tehtaiden erikoistumista mahdollistaen Veitsiluodon, Varkauden ja Imatran tehtaiden välisiä tuotesiiroja. Projektin suunnitellaan valmistuvan joulukuussa 2007.

Uudet mahdollisuudet tähtäimessä

Stora Ensolla on hyvä asema Yhdysvaltain hienopaperimarkkinoilla, jossa se mielletään arvostettuna toimittajana, jolla on mahdollisuuksia kasvattaa markkinaosuuksiaan. Tavoitteena on päällystettyjen hienopapereiden liiketoiminnan lisääminen Yhdysvalloissa, etenkin Keskilännessä.

Itä-Eurooppa ja Venäjä tarjoavat kasvumahdollisuuksia Stora Enson päällystettyjen hienopapereiden liiketoiminnalle ja tukkuritoiminnalle.

Ratkaisuja kuidunhankinnassa

Oulun tehdas lopetti koivusellun valmistuksen syyskuussa 2006. Tähän ratkaisuun päädyttiin, kun Oulun tehdas integroitiin Veracelin sellutehtaaseen ja sen valmistamaan lyhytkuituiseen eukalyptusselluun. Tämä on luonut edullisen pohjan niin pitkälle kuin lyhyelle kuidulle ja sen tuloksena on tasapainoisempi puunhankinta Oulun ja Veitsiluodon tehtailla Pohjois-Suomessa. Kotimaisen mäntypuun hankinta on lisääntynyt huomattavasti.

Kiinan kasvavat markkinat

Kiina on kolmanneksi suurin markkina-alue Stora Enson päällystetyille hienopapereille, lähinnä Suzhoun tehtaan ansiosta. Tehtaan lähes koko tuotanto myydään paikallisille markkinoille. Päällystettyjen hienopapereiden loppukäyttökohteiden vuosittainen kasvu on noin 6 prosenttia.

Myyntikäytäntöjen kehittäminen

Profit 2007 -ohjelman puitteissa tulosryhmän myyntiorganisaatiossa tehtiin useita muutoksia vuoden 2006 aikana.

Saksan myyntikonttori siirrettiin Uetersenin tehtaalle ja Suomen hienopaperin myyntikonttori yhdistettiin Papyruksen toimintoihin.

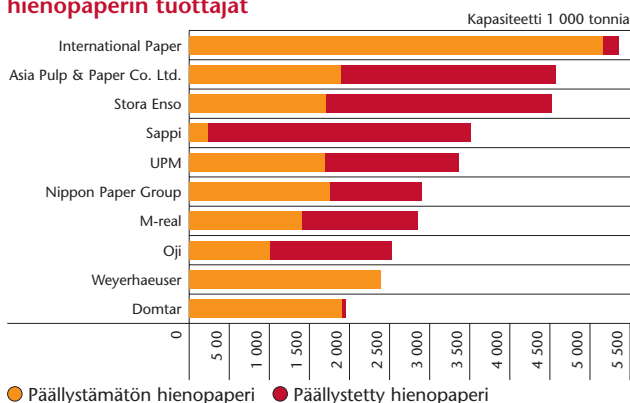
Isossa-Britanniassa päällystettyjen hienopapereiden myyntitoiminnot siirrettiin Mendelshamin arkittamon yhteyteen. Yhdysvalloissa myyntikonttori yhdistettiin paikalliseen liiketoimintayksikköön.

Graafiset paperit ja toimistopaperit -liiketoiminta-alueiden toiminnot siirrettiin Lontoosta Helsinkiin.



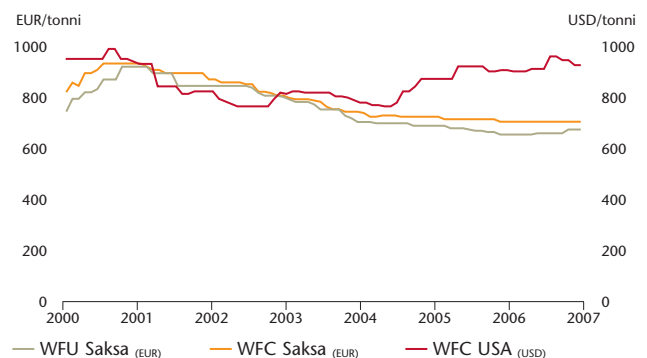
Lisätietoja Pohjois-Amerikan toiminnoista seuraavalla aukeamalla.

Maailman johtavat päällystämättömän ja päällystetyn hienopaperin tuottajat



Lähde: Pöyry

Hienopaperihinnat Saksassa ja Yhdysvalloissa 2000–2006



Lähde: PPI This Week, Pulp & Paper Week

Stora Enson hienopaperitusryhmä koostuu kolmesta itsenäisesti johdetusta liiketoiminta-alueesta: graafiset paperit, toimistopaperit ja Papyrus.

Tulosryhmän arvoketju ulottuu konsernin omista puuviljelmistä sellu- ja paperituotantoon, paperin arkitukseen ja tukkuritoimintaan.

Painopisteenä monikerrospäällystetyt hienopaperit

Graafiset paperit on Stora Enson hienopaperitusryhmän maailmanlaajuisin liiketoiminta-alue, sen tehtaat sijaitsevat Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Kiinassa. Suurin osa tehtaiden käyttämästä sellusta tulee Stora Enson integroiduista ja omista sellutehtaista. Brasiliassa sijaitsevan Veracelin sellutehtaan valmistamaa eukalyptussellua toimitetaan yksiköihin Pohjois-Eurooppaan ja Kiinaan. Merkittävä osuus tuotteista toimitetaan Papyrus-verkoston kautta.

Stora Enson päällystettyjen hienopaperien päämarkkinat ovat Pohjois-Amerikka, Eurooppa ja Kiina. Päällystetyt hienopaperit (graafiset paperit) räätälöidään vastaamaan painotalojen ja kustan-

tajien painettavuudelle asettamia korkeita laatuvaatimuksia. Päällystettyjä hienopapereita käytetään taidekirjoihin, vuosikertomuksiin ja laadukkaisiin aikakauslehtiin sekä kuvastoihin.

Paperia nykyaikaisiin toimistoihin

Toimistopaperit-liiketoiminta-alue valmistaa kopiopapereita, kirjekuoripapereita sekä kirjoitus- ja toimistopapereita. Euroopassa tehtaat on integroitu omaan selluntuotantoon ja osa tehtaiden tuotannosta toimitetaan asiakkaille Papyrus-verkoston kautta.

Päällystämättömät hienopaperit (toimistopaperit) vastaa nykyaikaisten toimistoympäristöjen nopeasti muuttuviin ja korkeisiin vaatimuksiin. Tuotevalikoima sisältää kopio- ja digitaalipainamiseen soveltuvia papereita sekä kirjekuori-, lomake-, kouluvihko- ja muistio-papereita.

Asiakkaille tukea Euroopan kattavista toiminnoista

Papyrus on Stora Enson omistama paperi- ja kartonkitukkuri, jolla on toimintoja 20 maassa. Yritysostojen tuloksena Papyrus

toimii paikallisesti oman tuotemerkin lisäksi Schneidersöhne, Papeteries de France, Sihl+Eika, Scaldia ja Classen-Papier tuotemerkeillä. Näillä tuotemerkeillä ja yhtiöillä on pitkät perinteet ja erinomaiset kokemukset omilta markkinoiltaan.

Papyrus on Euroopan toiseksi suurin paperitukkuri. Siitä huolimatta, että sen toimintaan kuuluu useita tuotemerkkejä, on Papyrus yhtenäisesti sitoutunut tarjoamaan asiakkailleen laadukkaita tuotteita ja korkeaa palvelutasoa sekä ensiluokkaisia sähköisen liiketoiminnan ja logistiikan ratkaisuja.

Merkittävä osuus Stora Enson graafisten ja toimistopapereiden tuotannosta toimitetaan Papyruksen kautta, jolloin pystytään takaamaan hyvä saatavuus ja korkealuokkainen palvelu tiheän euroopalaisen verkoston kautta.

Schneidersöhne integroitiin Papyruksen onnistuneesti vuoden 2006 aikana. Nyt Papyruksen tähtäimessä on laajentumismahdollisuus Itä-Euroopassa ja Venäjällä. ●

Papyrus brands



www.papyrus.com



Papyruksen verkostoon kuuluu 38 varastoa ympäri Eurooppaa. Kunnolliset logistiset ratkaisut takaavat tuotteiden hyvän saatavuuden.



Wisconsin Rapidsin hienopaperitehdas sijaitsee lähellä asiakkaita, varastoja ja painotaloja. Toimitukset lähialueille kuljetetaan rekoilla.

Asiakaspalvelu on etusijalla

Pohjois-Amerikka on maailman suurin paperin markkina-alue ja myös Stora Enson graafisten papereiden tärkein markkina-alue. Stora Enso kuuluu Pohjois-Amerikan tehokkaimpiin tuottajiin. Konsernin päälystettyjen hienopaperin kapasiteetista noin 40 prosenttia sijaitsee Pohjois-Amerikassa kahdella paikkakunnalla, Kimberlissä ja Wisconsin Rapidsissa.

Vahva konekanta

Stora Enson hienopaperiliiketoiminta on viime vuosien aikana kasvanut Pohjois-Amerikassa. Tämän on pitkälti mahdollistanut laaja kannattavuuden parantamisohjelma, johon kuului tuotantorakenteen uudelleenjärjestelyjä ja investointeja. Kustannuskilpailukyvyyn osalta Stora Enso on hyvä asema, koska sen konekanta kuuluu alueen vahvimpiin ja tuottavimpiin.

Asiakkaan ensimmäinen vaihtoehto

Läheisten yhteyksien ja pitkäaikaisten suhteiden ylläpito asiakkaisiin on tärkeää, kun tavoitteena on vastata heidän tarpeisiinsa.

Stora Enso on asiakkaiden ensimmäinen vaihtoehto, kun heille tarjotaan ajettavuudeltaan ja painettavuudeltaan hyvää paperia sekä lisäksi ensiluokkaista palvelua lyhyiden toimitusaikojen ja hyvän tuotesaatavuuden muodossa. On myös

tärkeää ottaa huomioon muuttuneet tarpeet kehittäessä uusia tuotteita kuten digitaaliseen painamiseen soveltuvia paperilaatuja ja metsäsertifioituja laatuja.

Vahvoja brändejä

Asiakkaat mieltävät Stora Enson luotettavana ja asiakassuuntautuneena korkealaatuisen hienopaperin toimittajana. Painotalot luottavat vuosien kokemuksen perusteella Stora Enson vahvoihin tuotemerkeihin. Stora Enson brändiä voidaan edelleen vahvistaa Pohjois-Amerikassa, esimerkiksi lisäämällä asiakaskumppanuuksia, jolloin asiakkaiden tarpeisiin voidaan paremmin vastata alhaisemmilla toimitusketjukululla.

Sijainti, sijainti, sijainti

Stora Enson hienopaperitehtaat sijaitsevat Keskilännessä. Suuri osa Pohjois-

Amerikan graafisista markkinoista sijaitsee noin 500 kilometrin säteellä konsernin tehtaista. Useimmilla asiakkailla on toimintoja Yhdysvalloissa ja Kanadassa. Suuria kustantamoja ja painotaloja palvelee suoraan, mutta yleisimmin tuotteet toimitetaan asiakkaille paikallisten ja maanlaajuisten tukkureiden kautta.

Alikapasiteettia

Pohjois-Amerikan hienopaperimarkkinoilla on suljettu kapasiteettia viime vuosien aikana. Näin ollen siellä on alikapasiteettia, päinvastoin kuin Euroopan päälystettyjen hienopapereiden markkinoilla. Päälystettyjen hienopapereiden vuotuinen kapasiteetti on 4,6–5,0 miljoonaa tonnia, kun taas kysyntä on noin 6,4 miljoonaa tonnia. ●

www.storaenso.com/na

Kannattavaa kasvua

yhdessä asiakkaiden kanssa

Stora Enson pakkauskartonkitulosryhmään kuuluu kolme liiketoiminta-aluetta, jotka ovat kuluttajapakkauskartongit, erikoispaperit ja teollisuus-pakkaukset. Tasaisen hyvän suorituskyky perustuu hyviin asiakassuhteisiin, korkealaatuisiin tuotteisiin, kilpailukykyiseen konekantaan ja integroitujen sellu- ja kartonkitehtaiden kustannustehokkaaseen tuotantoon. Stora Enson pakkauskartonkien tavoite on olla johtava kuitupohjaisten pakkausmateriaalien toimittaja ja paras vaihtoehto asiakkaille. Johtava

asema edellyttää korkeaa markkinaosuutta valituilla markkinoilla ja tuotealueilla, ja sosiaalinen ja ympäristövastuu kuuluvat toiminnan perustaan. Tulosryhmän laajaan tuotevalikoimaan kuuluu sekä ensikuituun että uusiokuituun pohjautuvia tuotteita. Raaka-aineena käytettävä sellu tuotetaan yhtiön omilla sellutehtailla, mikä vakauttaa tuotantokustannuksia ja takaa osaltaan toiminnan tuottavuuden ja kehittämisen tulevaisuudessa.

Stora Enson pakkauskartonkien tuotantoyksiköt ovat maailman huipuluokkaa. Muu infrastruktuuri, kuten selluntuotanto ja energiatalous, ylittävät myös selkeästi alan keskitason.

Vuonna 2006 Stora Enson tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelman (APR) ja kannattavuuden parantamisohjelman Profit 2007 mukaisia toimenpiteitä olivat joidenkin yksiköiden myyminen ja sulkeminen, muuttuvien kustannusten vähentäminen ja muutokset myynti- ja tuotantomixissä.

Markkinoiden kasvu jatkuu

Stora Enso on maailmanmarkkinoilla johtava kuluttajapakkauskartonkien, erikoispaperien ja hylsyjen valmistaja ja alueellisesti johtava aaltopahvipakkausten tuottaja useissa Pohjois- ja Itä-Euroopan maissa. Erityisen korkea markkinaosuus Stora Ensolla on ensikuituun pohjautuvissa nestepakkauskartonkien, kuppikartonkien, graafisten kartonkien, savukekartonkien ja laminaattipaperien osalta Länsi-Euroopassa.

”Paperin ja kartongin kysyntä kasvaa nopeimmin Venäjällä, Itä-Euroopassa, Aasiassa ja Etelä-Amerikassa. Tavoitteemme on kasvaa uusilla markkinoilla yhdessä avainasiakkaidemme kanssa ja vahvistaa näin markkina-asemaamme asteit-

tain”, sanoo pakkauskartonkitulosryhmän johtaja Kai Korhonen.

Uusia tehtaita Venäjälle ja Kiinaan

Stora Enso lisää teollisuuspakkausten tuotantokapasiteettia Venäjällä rakentamalla kolmannen aaltopahvitehtaan. Corenso aloittaa vuonna 2007 tuotannon uudella hylsytehtaalla Kiinassa sekä uudistaa ja käynnistää uudelleen paperikoneen tuottamaan hylsykartonkia Wisconsin Rapidin tehtaalla Yhdysvalloissa. Puolan kierätyspaperitoiminnan laajennus vahvistaa Stora Enson uusiokuitua käyttävien tehtaiden raaka-ainepohjaa lähellä Itä-Euroopan kasvumarkkinoita.

Paperi- ja kartonkimateriaalit lohkaisevat suurimman osuuden koko pakkausmarkkinoista. Markkinat jatkavat kasvuaan seuraavina vuosina maailman väestönkasvun ja bruttokansantuotteen kohoamisen myötä. Kuluttajapakkausten suurin loppukäyttökohde on elintarvikkeet, ja kyseiset markkinat jatkavat nopeaa kasvuaan. Kaikkein nopeinta kasvu on kuitenkin lääkepakkausten kohdalla. Stora Enso tekee yhteistyötä pakkausvalmistajien ja loppukäyttäjien kanssa vastatakseen kysynnän muutoksiin ja varmistakseen kuitupohjaisten materiaalien kilpailukyvyn markkinoilla. Yhteistyö ja vertikaalinen innovaatio läpi arvoketjun

mahdollistaa uusien pakkausratkaisujen kehittämisen.

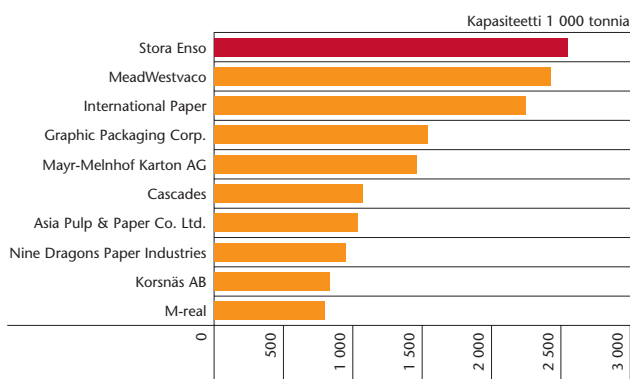
Kehitystä Pohjoismaissa

Skoghallin tehtaalla Ruotsissa vietiin päätökseen Energy 2005 -projekti, joka parantaa tehtaan kilpailukykyä. Energia- ja tuotannon kustannustehokkuus paranevat ja päästöt ympäristöön vähenevät. Tehtaan öljynkulutus vähenee 75 % eli 60 000 kuutiota vuosittain. Omavaraisuus energian suhteen kasvaa 15 prosentista noin 40 prosenttiin.

Forsin tehtaalla on käynnissä kartonkikoneen uudistus. Pitkällä tähtäimellä 35 miljoonan euron investointi lisää kartonkikone 2:n kilpailukykyä, kun kustannustehokkuus, tuotteiden laatu ja energiantuotanto paranevat ja koneen kapasiteetti kasvaa hieman (13 000 tonnia).

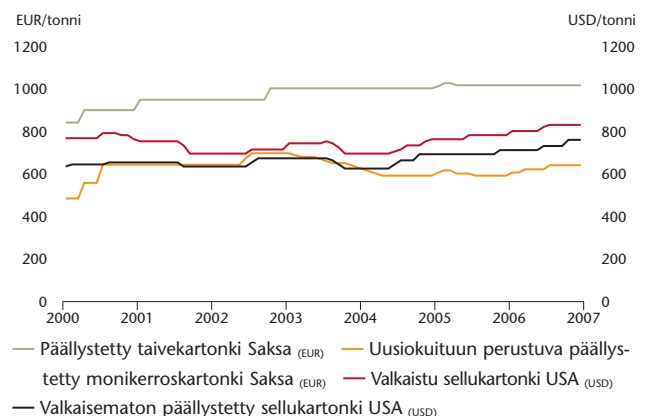
Stora Enso Packagingin aaltopahvituotannon tehokkuutta Lahden ja Heinalan tehtailla parannetaan uudelleenjärjestelyjen avulla. Suomessa tutkitaan myös mahdollisuuksia kannattavaan toisen polven biodieselpolttoaineiden tuotantoon perustuotannon ohessa siten, että raaka-aineena käytetään hakkuujätettä ja hyödynnetään olemassa olevaa infrastruktuuria. ●

Maailman johtavat kartongin valmistajat



Lähde: Pöyry

Pakkauskartongin hinnat Saksassa ja Yhdysvalloissa 2000–2006



Lähde: PPI This Week, Pulp & Paper Week

Markkinajohtaja kuluttajapakkauskartongeissa

Stora Enson **kuluttajapakkauskartonkien** laaja valikoima kattaa ensikuituun pohjautuvat sellukartongit, taivekartongit ja kemiallisesti käsiteltyä termomekaanistahierrettä sisältävät kartongit sekä uusiokuituun pohjautuvat kartongit. Monipuolisesta päällystevalikoimasta löytyy vaihtoehtoja eri loppukäyttökohteisiin, joissa pakkauksilta vaaditaan erilaisia ominaisuuksia.

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin nestepakkauskartonkien, kuppikartonkien, kotelokartonkien ja graafisten kartonkien valmistajiin ja on tuonut markkinoille useita uusia pakkausratkaisuja. Kuluttajapakkauskartonkien tehtaot sijaitsevat Ruotsissa, Suomessa, Saksassa ja Espanjassa.

Maailman suurin erikoispapereiden tuottaja

Stora Enso on maailman suurin **erikoispapereiden** valmistaja, jolla on yhteensä neljä tehdasta Suomessa, Saksassa ja Yhdysvalloissa. Tuotevalikoimaan kuuluu joustopakkauspapereita, teknisiä papereita ja

etikettipapereita. Viimeksi markkinoille on tuotu erikoispäällysteeseen perustuva uusi tuoteperhe vaativaan käyttöön kansissa ja pusseissa. Teknisiä papereita valmistetaan tarralaminaatteihin ja variable image print (VIP) -markkinoille.

Teollisuuspakkaukset tarjoaa laajan valikoiman

Teollisuuspakkaukset on liiketoiminta-alue, johon kuuluu aaltopahvipakkausten, hylsyjen ja teollisuuspaperien valmistusta. Aaltopahviliiketoiminta tuottaa myyntipakkauksia elintarvikkeille ja muille tuotteille, kuljetuspakkauksia, esittelytelineitä, aaltopahviarkkeja, pakkaus-koneita ja pakkausjärjestelmiä paperirullille ja -arkeille. Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Venäjällä, Latviassa, Virossa, Liettuassa, Unkarissa ja Puolassa.

Corenso United on johtava hylsykartonkien ja hylsyjen valmistaja. Tuotteet menevät teollisuuskäyttöön, pääasiassa paperi- ja kartonkiteollisuuteen ja tekstiililankojen, muovikalvojen, joustopakkausten ja metallifolioiden tuottajille. Corensolla on neljä hylsykartonkitehdas-

ta ja 14 hylsytehdasta Euroopassa, Kiinassa ja Yhdysvalloissa sekä osakkuusyhtiöt Kanadassa ja Espanjassa.

Teollisuuspaperien tuotevalikoimaan kuuluvat SC fluting, testliner, uusiokuitupohjainen fluting, paperisäkit, säkki-paperit ja laminaattipaperit. Suurimmat tehtaot ovat Suomessa ja Puolassa. ●



Uusi aaltopahvitehdas vastaa Venäjän markkinoiden kasvuun

Stora Enso on aloittanut kolmannen aaltopahvitehtaan rakentamisen Venäjälle, Lukhovitsyn kaupunkiin, Moskovasta kaakkoon. Tuotanto käynnistyy vuoden 2008 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Venäjän ja Itä-Euroopan aaltopahvi-markkinat kasvavat nopeasti. Kuljetuspakkausten markkinat kasvavat vuosittain 5–10 prosenttia, ja aaltopahvista valmistettujen myyntipakkausten markkinoiden kasvuvauhti on vielä nopeampi. Tämän kasvun myötä Stora Enson tavoite on olla johtava aaltopahvin

valmistaja Venäjän Euroopanpuoleisella lueella.

Stora Enso on tuonut korkealaatuiset aaltopahvipakkaukset Venäjän markkinoille, pääasiassa elintarvike-, juoma-, savuke- ja elektroniikkateollisuuden tarpeisiin. Korkea toimitusvarmuus, palvelunopeus ja aktiivinen tuotekehitys ovat vahvoja myyntiargumentteja asiakkaille, jotka edustavat sekä kansainvälisiä että venäläisiä tuotemerkkejä.

Vahva läsnäolo markkinoilla, uudet korkealaatuiset tuotteet ja hyvä palvelu ovat tuoneet Stora Ensolle markkinajohtajan aseman Venäjällä.

Stora Enson ensimmäinen aaltopahvitehdas Venäjällä aloitti toimintansa Balabanovossa vuonna 1998 ja toinen Arzamasissa vuonna 2004. Uuden tehtaan sijainti näiden kaupunkien välissä vahvistaa edelleen Stora Enson toimituskykyä Moskovan alueella ja varmistaa luotettavat toimitukset asiakkaille määrien kasvaessa.

Uuden tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 150 milj. m² aaltopahvia. Balabanovon ja Arzamasin tehtaot työllistävät 500 henkilöä ja tuottivat vuonna 2006 yhteensä 260 milj. m² aaltopahvia.

Kilpailuetuna paikallinen palvelu

Paikallinen asiakaspalvelu ja kyky vastata nopeasti asiakkaiden materiaalitarpeisiin kuuluvat Stora Enson kuluttajapakkauskartonkien tärkeimpiin menestystekijöihin graafisten kartonkien ja kotelokartonkien markkinoilla. Myyntikonttorien ja ServiceCentre-palvelukeskusten verkoston ansiosta koko laaja kartonkivalikoima on lähellä asiakkaita.

Yli 80 prosenttia kotelokartonkimyynnistä on asiakaskohtaisia arkikokoja, ja tyypillinen eräko on noin kahdesta kolmeen tonniin. Menestyminen tässä ympäristössä vaatii tehokasta logistiikkaa ja arkituspalvelua, jota tarjoavat kuluttajapakkauskartonkien tehtaot ja erityiset ServiceCentre-keskukset eri puolilla Eurooppaa.

Ihanteellinen sijainti

Palvelukeskusten tehtävänä on eri kartonkilaatujen varastointi ja arkitus. 80 tonnin päivittäisellä arkituskapasiteetillaan ServiceCentre Baienfurt Saksassa tarjoaa toimitukset standardiarkkivarastosta kahden työpäivän kuluessa ja rullavarastosta viiden työpäivän kuluessa.

Espanjassa sijaitseva Cartiberia toimittaa asiakkaille Barcelonan, Inkeröisten, Skoghallin, Forsin ja Imatran tehtailla valmistettuja kartonkeja 3–5 päivän toimitusajalla. Palvelukeskusten logistiikkaedut perustuvat suotuisaan sijaintiin keskellä markkinoita, korkeaan automaatioasteeseen ja moderneihin työskentelytapoihin.

Vauhtia kysyntään

Kuluttajatuotteiden ja vähittäiskaupan liiketoimintaympäristöä leimaa kasvava tarve erottautua. Eräkoot pienenevät, ja uusia tuotteita on saatava markkinoille entistä nopeammin. Tämä luo uusia odotuksia tavarantoimittajia kohtaan. ServiceCentre-keskusten kautta kuluttajapakkauskartonkien eri tehtailla valmistetut kartonkilaadut ovat jatkuvasti saatavilla lähellä asiakkaita.

”Kun materiaalivaihtoehdot ovat nopeasti saatavilla, brändinomistajilla on mahdollisuus tehdä nopeita liikkeitä markkinoilla. Tämä tuo selkeää lisäarvoa

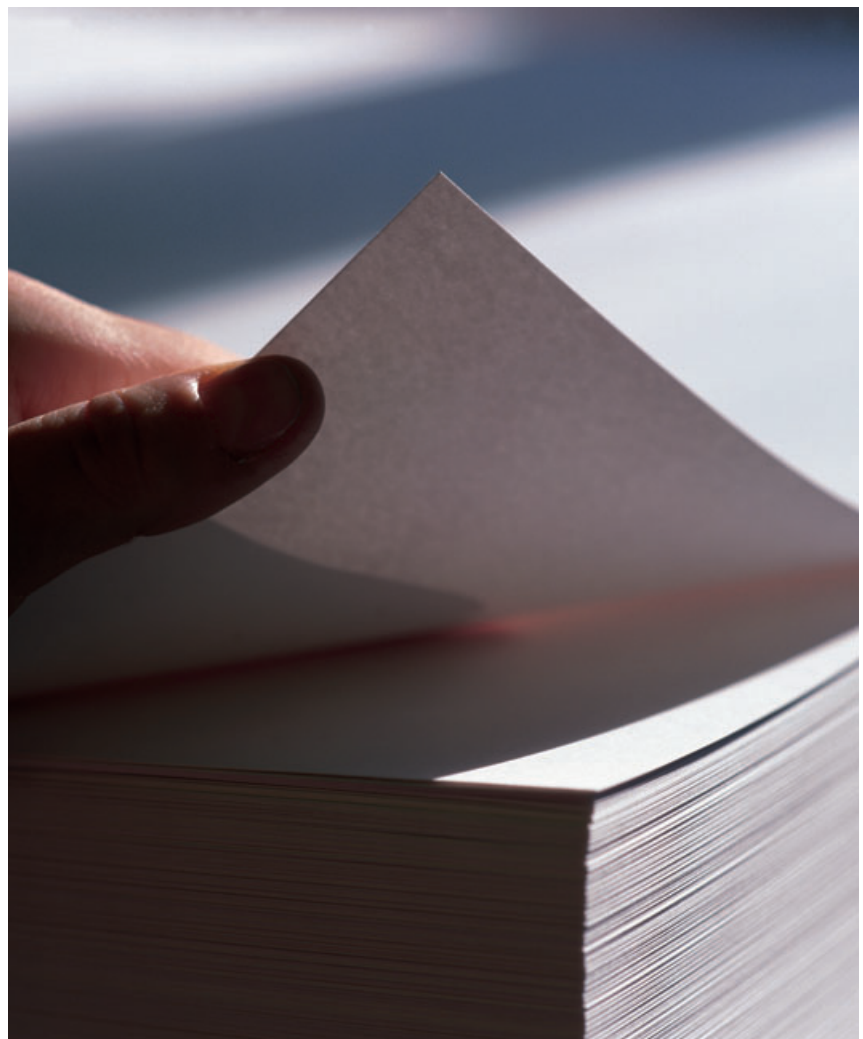
ja antaa meille mahdollisuuksia nopeuttaa kysyntää”, sanoo kotelokartonkituotusyksikön johtaja Ohto Nuottamo.

Optimoitu toimitusketju

Toimitusketjun optimointi edellyttää kysyntätekiäjien tuntemista koko arvoketjussa. Stora Enson kuluttajapakkauskartonkien tavoitteena on tehdä läheistä

yhteistyötä paitsi pakkausvalmistajien myös brändinomistajien kanssa.

”Eri maiden henkilöstömme kulttuurintuntemus on äärettömän tärkeää asiakassuhteiden rakentamisessa, joten paikalliset myyntikonttorit ovat meille todellinen kilpailuvaltti”, Nuottamo toteaa. ●



Määrätietoisten tekojen kautta kohti parempaa tulosta

Stora Enson puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmä teki useita toimenpiteitä parantaakseen kannattavuuttaan vuonna 2006. Stora Enso Timber ja puunhankintaorganisaatio jatkoivat kehittämismahdollisuuksien etsimistä ja tekivät useita muutoksia organisaatioihinsa. Stora Enso Timberin organisaatio ja sen tuotanto- ja myyntiyksiköt kokivat merkittäviä muutoksia vuonna 2006, ja ottivat tärkeän edistysaskeleen kohti parempaa taloudellista

kannattavuutta. Puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmä jatkoi laajentumista uusille markkinoille. Stora Enso keskittyi strategisesti tärkeiden puukuituvarojen kehittämiseen Etelä-Amerikassa ja Kiinassa. Puuraaka-aineen kysynnän kasvaessa jatkuvasti konsernin keskeisiä menestystekijöitä ovat joustava, vastuullinen ja tehokas puunhankinta sekä optimoitu puun käyttö.

Puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmään kuuluvat Stora Enso Timber ja konsernin puunhankintaorganisaatio, Stora Enso Wood Supply, jonka vastuulla on puuvirtojen optimointi sekä kannattavimpien käyttökohteiden löytäminen puulle.

Stora Enso Timber tuottaa sahattuja ja jatkojalostettuja tuotteita rakennus- ja puusepänteollisuuden sekä puutavarakaupan tarpeisiin. Sen visio on olla maailman paras puutuote-yhtiö. Tärkeimpiä painopisteitä ovat divisioonan tuote- ja markkinaportfolion kehittäminen, kilpailukykyisen tuotantopohjan luominen ja kustannustehokkuuden parantaminen.

Puunhankintaorganisaatio on vastuussa puun hankinnasta ja toimituksista Stora Enson tehtailla Euroopassa ja puuviljelmien koordinoinnista Aasiassa ja Etelä-Amerikassa. Organisaation visio on olla alan johtava ja kilpailukykyisin puuntoimittaja. Sen tavoitteena on tuottaa lisäarvoa asiakastehtailleen pitämällä puukustannukset alhaisina.

Stora Enso Timber

Tuotantorakenne optimaaliseksi

Stora Enso Timberin suurin haaste – ja suurin mahdollisuus – on tuotantoyksiköiden rakenteen optimointi hyvin epävakailta markkinoilla. Tuotantomäärää ja henkilöstöä vähennettiin joissakin tuotantoyksiköissä vuonna 2006 haastavan toimintaympäristön takia. Stora Enso Timber jatkaa tuotantokantansa arvioimista tarkkailemalla markkinoita ja toimintoja jatkuvasti.

Investointeja Venäjälle

Stora Enso Timber on merkittävä toimija Itä-Euroopan markkinoilla. Sillä on vahva tuotantokanta Tsekin tasavallassa, Venäjällä ja Baltian maissa, missä Stora Enso Timberin tuotteiden kysyntä lisääntyy.

Stora Enso Timber osti sahan Etelä-Puolasta vuoden 2006 lopussa. Stora Enso pitää Puolaa maana, jolla on erinomaiset raaka-ainevarat ja jossa puutuotteiden kysyntä lisääntyy.

Stora Enso ilmoitti vuonna 2006 investoivansa 31,5 milj. euroa Nebolchin sahaan ja 12,5 milj. euroa Impilahden sahaan. Investointien avulla sahat uudistetaan valmistamaan jatkojalostettuja tuotteita ja Stora Enso pääsee toimimaan paremmin Venäjän nopeasti kasvavilla rakennustarvikemarkkinoilla.

Yhteistyötä Etelä-Amerikassa

Vuonna 2006 konserni osti tuotantoyksiköitä International Paperilta Paranán osavaltiossa Brasiliassa. Stora Enso Arapotina tunnettuihin tuotantoyksiköihin kuuluu saha, jonka vuosittainen kapasiteetti on 150 000 m³ sahatavaraa. Stora Enso on aloittanut yksinoikeudella neuvottelut chileläisen metsäteollisuusyhtiö Araucón kanssa Stora Enso Arapotin yhteisomistuksesta. Neuvottelut koskevat pääasiassa sahaa ja puuviljelmiä.

Puunhankinta

Hankintaketju tehokkaammaksi

Kuidun osuus Stora Enson kustannuksista on 20 %. Solmimalla pitkäaikaisia suhteita alihankkijoihin ja hakemalla joustavuutta hankintaketjuun puunhankinta pyrkii toimittamaan kustannustehokkaasti ja keskeytymättömästi puuta Stora Enson tehtailla. Tähän kuuluu puunhankintatapojen optimointi kaikilla alueilla.

Toimintojen uudelleenorganisointi

Puunhankinta pyrkii parantamaan kannattavuuttaan vuonna 2006 pääasiassa

kehittämällä logistiikkatoimintoja ja tutkimalla ulkoistamismahdollisuuksia. Organisaatiota on tehostettu ja henkilöstöä on vähennetty esimerkiksi Suomessa, Venäjällä ja Ruotsissa. Suomessa pääpaino on ollut tehtaiden puuterminaalitoimintojen uudelleenjärjestämisessä ja ulkoistamisessa.

Venäjällä, missä hankintamäärät kasvavat, puunhankinta on yhdistänyt toimintojaan sekä tehnyt uudelleenjärjestely- ja tehostamistoimenpiteitä hakuu-yrityksissään. Joustavuus on tärkeää haastavassa toimintaympäristössä, kuten Venäjällä.

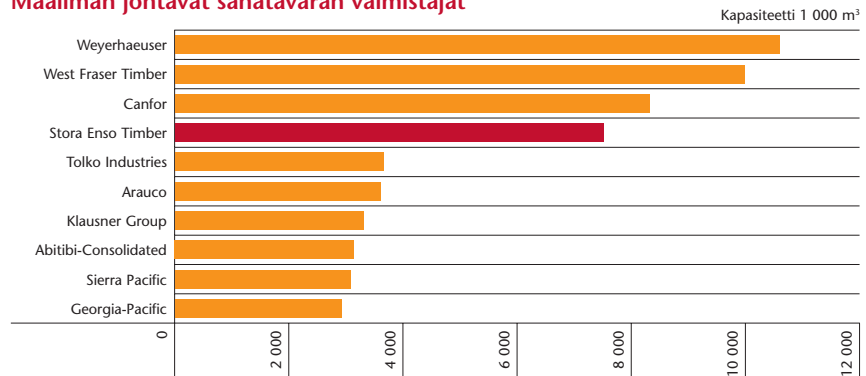
Kysyntä kasvaa

Stora Ensolle on haastavaa pysyä puuraaka-aineen kasvavan kysynnän tahdissa. Puunhankinta tärkeimmiltä alueilta ja uusien hankintalähteiden löytäminen ovat tärkeitä asioita. Kasvatavat biopolttoainemarkkinat merkitsevät, että kilpailu puusta kasvaa. Puunhankintaorganisaatio on aloitteellinen biopolttoaineiden suhteen ja pitää niitä ennemminkin mahdollisuutena kuin uhkana. ●



Lisätietoja konsernin puunhankinnasta Yritysvastuu 2006 -raportissa sivuilla 16–19.

Maailman johtavat sahatavaran valmistajat



Lähde: Stora Enso Timber

Puutuotteet – vahva tuotevalikoima

Stora Enso Timber tarjoaa tuote- ja palveluratkaisuja puutuoteteollisuuden ja puutavarakaupan tarpeisiin eri puolilla maailmaa. Stora Enso Timber kuuluu maailman johtaviin puutuotetoimittajiin, jolla on toimipisteitä kymmenessä maassa Euroopassa ja oma maailmanlaajuinen myyntiverkosto.

Stora Enso Timberin tuotteiden kysyntä on riippuvainen pääasiassa rakennusmarkkinoista. Puutuotteiden kysynnän näkymät ovat hyvät pitkällä tähtäimellä maailmanlaajuisesti, sillä tuotteet ovat teknisesti houkuttelevia, kustannuskykyisiä ja aidosti uusiutuvia rakennusmateriaaleja.

Stora Enso Timber keskittyy suurivolyymisiin jatkojalostettuihin tuotteisiin ja niiden toimittamiseen kasvaville teollisille loppukäyttöalueille. Tuotevalikoima sisältää liimattuja, lujuuslajiteltuja ja sormijatkettuja tuotteita sekä komponentteja rakennus- ja puusepänteollisuuden tarpeisiin. Suuri valikoima sahattuja ja jatkojalostettuja tuotteita toimitetaan puutavarakaupoille ja tukkureille.

Puunhankinta

Puunhankinta on vastuussa puu- ja biomassapolttoainetoimituksista Stora Enson tehtaille Euroopassa ja puuviljelmien koordinoinnista Aasiassa ja Etelä-Amerikassa. Se on myös vastuussa konsernin maailmanlaajuisesta kuitustrategiasta ja puuhun, biopolttoaineisiin ja massaan liittyvistä yritys vastuukysymyksistä.

Puunhankinnalla on kuusi liiketoi-



Guangxin taimitarhan taimet istutetaan pian Stora Enson laajentuville puuviljelmille.

mintayksikköä: Baltia, Manner-Eurooppa, Suomi, Venäjä, Ruotsi ja puuviljelmät. Lisäksi Stora Ensoilla on kaksi puunhankintayksikköä Pohjois-Amerikassa. Yhdysvaltain puunhankintaorganisaatio, Wood Supply U.S. vastaa konsernin Yhdysvaltain puunhankinnasta. Stora Enso Port Hawkesburyn tehtaalle Kanadassa puuta toimittaa sen oma metsäosasto.

Stora Enson puunhankintayksiköt osivat vuonna 2006 yhteensä 56,7 milj. m³ puuta, josta yli 45,4 milj. m³ toimitettiin Stora Enson omille tehtaille ja loput myytiin konsernin ulkopuolelle. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa tärkeimpiä puuraaka-aineen lähteitä olivat pienet yksityismetsät, laajemmat valtion metsät ja metsänomistusyhtiöt.



Lisätietoja konsernin puuviljelmistä Yritysvastuu 2006 -raportissa sivuilla 18–19.

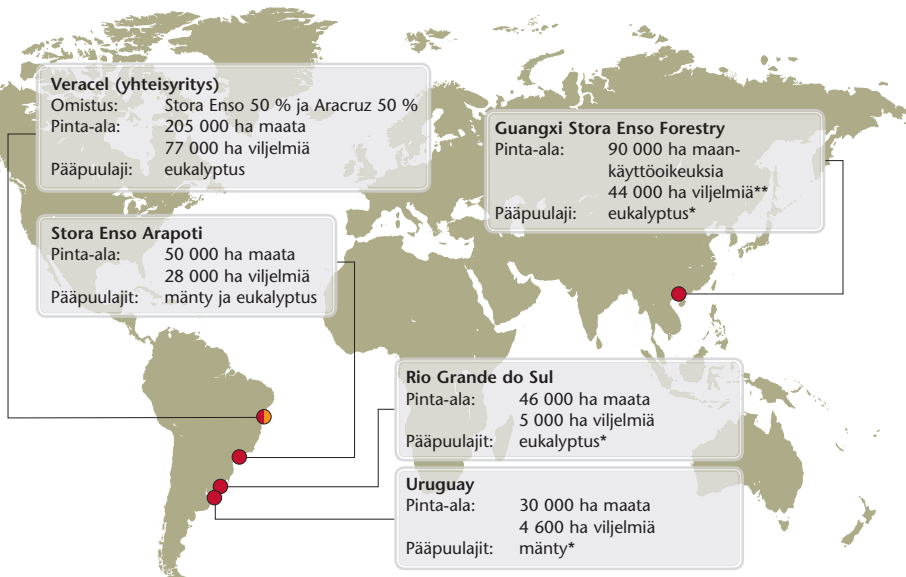
Kehitystä konsernin puuviljelmillä

Stora Enso myi Celbin puuviljelmät Portugalissa elokuussa 2006 ja jatkoi strategisesti tärkeiden puukuituvarojen kehittämistä Etelä-Amerikassa ja Kiinassa. Konserni osti paperitehtaan ja sahan sekä noin 50 000 hehtaaria maata Arapotista, Paranán osavaltiosta, Brasiliasta. Maasta noin 25 000 hehtaaria on mäntylviljelmää ja 3 000 hehtaaria eukalyptusviljelmää. Stora Enso osti 76 000 hehtaaria maata Rio Grande do Sulista, Brasiliasta ja Uruguaysta ja istutti maille yhteensä noin 10 000 hehtaaria eukalyptusta ja mäntyä.

Lisää maata ostettiin myös Veracelissa, Brasiliassa, ja Stora Enson omistaman maan kokonaispinta-ala lisääntyi 25 000 hehtaaria 205 000 hehtaariin. Laajentuvien puuviljelmien on tarkoitus toimia tulevaisuudessa raaka-ainelähteenä Veracelin toiselle kuitulinjalle.

Etelä-Guangxissa, Kiinassa Stora Enso sai noin 30 000 hehtaaria lisää maankäyttöoikeuksia. Tämän seurauksena maa-alueet kasvavat yhteensä 90 000 hehtaariin, josta noin 44 000 hehtaaria on puuviljelmää. Konsernin tavoitteena on luoda vastuullisesti hoidettu, 160 000 hehtaarin suuruinen kuidun lähde tukemaan massa- ja paperi-integraattitehtaan perustamista Guangxiin.

Stora Enson puuviljelmät ja maa-alueet 31.12.2006



* Suunnitellut pääajit

** Eukalyptusta ja muita lajeja

Kehitystoimilla hyviin tuloksiin

Stora Enso Timberin strategiana on vuodesta 2000 saakka ollut kasvaa maantieteellisesti ja tulla useiden jatkojalostettujen tuotteiden markkinajohtajaksi. Stora Enso Timber on nyt alansa maailmanlaajuinen johtaja Itä-Eurooppaan laajentumisen ja monipuolisemman tuotevalikoiman ansiosta. Toimintaympäristö on kuitenkin ollut hyvin haasteellinen ja kokonaiskannattavuus on pysynyt alle tavoitteiden. Vuonna 2005 aloitettiin uudelleenjärjestelyohjelma, jonka avulla vuonna 2006 saavutettiin 59,1 milj. euron liikevoitto verrattuna -3,1 milj. euroon vuonna 2005.



Stora Enso Timber aikoo jatkaa kilpailukykyä parantamista lisäämällä tuotteidensa ja palveluidensa arvoa.

Uudelleenjärjestelyohjelmaan on kuulunut laaja valikoima kehitystoimenpiteitä, kuten valikoituja tuotantorakenteen uudistamistoimia ja tehokkuuden parantamistoimenpiteitä tehtailla, myyntiverkoston uudelleenjärjestely sekä mittavia parannuksia kustannusrakenteessa. Investoinnit, joiden tarkoitus on uudistaa tuotantolaitoksia Venäjällä ja vahvistaa Stora Enso Timberin asemaa teknisissä puutuotteissa, ovat myös olleet tärkeitä.

Toiminnot optimaaliseksi

Tuotantorakenteen uudistukseen on liittynyt monia toimenpiteitä, joiden tavoitteena on ollut vahvistaa tuotantoyksiköitä. Stora Enson Linghedin sahan myynti saatiin päätökseen maaliskuussa

2006. Useat tehtaot pääasiassa Itävallassa, Virossa ja Suomessa ovat muuttaneet toimintamalliaan ja vähentäneet merkittävästi kapasiteettiaan. Veitsiluodon saha, joka oli ollut pois toiminnasta kesäkuusta 2005 alkaen vakavien kannattavuusongelmien takia, käynnistettiin uudelleen keväällä 2006 ja tuotantoa vähennettiin. Tuotantorakenteen uudistus jatkuu tehtailla, joilla ei ole mahdollisuutta kilpailukykyiseen toimintaan pitkällä tähtäimellä.

Stora Enso Timber on ylittänyt alkuperäiset tavoitteensa Profit 2007 -ohjelmassa. Toimenpiteet keskittyivät pysyvien rakenteellisten muutosten saavuttamiseen, ja suurin osa tuloksista saavutettiin kiinteiden kustannusten ja hallintokustannusten vähennyksistä.

Uudelleenjärjestelyjen jälkeen Stora Enso Timberin maailmanlaajuinen myyntiverkosto on kustannustehokkaampi ja joustavampi organisaatio, joka sopeutuu entistä paremmin nopeasti muuttuvilla markkinoilla. Myyntiverkoston uuden paikallisen rakenteen ansiosta Stora Enso Timberin tuotevalikoima ja ammattitaito ovat helpommin asiakkaiden saatavilla.

Muutokset jatkuvat

Stora Enso Timber jatkaa kustannuskuria ja rakentaa tulevaisuuden kilpailukykyä valittujen kasvusegmenttien, lisäarvon tuottamisen ja kilpailukykyisen tuotantorakenteen säilyttämisen varaan sekä olemalla tarvittaessa valmis uudelleenjärjestelytoimenpiteisiin. ●



Useiden koulutusohjelmien lisäksi työntekijät saavat koulutusta myös työssä. Mathias Forsgren ja Maria Eliasson käyvät läpi prosessia Kvarnsvedenin tehtaalla.

Kohti parempaa kannattavuutta

”Vuosi 2006 oli Stora Ensolle siirtymävaihe kohti parempaa kannattavuutta. Yhtiön kannattavuuden parantamisohjelmat, Profit 2007 ja tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelma, ovat vaikuttaneet työntekijöihimme monilla tavoilla, ja niiden vaikutus jatkuu yhä tulevaisuudessa. Organisaation tukeminen ja johtaminen näiden ohjelmien luomien muutosten läpi on yksi keskeisimmistä haasteistamme. On välttämätöntä, että yhtiö jatkaa sellaisten lahjakkaiden ja asiantuntevien henkilöiden reservin kehittämistä, joka täyttää tämän hetken ja tulevaisuuden maailmanlaajuisen liiketoiminnan tarpeet”, sanoo henkilöstöjohtaja Gary Parafinczuk.

Stora Enson tavoitteena on luoda maailmanlaajuinen korkean suorituskyvyn organisaatio, jossa työntekijät ovat motivoituneita. Toiminnan laadukkuus, joka perustuu osaavaan ja oppivaan organisaatioon, muodostaa tärkeän osan konsernin strategiaa.

Stora Enson henkilöstöstrategia keskittyy kolmeen keskeiseen menestystekijään: tulokellinen yrityskulttuuri, osaamisen kehittäminen sekä kiinnostavuus työnantajana ja henkilöstön sitouttaminen. Stora Enso mittaa ja seuraa näitä

menestystekijöitä taatakseen, että konserni etenee kohti henkilöstövisiotaan.

Tavoitteena hyvä kannattavuus

Konsernin kaikilla liiketoimintayksiköillä on käytössään järjestelmällinen toimintatapa tulostonsa kohottamiseen sellaisella organisaatiolla, joka menestyy jatkuvasti kilpailijoitaan paremmin ja luo työntekijöille motivoivan työympäristön.

Monet yksiköt paransivat huomattavasti tulostaan vuonna 2006. Yksi esimerkki on Summan tehdas, jonka toi-

mina oli seurannan alla osana tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaa. Työntekijöiden tekemien lukuisten muutosten ansiosta tehdas on onnistunut kehittymään merkittävästi.

Yksi työkalu, joka auttaa Stora Enson yksiköitä parantamaan tulostaan johdonmukaisella tavalla on konsernin liiketoiminnan kehittämisopas. Opas, joka perustuu laatujohtamisen periaatteisiin, tarjoaa arviointipohjan jatkuvalla parantamisella ja auttaa yhdenmukaistamaan

konsernin eri liiketoimintayksikköjen toimintatapoja.

Tuloksellisen yrityskulttuurin tärkeimpiä painoalueita on erinomainen työterveyshuollon ja työsuojelun taso. Tapaturmatiheyden ja poissaolojen määrän vähentäminen on Stora Ensolle jatkuva tavoite.

Osaamisen johtamista

Yksi Stora Enson tärkeimpiä tehtäviä on varmistaa, että konsernilla on palveluksessaan ammattitaitoisia ja osaavia työntekijöitä. Konsernin johdon auditointiohjelma tarjoaa kansainvälisen lähestymistavan osaamisen johtamiseen.

Ohjelman puitteissa arvioidaan vuosittain osaamista ja luodaan henkilökohtaisia kehitys- ja etenemissuunnitelmia.

Stora Enso pyrkii kehittämään avainosaamista ja tarjoaa monia koko konsernin laajuisia johdon kehittämissuunnitelmia, joiden tarkoituksena on edistää Stora Enson tuloksellista yrityskulttuuria ja laadukasta johtamista. Joka vuosi valitaan osallistujajohdokkaat Stora Enson Executive-, Manager- ja Talent-ohjelmiin.

Näiden koko konsernin kattavien ohjelmien lisäksi erilaisia koulutusohjelmia tarjotaan alueittain ja maittain kaikilla organisaatiotasolla.

Vuonna 2006 työntekijöillä oli keskimäärin 3,1 koulutuspäivää, mikä on lähes sama kuin vuonna 2005. Stora Enson on varmistettava, että konsernin työntekijöillä on parhaat mahdollisuudet kehittää osaamistaan. Parantaakseen tulostaan konsernin on myös varmistettava, että urakehitystä ja koulutusta painotetaan seuraavan parin vuoden aikana. Henkilöstön vaihtuvuus lisääntyi vuonna 2006, mutta taso on pysynyt suhteellisen tasaisena.

Kansainvälisenä yhtiönä Stora Enso tarjoaa laajan valikoiman uramahdollisuuksia eri maissa. Henkilöstön kehittämisen ja liikkuvuuden lisäämiseen tähtäävä Go!-ohjelma on kierto-ohjelma uransa alkuvaiheessa tunnustetuille kyyville. Tämänkaltaiset ohjelmat auttavat Stora Ensoa edistämään henkilöstönsä monimuotoisuutta.

”Maailmanlaajuisena yhtiönä haluamme hyödyntää kansainvälistä moni-

muotoisuutta ja tehdä siitä kilpailuetumme”, sanoo Gary Parafinczuk.

Muita osaamisen johtamiseen liittyviä toimenpiteitä on pitää yllä ja johtaa sellaista osaajien joukkoa, jolla on kokemusta projekteista ja jotka ovat käytettävissä projektitöihin kasvavilla markkinoilla.

Rekrytointia uusilla alueilla

Kasvatavat markkinat – kuten Kiina, Venäjä ja Etelä-Amerikka – ovat strategisesti tärkeitä alueita Stora Ensolle ja vaativat erityistä huomiota henkilöstöasioissa, jotta organisaation suorituskyky voidaan varmistaa. Konsernin on varmistettava, että koordinoitua ja yhteistyötä on riittävästi maailmanlaajuisesti ja paikallisella tasolla työvoimasuunnittelussa, Stora Enson mission, vision ja arvojen ottamisessa osaksi uusien organisaatioiden toimintaa ja hallintojärjestelmien käyttöön- otossa.

Vastuullisia vähennyksiä

Vuonna 2006 Stora Enson henkilöstövähennykset olivat yhteensä 3 710 henkilöä. Vähennykset olivat osa vuonna 2005 julkistettuja Profit 2007- ja tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmia. Vähennykset selittävät, miksi konsernin henkilöstömäärä on vähentynyt.

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

Tehokas hallinto

Tehokkaamman henkilöstöhallinnon käyttöönottoaminen on yksi osa Stora Enson Profit 2007 -ohjelmaa, ja konsernin henkilöstöorganisaatioita järjestellään uudelleen. Henkilöstöhallintoon liittyvät palvelukeskusprojektit ovat käynnissä Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Maailmanlaajuinen henkilöstötietojärjestelmä on kehitteillä näiden pyrkimysten tukemiseksi.

Avainluvut	2004	2005	2006
Henkilöstö keskimäärin	43 779	46 166	45 631
Liikevaihto/työntekijä, euroa	283 145	285 654	319 824
Henkilöstön vaihtuvuus, %*	5,2	4,0	5,6
Koulutuspäiviä/työntekijä	3,4	2,8	3,1
Sairaudesta ja tapaturmista johtuneet poissaolot, % (teoreettisesta työstä)	4,6	4,5	4,5

* Perustuu vakituisiin työntekijöihin, jotka ovat jättäneet yhtiön vapaaehtoisesti.



Stora Enson tavoitteena on luoda työntekijöilleen motivoiva työympäristö. Debbie Weber on töissä Niagaran tehtaalla Pohjois-Amerikassa.



Lisätietoja sosiaalisesta vastuusta Yritysvastuu 2006 -raportissa sivuilla 34–41.

Konsernihallinto-ohje

Stora Enso on sitoutunut hyvän hallintotavan periaatteisiin. Konserni pyrkii toteuttamaan parhaita käytäntöjä ja noudattamaan ajankohtaisia sääntöjä ja määräyksiä.

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 osakeyhtiö- ja arvopaperimarkkinalakeihin, 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, Yhdysvaltain arvopaperiviranomaisen (U.S. Securities Exchange Commission, SEC) edellyttämän vuositilinpäätöksen (Form 20-F).

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

Stora Ensolla on yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti 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 konsernin esikunta- ja palvelutoiminnot tukevat.

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 riip-

pumattomuuden. 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 kirjanpi-



don 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 tulosryhmiin ja esikuntatoimintojen 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 palkkiot			
EUR	Puheenjohtaja	Varapuheenjohtaja	Hallituksen jäsen
2004	135 000	85 000	60 000
2005	135 000	85 000	60 000
2006	135 000	85 000	60 000

Hallituksen omistukset 31.12.2006		A-osakkeet	R-osakkeet
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja		2 541	19 529
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja		–	–
Gunnar Brock		–	4 000
Lee A. Chaden		–	3 500*
Dominique Hériard Dubreuil		–	500
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja		–	13 188
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

Vuonna 2006

Hallitukseen kuului kymmenen jäsentä, ja se kokoontui yhdeksän kertaa vuoden aikana. Hallituksen jäsenet osallistuivat keskimäärin 90 %:iin kokouksista.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön päivittäistä hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitus-

johtajan vastuulla ovat kirjanpidon lainmukaisuus ja luotettava varainhoito.

Hallitus hyväksyy yhtiön perusorganisaatiorakenteen, mukaan lukien toimitusjohtajalle raportoitavat toiminnot. Toimitusjohtajalle raportoivat tällä hetkellä seuraavat tahot, joiden toiminnoista toimitusjohtaja on suoraan vastuussa: tulosryhmät, talousjohtaja, markkinapalvelut, konserniviestintä, konsernipalve-

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 käsittelee 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, nimityskomitea 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.

lut, konserniteknologia, Aasian ja Tyy-
nenmeren toiminnot sekä Etelä-Ameri-
kan toiminnot. Toimitusjohtaja on
vastuussa myös hallituksen kokousten
valmistelusta. Lisäksi hän valvoo päätök-
siä, jotka koskevat avainhenkilöstöä sekä
muuta tärkeitä operatiivisia asioita.

Toimitusjohtajan sijaisena toimii ta-
lousjohtaja (CFO), joka vastaa rahoituk-
sesta, strategiasta, yritysostoista, inves-
toinneista, lakiasioista ja sijoittajasuh-
teista.

Johtoryhmä (EMG)

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii
yhtiön toimitusjohtaja. Hallitus nimittää
johtoryhmän jäsenet. Tällä hetkellä joh-
toryhmään kuuluvat toimitusjohtajan li-
säksi talousjohtaja (CFO), neljä tulosryh-
mäjohtajaa (painopaperit, hienopaperit,
pakkauskartongit ja puutuotteet ja kuitu-
huolto) ja markkinapalveluista sekä kon-
sernipalveluista vastaavat johtajat.

Johtoryhmän tehtävänä on inves-
tointien suunnittelu ja seuranta, fuusioi-
den, yritysostojen ja -myyntien valvonta,
strategisten linjausten valmisteluun liit-
tyvät asiat, resurssien kohdistamisen,
päivittäisten avaintoimintojen ja merkit-
tävien operatiivisten päätösten valvonta,

hallituksen kokousten valmisteluun liit-
tyvät asiat ja myyntiverkoston keskeisten
toimintaperiaatteiden valvonta.

Johtoryhmä kokoontuu säännöllises-
ti vähintään kerran kuukaudessa sekä
aina tarvittaessa.

Vuonna 2006

Johtoryhmässä oli kahdeksan jäsentä, ja
se kokoontui 20 kertaa vuoden aikana.
Tärkeitä vuoden 2006 aikana käsiteltyjä
asioita olivat APR-ohjelman mukaiset
yksiköiden myynnit ja sulkemiset, Profit
2007 -ohjelman koordinointi ja Arapotin
paperitehtaan ja muun omaisuuden han-
kinta Brasiliassa.

Johtajisto (MG)

Johtajiston tehtäviin ja velvollisuuksiin
kuuluu budjetin, strategian ja liiketoi-
mintojen kehityksen seuranta.

Johtajiston puheenjohtajana toimii
toimitusjohtaja. Johtajiston muodostavat
johtoryhmän (EMG) jäsenet sekä muut
toimitusjohtajan nimeämät lisäjäsenet.
Johtajisto kokoontuu keskimäärin neljä
kertaa vuodessa.

Vuonna 2006

Johtajistoon kuului 20 jäsentä, ja se
kokoontui neljä kertaa.



Talous- ja tarkastuskomitean jäsenet vasemmalta oikealle, takana: Ilkka Niemi ja Claes
Dahlbäck. Edessä: Birgitta Kantola ja Jan Sjöqvist. Lee A. Chaden puuttuu kuvasta.

Hallituksen komiteat

Komiteoiden toimivalta määräytyy halli-
tuksen hyväksymän ko. komitean sään-
nön perusteella. Komitea arvioi toimin-
taansa ja työskentelyään vuosittain. Ko-
mitealla on oikeus käyttää ulkopuolisia
konsultteja ja asiantuntijoita tarvittaessa.
Lisäksi komitean jäsenillä on oikeus saa-
da tieto kaikesta komitean toiminnan
kannalta tarvittavasta informaatiosta.
Hallitus valitsee komiteoiden puheen-
johtajat sekä jäsenet keskuudestaan
vuosittain.

Talous- ja tarkastuskomitea

Talous- ja tarkastuskomitean tehtävä-
nä on avustaa hallitusta sen valvontateh-
tävien suorittamisessa (taloudellisen ra-
portoinnin oikeellisuudessa sekä sisäises-
sä valvonnassa). Komitea tarkastaa
säännöllisesti yhtiön sisäistä valvontaa,
taloudellisten riskien hallintaa ja rapor-
tointia sekä tilintarkastusprosessia. Lisäk-
si komitea valmistelee suosituksen emo-
yhtiön ja tärkeimpien konserniyhtiöiden
tilintarkastajien valintaa varten.

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuuluu
3–5 riippumatonta hallituksen jäsentä.
Vähintään yhdellä komitean jäsenistä tu-
lee olla taloushallinnon erityistuntemus-
ta sekä kokemusta erityisesti yhtiön so-
vellettävien kirjanpitosääntöjen ja peri-
aatteiden osalta.

Talous- ja tarkastuskomitea kokoon-
tuu säännönmukaisesti vähintään neljä
kertaa vuodessa. Komitean kokousten
yhteydessä komitean jäsenet tapaavat ti-
lintarkastajat ilman yhtiön johdon läsnä-
oloa. Komitean puheenjohtaja raportoi
hallitukselle komitean kokouksissa esillä
olleista asioista.

Komitean tehtävät on määritelty yk-
sityiskohtaisesti hallituksen hyväksy-
mässä talous- ja tarkastuskomitean sään-
nössä. Komitean jäsenet voivat saada
palkkioita yhtiöltä vain yhtiökokouksen
päätöksen mukaisesti, ja palkkiot perus-
tuvat yksinomaan hallituksen ja sen
komitean jäsenyyteen.

Sääntöjen keskeinen sisältö

Päätehtävät

- avustaa hallitusta sen valvontatehtä-
vien suorittamisessa (taloudellisen

raportoinnin oikeellisuudessa sekä sisäisessä valvonnassa)

- käydä säännöllisesti läpi yhtiön sisäinen valvontajärjestely, taloudellisten riskien hallinta ja raportointi sekä tilintarkastusprosessi
- valmistella suositus emoyhtiön ja merkittävien konserniyhtiöiden tilintarkastajista.

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 päätöksen mukaisesti, ja palkkiot perustuvat yksinomaan hallituksen tai sen komitean jäsenyyteen.

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

- talous- ja tarkastuskomitea kokoontuu säännönmukaisesti vähintään neljä kertaa vuodessa
- komitean jäsenten lisäksi kokouksiin osallistuvat säännöllisesti:
 - yhtiön tilintarkastajat
 - konsernin talousjohtaja (CFO) ja sisäisen tarkastuksen johtaja
 - yhtiön lakimies, joka toimii komitean sihteerinä
 - muut komitean puheenjohtajan kutsumat henkilöt, kuten rahoitusjohtaja, lakiasiainjohtaja ja laskentajohtaja
- komitean kokousten yhteydessä komitean jäsenet tapaavat tilintarkastajat ilman yhtiön johdon läsnäoloa
- komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksessa käsitellyistä asioista.

Vuonna 2006

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuului viisi jäsentä: Jan Sjöqvist (puheenjohtaja ja taloudellinen asiantuntija), Lee A. Chaden, Claes Dahlbäck, Birgitta Kantola ja Ilkka Niemi. Komitea kokoontui seitsemän kertaa. Säännönmukaisten tehtäviensä lisäksi komitea valvoi sisäisen tar-



Palkkiokomitean jäsenet vasemmalta oikealle, takana: Ilkka Niemi ja Matti Vuoria. Edessä: Dominique Hériard Dubreuil ja Claes Dahlbäck.

kastuksen arvioinnin valmistelua Sarbanes–Oxley -lain kohdan 404 mukaisesti.

Palkkiot

Puheenjohtaja 20 000 euroa/vuosi ja jäsen 14 000 euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti.

Palkkiokomitea

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

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 palkkioasioistaan.

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 2006

Palkkiokomiteaan kuului neljä jäsentä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Dominique Hériard Dubreuil, Ilkka Niemi ja Matti Vuoria. Komitea kokoontui kuusi kertaa.

Päätehtävät vuoden 2006 aikana olivat organisaatiomuutosten, toimitusjohtajan palkkion, yritysjohdon palkkioiden, suoritukseen perustuvan palkitsemisjärjestelmän ja pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmän valmistelu.

Palkkiot

Puheenjohtaja 10 000 euroa/vuosi ja jäsen 6 000 euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaan.

Osakkeenomistajien nimittämä nimityskomitea

Yhtiökokouksessa osakkeenomistajat nimittivät nimityskomitean, jonka tehtävänä on valmistella päätösesityksiä, jotka koskevat:

- hallituksen jäsenten lukumäärää
- hallituksen jäseniä
- hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkkioita
- 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 2006

Nimityskomiteaan kuului vuonna 2006 neljä jäsentä: 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 puheenjohta-

jaksi 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 talousjohtaja (CFO). Toimitusjohtaja nimittää komitean jäsenet.

Investointikomitea suunnittelee investoinnit, koordinoi investointien hyväksymisen ja toteutumisen seurantaprosessin sekä osallistuu suurten investointien suunnitteluun ja toteutukseen eri maantieteellisillä alueilla. Lisäksi komitea suosittelee investointeihin käytettävien varojen jaon.

Investointikomitea kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa ja aina tarvittaessa.

Vuonna 2006

Investointikomitea käsiteli useita merkittäviä investointiehdotuksia ja antoi johtoryhmälle suosituksensa käytettävissä olevien varojen kohdentamisesta.

Muita tärkeitä vuoden aikana käsitellyjä asioita olivat yhteistyösopimus Shandong Huatai Paperin kanssa Kiinassa, Lukhovitsyn kolmas aaltopahvitehdas Venäjällä, sahaliiketoiminnan laajentaminen Nebolchissa ja Impilahdella Venäjällä sekä paperikone PM 3:n uudelleenrakentaminen Varkauden tehtaalla.

Lisäksi investointikomitea arvioi kymmenen suurinta vuonna 2004 ja 2005 alkunutta projektia kerätäkseen tietoja ja kokemuksia tulevaisuuden investointiprojekteja varten.

Investointikomiteaan kuului kahdeksan jäsentä, ja se kokoontui 14 kertaa vuoden 2006 aikana

Yritysvastuukomitea

Yritysvastuukomitean puheenjohtajana toimii yhtiön puut tuotteista ja kuituho-

losta vastaava johtaja. Komiteaan kuuluu tulosryhmien ja konsernin yritysvastuun kannalta olennaisten esikuntatoimintojen edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää. Yritysvastuukomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Yritysvastuukomitean tarkoituksena ja tehtävänä on muotoilla konsernin yritysvastuupolitiikka ja -strategia. Komitea lisäksi varmistaa, että politiikat ja strategiat otetaan käyttöön ja niitä noudatetaan kaikkialla konsernissa, koordinoi ja seuraa sidosryhmäsuhteita ja -viestintää, esimerkiksi julkisen sektorin ja kansalaisjärjestöjen osalta, kehittää yritysvastuun kannalta keskeisiä johtamiskäytäntöjä sekä julkaisee vuosittaisen yritysvastuuraportin.

Vuonna 2006

Vuonna 2006 tärkeimmät käsitellyt asiat yritysvastuukomitean kokouksissa olivat uusi yritysvastuupolitiikka, uusi tavoite prosessiveden käytön vähentämiseksi, uusi konsernitason prosessi sidosryhmävuorovaikutuksen edistämiseksi ja päätös määrittellä Stora Enson hiilijalanjälki ja kehittää aiheeseen liittyvää vertailutietoa. Yritysvastuukomiteaan kuului 12 jäsentä, ja se kokoontui kaksi kertaa vuoden 2006 aikana.

Tutkimus- ja kehityskomitea

Tutkimus- ja kehityskomitean puheenjohtajana toimii konserniteknologiasta sekä Aasian ja Tyynenmeren toiminnoista vastaava johtaja. Komiteaan kuuluu tulosryhmien ja tutkimus- ja kehitysorganisaation edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

Tutkimus- ja kehityskomitean tarkoituksena ja tehtävänä on huolehtia konsernitason siinä, että tutkimus- ja kehitystoiminta on tehokkaasti järjestetty, sekä määrittellä konsernille tutkimus- ja kehitysstrategia ja -periaatteet. Lisäksi komitean tulee seurata tulevaisuuteen



Lisätietoja yritysvastuun hallintorakenteesta löytyy Yritysvastuu 2006 -raportin sivulta 7.

suuntautuvaa teknologia- ja tuotekehitystä ja ulkopuolista tutkimusta.

Tutkimus- ja kehityskomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Vuonna 2006

Tärkeitä vuoden aikana käsiteltyjä asioita oli konsernin toiminta innovaatioiden ja teknologian kehittämisessä, erityisesti bioenergian alalla sekä metsäsektorin teknologiaohjelman toteuttamisessa. Tutkimus- ja kehityskomiteaan kuului seitsemän jäsentä, ja se kokoontui kerran vuoden aikana.

Tiedonantokomitea

Tiedonantokomitean tehtävä on valvoa yhtiön taloudellista raportointia ja yhtiön taloudellista tiedonantoa koskevien sääntöjen noudattamista ja oikeellisuutta. Komitean puheenjohtajana toimii lakiasiaintoiminnan johtaja, ja sen jäseninä ovat sisäisen tarkastuksen johtaja, riskienhallinnan ja taloudellisten prosessien johtaja, laskentajohtaja sekä sijoittajasuhteiden ja talousviestinnän johtaja. Lisäksi toimitusjohtaja nimittää muut jäsenet tarpeen mukaan. Tiedonantokomitea raportoi toimitusjohtajalle sekä taloushallinnosta ja rahoituksesta vastaavalle johtajalle (CFO).

Tiedonantokomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Vuonna 2006

Vuoden aikana komitea tarkasti konsernin pörssitiedotteet, osavuositarkastukset ja vuosikertomuksen mukaan lukien Yhdysvaltain version 20-F. Lisäksi komitea seurasi, kuinka SOX 404 -ohjelma, johdon sisäisen tarkastuksen arviointi, edistyy. Tiedonantokomiteaan kuului viisi jäsentä, ja se kokoontui yhdeksän 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

Sisäisen tarkastuksen johtajan valvoma konsernin sisäinen tarkastus arvioi ja testaa konsernin valvonta- ja seurantamenetelmät. Johtaja raportoi käsitellyistä asioista talous- ja tarkastuskomitealle ja toimitusjohtajalle sekä hallinnollisesti talousjohtajalle.

Sisäinen tarkastus tarkastaa säännöllisesti tehtaiden, tytäryhtiöiden ja muiden yksiköiden toimintaa talous- ja tarkastuskomitean hyväksymän vuosittaisen tarkastussuunnitelman mukaan.

Sisäpiiriohjeet

Yhtiö noudattaa voimassa olevia Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita. EU:n markkinoiden väärinkäyttödirektiivin (Market Abuse Directive) myötä Stora Enso päivitti sisäpiiriohjeensa vuonna 2005. 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 luottamuksellisena.

Yhtiön sisäpiirirekisteri on julkinen, ja sitä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus. Julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa sekä tilintarkastaja. Lisäksi toimitusjohtaja on nimennyt julkiseen sisäpiiriin kuuluviksi johtoryhmän jäsenet sekä yhtiön lakiasioita, rahoitusta, kirjanpitoa, strategiaa, viestintää ja sijoittajasuhteita hoitavia erikseen määritellyjä henkilöitä.

Yhtiön lakiasiaintoiminnan johtajan hyväksymä yrityskohtainen sisäpiirirekisteri ei ole julkinen. Yrityskohtaiseen sisäpiiriin on nimitetty muun muassa johtajiston jäsenet ja konsernilaskennassa ja strategiaosastolla toimivia henkilöitä.

Lisäksi merkittävien hankkeiden (esimerkiksi yrityskauppojen) osalta laaditaan hankekohtaiset sisäpiirirekisterit, joissa hankkeen suunnitteluun ja valmisteluun osallistuvat henkilöt määritellään

hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Yhtiön lakiasiaintoiminnan johtaja 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 päivämäärät julkaistaan yhtiön kalenterissa osoitteessa www.storaenso.com/investors.

Yhdysvaltain pääomamarkkinoiden säännöt ja vaatimukset

Sarbanes-Oxley -lain kohtaan 302 liittyen Stora Enso on ottanut käyttöön menettelyt, jotka edellyttävät tulosryhmien ja tytäryhtiöiden johdon antavan vakuutuksen taloudellisen raportoinnin sisäisestä seurannasta. Nämä menettelyt 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 vuoden 2006 osalta taloudelliseen raportointiin liittyvien sisäisen valvonnan tehokkuudesta osana 20-F-vuosikertomusta. Arviot ja johtopäätökset esitetään Stora Enson vuoden 2006 vuosikertomuksen 20-F kohdassa "Controls and Procedures". ●

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.

Thisbe AB:n hallituksen johtaja. Vin & Sprit AB:n ja EQT-rahastojen 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 2001–2006 sekä Aker Finnyards Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2003.

Valtiontakuulaitoksen hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja 1989–1997. Maailmanpankin hallituksen jäsen sekä Pohjoismaiden ja Baltian edustaja 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, tuotantotekn. ins. Yhdysvaltain kansalainen.

Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 22.3.2005 lähtien.

Hanesbrands Inc:n hallituksen puheenjohtaja. Carlson Companies Inc:n ja useiden kansalaisjärjestöjen hallituksen jäsen.

Sara Lee Corporationin johtaja ja Sara Lee Branded Apparelin toimitusjohtaja 2004–2006; 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.

Dominique Hériard Dubreuil

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2006 lähtien

S. 1946. Oikeusnotaari, Fil. kand. (Viestintä). Ranskan kansalainen.

Stora Enson palkkiokomitean jäsen 21.3.2006 lähtien.

Rémy Cointreaun hallituksen puheenjohtaja. Vinexpo Overseas -järjestön puheenjohtaja ja Comité Colbert -yritysjärjestön, Institute National de la Recherche Agronomique -instituutin (INRA) sekä Ranskan viinien ja väkevien alkoholi-juomien viejien keskusliiton hallituksen jäsen.

Rémy Cointreaun johtoryhmän puheenjohtaja 2000–2004.

Omistaa 500 Stora Enson R-osaketta.

Jukka Härmälä

Stora Enson toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1946. 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. Tammi-kuusta 1992 Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti 1998.

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston varapuheenjohtaja, Finnlinesin hallituksen varapuheenjohtaja, Outokumpu Oyj:n sekä Teollisuuden ja Työnantajain keskusliiton (TT) -säätiön hallituksen puheenjohtaja, Metsäteollisuus ry:n, Elinkeinoelämän Tutkimuslaitoksen (ETLA) ja Elinkeinoelämän valtuuskunnan (EVA) hallituksen jäsen, European Round Table of Industrialistsin (ERT) jäsen sekä EU-Russia Industrialists' Round Table (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 13 188 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 560 000 (1999–2005) ja 60 000 (2006).

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.



Eturivissä vasemmalta oikealle: Dominique Hériard Dubreuil, Ilkka Niemi, Claes Dahlbäck ja Jukka Härmälä. Takarivissä vasemmalta oikealle: Matti Vuoria, Gunnar Brock, Marcus Wallenberg, Birgitta Kantola ja Jan Sjöqvist. Kuvasta puuttuu Lee A. Chaden.

Fortum Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman, Nordea Pankin, Vasakronan AB:n, Civitas Holding 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 talusasiantuntija 21.4.2004 lähtien.

Concordia BUS AB:n ja ODEN Anläggningentreprenad 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-osaketta 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.

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman toimitusjohtaja. Sampo Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja. Danisco A/S: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, Saab AB:n ja Kansainvälisen kauppamarkin (ICC) hallituksen puheenjohtaja. Ericssonin hallituksen varapuheenjohtaja ja AstraZeneca PLC:n, AB Electroluxin, Thisbe AB:n sekä Knut och Alice Wallenberg Stiftelsen 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 jäsen 1992–1998.

Omistaa 2 541 Stora Enson A-osaketta ja 4 715 R-osaketta.

Harald Einsmann, Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien. Erosi tehtävästään 21.3.2006.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosittain 1999–2006.

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



Vasemmalta oikealle: Jussi Huttunen, Bernd Rettig, Pekka Laaksonen, Elisabet Salander Björklund, Jukka Härmälä, Hannu Ryöppönen, Kai Korhonen ja Christer Ågren.

Jukka Härmälä

Toimitusjohtaja

S. 1946. Ekonomi, vuorineuvos, tekn. ja kauppat. kunniatri. Suomen kansalainen.

Lisätietoja s. 40.

Jussi Huttunen

Johtaja, markkinapalvelut

S. 1954. Kauppat. maist. Suomen kansalainen.

Enso-Gutzeitin palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enso UK:n toimitusjohtaja 1999–2001 ja Stora Enson hienopaperitulosryhmän johtaja tammikuusta 2002 huhtikuuhun 2005.

Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.

Omistaa 2 434 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 165 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Kai Korhonen

Tulosryhmäjohtaja, pakkauskartongit

S. 1951. Dipl. ins., emBA. Suomen kansalainen.

Enson Varkauden tehtaan (ent. A. Ahlström Osakeyhtiö) palveluksessa vuodesta 1977. Sanomalehtipaperitulosryhmän johtaja 1998–2000, Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johtaja 2000–2003 ja Stora Enson paperituotealueen johtaja toukokuusta 2003 huhtikuuhun 2005. Suomen maa-johtaja 1.1.2006 alkaen. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritys vastuukomitean jäsen. Usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.

Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja 1.1.2006 alkaen ja Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n hallituksen jäsen 1.1.2006 alkaen. Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallintoneuvoston jäsen 6.4.2006 alkaen.

Omistaa 2 435 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 135 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Pekka Laaksonen

Tulosryhmäjohtaja, hienopaperit

S. 1956. Kauppat. maist. Suomen kansalainen.

Enson vaneriryhmän palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enson pakkauskartonkituotealueen johtaja joulukuusta 1998 huhtikuuhun 2005. Suomen maa-johtaja 31.12.2005 asti. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.

Pohjolan Voima Oy:n ja Suominen yhtymä Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja. Metsäteollisuus ry:n hallituksen puheenjohtaja vuonna 2005.

Omistaa 15 500 Stora Enson A-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 180 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Bernd Rettig

Tulosryhmäjohtaja, painopaperit

S. 1956. Dipl. ins. Saksan kansalainen.

STORA:n palveluksessa vuodesta 1982. Stora Enso Kabel GmbH:n toimitusjohtaja 1996–1999 ja aikakauslehti-paperitulosryhmän johtaja huhtikuusta 1999 toukokuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen. Usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.

Verband Deutcher Papierfabrikenin (DVP) puheenjohtaja.

Omistaa 2 963 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 225 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Hannu Ryöppönen

Talousjohtaja, talous ja strategia, toimitusjohtajan sijainen

S. 1952. Ekonomi. Suomen kansalainen.

Aloitti Stora Enson palveluksessa johtajana ja talousjohtajana sekä toimitusjohtajan sijaisena syyskuussa 2005. Stora Enson investointikomitean puheenjohtaja. Seuraavien Stora Enson osakkuusyri-tysten hallituksen jäsen: Veracel Celulose S.A., Tornator Timberland Oy ja Bergvik Skog AB.

Altor sijoitusrahastojen (Altor 2003 GP Limited ja Altor Fund II GP Limited) hallituksen puheenjohtaja.

Royal Aholdin johtoryhmän jäsen ja talousjohtaja 2003–2005. Industri Kapital Groupin talousjohtaja, Lontoo 1999–2003 ja Ikea Groupin talousjohtaja, Tanska 1985–1998.

Omistaa 16 175 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 20 000 (2005) ja 30 000 (2006).

Elisabet Salander Björklund

Tulosryhmäjohtaja, puutuotteet ja kuitu-huolto

S. 1958. Metsät. maist. Ruotsin kansalainen.

STORA:n palveluksessa vuodesta 1995. Stora Timber AB:n toimitusjohtaja 1995–1999, Stora Timberin Nordic Red-

wood -tulosityksikön johtaja 1999–2000, Stora Enso Timberin raaka-aineista ja kuidusta vastaava johtaja 2000–2003, Stora Enson Euroopan puunhankintaorganisaation johtaja toukokuusta 2003 huhtikuuhun 2005. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen. Stora Enson yritysvaluutakomitean puheenjohtaja. Usean tytäryhtiön hallituksen jäsen.

Vägverketin hallituksen varapuheenjohtaja. Clas Ohlson AB:n ja Bergvik Skog AB:n hallituksen jäsen. Kungliga Skogs- och Lantbruksakademienin ja Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademienin (IVA) jäsen.

Omistaa 1 968 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 85 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Christer Ågren

Johtaja, konsernipalvelut

S. 1954. Kauppat. kand. Ruotsin kansalainen.

STORA:n palveluksessa vuodesta 1993. Stora Enson henkilöstöstä ja laatujohtamisesta vastaava johtaja joulukuusta 1998 huhtikuuhun 2005. Ruotsin maajohtaja 1.4.2006 alkaen. Stora Enson yritysvaluutakomitean jäsen.

Skogsindustrieman, PRI Pensiontjänst AB:n ja Löneanalyser AB:n hallituksen puheenjohtaja. Svenskt Näringslivin hallituksen jäsen.

Henkilöstöjohtaja, ITT Flygt AB, 1992. Johtaja, henkilöstö ja organisaatio, Ericsson, 1991. Henkilöstöjohtaja, SAS 1984–1991.

Omistaa 5 328 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 97 500 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Arno Pelkonen, johtaja, strategia ja kasvavat markkinat, erosi tehtävästään 12.1.2006.

Yngve Stade, johtaja, konsernin tukitoiminnot, jäi eläkkeelle 31.3.2006.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseeen vuosittain 1999–2006.

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

Jouko Karvinen

S. 1957. Dipl. ins. Suomen kansalainen.

Ei omista Stora Enson osakkeita.

Philips Medical Systems

-divisioonan toimitusjohtaja ja Royal Philips Electronicsin johtaja ja johtoryhmän jäsen, Alankomaat, huhtikuu–marraskuu 2006

Philips Medical Systems

-divisioonan toimitusjohtaja ja Royal Philips Electronicsin johtaja ja johtoryhmän jäsen, Yhdysvallat, kesäkuu 2002–maaliskuu 2006

Johtaja, ABB Group Ltd.,

Automation Technology Products

-divisioonan johtaja sekä konsernin

johtoryhmän jäsen, Sveitsi, marraskuu

2000–toukokuu 2002

Johtaja, Business Area Automation

Power Products, ABB Group Ltd.,

Sveitsi, syyskuu 1998–lokakuu 2000

Johtaja, Business Unit Drives

Products & Systems, ABB Group Ltd.,

Sveitsi, 1993–syyskuu 1998

Johtaja, Power Electronics

-divisioona, ABB Drives OY Global AC

Drives Feeder Factory ja T&K-keskus,

Suomi, 1990–1993

Johtotehtäviä, ABB, 1987–1990

Johtajisto

John Gillen

Pohjois-Amerikan aluejohtaja

S. 1958. Hum. kand. Yhdysvaltain kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.

Nils Grafström

Johtaja, Latinalaisen Amerikan liiketoiminnot

S. 1947. Oik. kand. Ruotsin kansalainen. Yhtiön palveluksessa 1980–1997 ja jälleen vuodesta 2001.

Walter Haberland

Johtaja, informaatioteknologia

S. 1946. Fil. maist. Saksan kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.

Peter Kickinger

Johtaja, Stora Enso Timber

S. 1964. Kauppat. maist. Itävallan kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1993.

Stora Enson investointikomitean jäsen.

Jyrki Kurkinen

Lakiasianjohtaja

S. 1948. Oik. kand., varatuomari. Suomen kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979.

Stora Enson tiedonantokomitean puheenjohtaja.

Mats Nordlander

Johtaja, tukkuritoiminta (Papyrus)

S. 1961. Dipl. ins. Ruotsin kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994.

Gary Parafinczuk

Johtaja, henkilöstö ja TQM

Stora Enson johtajiston jäsen 1.3.2006 lähtien.

S. 1952. Hum. kand. (Valtiotiede). Yhdysvaltain kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2000.



Eturivissä vasemmalta oikealle: Gary Parafinczuk, Mats Nordlander, Nils Grafström, Keith B Russell ja Kari Vainio. Takarivissä vasemmalta oikealle: Niilo Pöyhönen, Walter Haberland, John Gillen, Peter Kickinger, Jyrki Kurkinen, Markku Pentikäinen ja Eberhard Potempa.

Markku Pentikäinen

Johtaja, konserniteknologia ja Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoiminnot

S. 1953. Dipl. ins., eMBA. Suomen kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979.

Eberhard Potempa

Johtaja, Saksan liiketoiminnot

S. 1953. Kauppat. kand. Saksan kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976.

Niilo Pöyhönen

Johtaja, kuluttajapakkauskartongit

S. 1953. Kauppat. maist. Suomen kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1978.

Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen.

Keith B Russell

Sijoittajasuhdejohtaja

S. 1958. Hum. kand. Ison-Britannian kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2002.

Stora Enson yritysvastuukomitean jäsen.

Kari Vainio

Viestintäjohtaja

S. 1946. Ekonomi. Suomen kansalainen. Yhtiön palveluksessa 1980–1983 ja jälleen vuodesta 1985. Stora Enson yritysvastuukomitean jäsen.

Magnus Diesen, johtaja, yhtiösuunnittelu, jäi eläkkeelle 30.9.2006.

Per Ericson, johtaja, henkilöstö ja TQM erosi tehtävästään 28.2.2006.

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

Stora Enso

pääomamarkkinoilla

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 kauppakisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2006 oli 1 342,2 milj. euroa. Yhtiöllä oli yhteensä 789 538 499 osaketta. Osakkeiden äänimäärä oli 239 246 655.

Ei osakkeiden takaisinostoja vuonna 2006

Yhtiökokous 21.3.2006 valtuutti yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan korkeintaan 17 700 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 60 100 000 R-sarjan osaketta. Hankittujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 10 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 29.3.2007 saakka, mainittu päivä mukaan lukien.

Vuoden 2006 aikana ei ostettu omia osakkeita.

Hallituksella ei tällä hetkellä ole valtuutusta osakeantiin eikä vaihtovelkajälainojen 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

yhä Stora Enson R-sarjan osaketta. ADR-todistusten kaupankäyntitunnus on SEO.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto Helsinki

Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2006 aikana 5 % (2 % vuonna 2005). Samalla jaksolla OMX Helsinki -yleisindeksi nousi 18 %, OMX Helsinki Benchmark -indeksi nousi 25 % ja OMX Helsinki Materials -indeksi nousi 25 %. Vuoden ylin kurssi oli 13,58 euroa ja alin kurssi 10,01 euroa.

Tukholma

Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2006 aikana 0,5 % (6 % vuonna 2005). Samalla jaksolla OMX Stockholm 30 -indeksi nousi 20 % ja OMX Stockholm Materials -indeksi 42 %. Vuoden ylin kurssi oli 127,50 SEK ja alin kurssi 92,50 SEK.

New York

New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2006 aikana 17 % (11 %:n lasku vuonna 2005). Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper -indeksi nousi 3 %. Vuoden ylin kurssi oli 16,40 USD ja alin kurssi 12,60 USD.

Vaihtomäärät

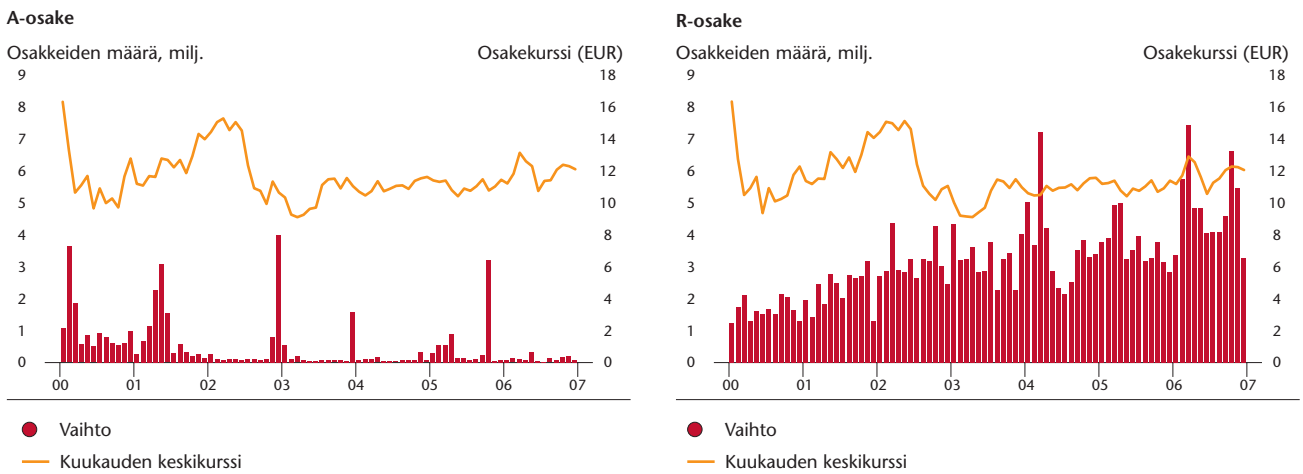
R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 11,89 euroa (10,98 euroa vuonna 2005), Tukholmassa 110,70 Ruotsin kruunua (102,27 kruunua vuonna 2005) ja New Yorkissa 14,79 Yhdysvaltain dollaria (13,69 dollaria vuonna 2005).

R-osakkeen kumulatiivinen vaihto oli Helsingissä yhteensä 1 165 656 577 osaketta (81 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 245 893 695 osaketta (17 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 24 416 600 osaketta (2 % kokonaisvaihdosta). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä oli vuoden lopussa 9,5 miljardia euroa.

Noin 68 500 rekisteröityä osakkeenomistajaa

Yhtiöllä oli vuoden 2006 lopussa noin 68 500 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli noin 42 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 2 500. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekistereihin on merkitty noin 580 miljoonaa osaketta eli noin 73 % yhtiön osakkeista.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto kuukausittain Helsingin pörssissä (2000–2006)



Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 595 miljoonaa eli 75 % liikkeeseen lasketusta osakekannasta. Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio. Kesäkuun 1998 jälkeen valtiolla ei kuitenkaan enää ole ollut velvoitetta omistaa Stora Enson osakkeita.

Kannustinohjelmat

Osakepohjaiset ohjelmat

Vuonna 2005 Stora Enso laajensi kahta, vuonna 2004 aloitettua osakepohjaista ohjelmaa kattamaan kaikki henkilöt,

jotka kuuluvat pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien piiriin. Ohjelmia jatkettiin vuonna 2006. 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 voimassa olevaa yhtiön avainhenkilöille tarkoitettua optio-/synteettistä optio-ohjelmaa. Optio-/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosittain 1999–2006. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisista olo-

suhteista 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. ●

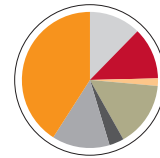
Stora Enson suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2006

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	MP-Bolagen i Vetlanda AB (Werner von Seydlitz)	0,4	1,4		
8	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	0,6	1,3		
9	Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	0,8	1,0		
10	Bergslagens Sjuk- och Hälsovårdskassa	0,3	0,3		
Yhteensä		28,2	72,2		
Hallintarekisteröidyt osakkeet		73,4	52,5		

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

31.12.2006 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 103 117 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 435 382 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 952 627 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 41,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Omistuksen jakauma 31.12.2006 (osakkeiden lukumäärän mukaan)



●	Suomalaiset yhteisöt	12,3 %
●	Suomen valtio.....	12,3 %
●	Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat.....	1,8 %
●	Ruotsalaiset yhteisöt	15,4 %
●	Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat.....	3,5 %
●	ADR-todistusten haltijat	13,7 %
●	Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) osakkeenomistajat	40,9 %

Osakepääoman muutokset 2004–2006	Liikkeeseen laskettujen A-osakkeiden lukumäärä	Liikkeeseen laskettujen R-osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Osakepääoma (milj. EUR)
Stora Enso Oyj, 1.1.2004	181 211 080	683 051 419	864 262 499	1 469,3
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	–	–
Stora Enso Oyj, 31.12.2004	179 048 523	658 194 876	837 243 399	1 423,3
Omien osakkeiden mitätöinti	–16 300	–24 250 000	–24 266 300	–41,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	–872 445	872 445	–	–
Stora Enso Oyj, 31.12.2005	178 159 778	634 817 321	812 977 099	1 382,1
Omien osakkeiden mitätöinti	–38 600	–23 400 000	–23 438 600	–39,9
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	–18 061	18 061	–	–
Stora Enso Oyj, 31.12.2006	178 103 117	611 435 382	789 538 499	1 342,2

Optio-ohjelmat

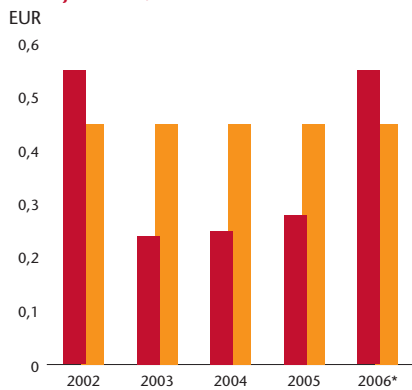
Optio-ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen-laskuvuosi	Henkilös-tömäärä	Merkintähinta	Optioiden enimmäismäärä	Merkittävässä olevat optiot	Merkintäaika
2006	Synteettinen	2006	750	EUR 12,46	2 161 000	2 155 125	1.3.2009–28.2.2013
2005	Synteettinen	2005	1 000	EUR 12,20	3 075 125	2 978 750	1.3.2008–28.2.2012
2004	Synteettinen	2004	1 000	EUR 11,15	4 682 800	4 518 800	1.3.2007–28.2.2011
2003	Synteettinen	2003	1 000	EUR 10,00	6 069 150	4 549 900	8.2.2006–7.2.2010
2002	Synteettinen	2002	1 000	EUR 16,50	5 902 000	5 494 500	8.2.2005–7.2.2009
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 215 000	3 429 500	1.4.2004–31.3.2008
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 797 500	2 253 500	1.4.2003–31.3.2007
1999	Synteettinen	1999	200	EUR 11,75	2 790 650	–	15.7.2002–15.7.2006
Pohjois-Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,97 (EUR 5,91)	5 680 000	557 884	11.9.2000–4.2.2010

Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2006 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet Tilinpäätöksen 2006 sivulla 113)

Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,02	–0,27	0,16	0,91	–0,14	0,74
laimennettu, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,76	1,02	–0,27	0,17	0,91	–0,14	0,74
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,93	0,55	0,24	0,25	0,28	0,55
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,42	2,50	1,57	2,04	1,65	2,34
laimennettu, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,13	2,42	2,50	1,57	2,04	1,65	2,34
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,33	1,97	1,63	1,67	1,70	1,94
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	9,90	9,22	9,49	9,29	9,16	9,89
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	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	82
Efektiiivinen osinkotuotto, %*										
A-osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2	4,5	4,1	3,9	3,9	3,7
R-osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1	4,5	4,2	4,0	3,9	3,8
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	22,4
R-osake	12,2	13,0	19,4	9,5	15,3	17,6	42,7	45,1	40,9	21,8
Osakkeiden keskipitkän kehitys, EUR***										
A-osake	7,75	9,14	11,21	12,01	12,24	11,24	10,63	11,11	11,05	12,10
R-osake	7,97	8,35	11,84	11,27	12,57	12,86	10,23	10,89	10,98	11,89
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006	9 052	9 288	9 486	9 304	9 528
Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000										
laimentamaton*	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506	889 606	851 128	829 935	798 687	788 578
laimennettu*	759 691	759 822	760 628	813 488	902 296	889 956	851 326	830 456	799 218	788 863

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

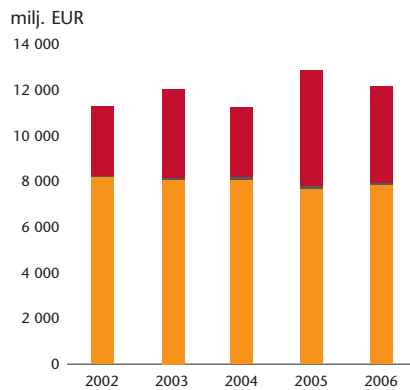
Tulos ja osinko/osake



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

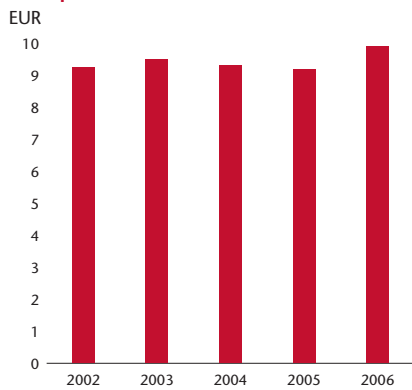
* Hallituksen osinkoehdotus

Pääomarakenne

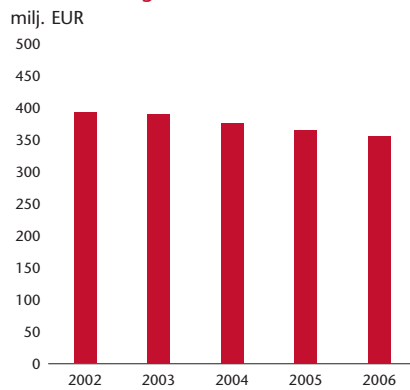


- Korolliset nettovelat
- Oma pääoma
- Vähemmistön osuudet

Oma pääoma/osake



Maksetut osingot



Kaupankäyntitunnukset, pörssierät ja valuutat

	Helsinki	Tukholma	New York
A-osake	STEAV	STE A	-
R-osake	STERV	STE R	-
ADR-todistukset	-	-	SEO
Segmentti	Large Cap	Large Cap	-
Teollisuudenala	Materiaalit	Materiaalit	Basic Materials
Pörssierät	-	200	-
Valuutta	EUR	SEK	USD
ISIN-koodi, A-osake	FI0009005953	FI0009007603	-
ISIN-koodi, R-osake	FI0009005961	FI0009007611	-

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
Reuters	STERV.HE		
Bloomberg	STERV FH EQUITY		



Lue lisää aiheesta Tilinpäätös 2006 -raportin sivuilta 2–10 tai konsernin internetsivuilta www.storaenso.com/investors

Velkasijoittajat

Rahoitusstrategia

Stora Enson rahoitusstrategia perustuu konsernin taloudellisille tavoitteille. Stora Ensolla tulisi olla pääsy riittäville, kilpailukykyisesti hinnoitelluille rahoitusvaihtoehdoille milloin tahansa, jotta se voisi toteuttaa strategiaansa ja saavuttaa taloudelliset tavoitteensa.

Saavuttaakseen nämä tavoitteet konsernin painopiste on pääomamarkkinarahoituksessa. Stora Enso pyrkii rakentamaan luottamusta ja hyvää mainetta velkasijoittajien keskuudessa kertomalla asioistaan selkeästi ja avoimesti.

Stora Enson velkarakenne keskittyy pääomamarkkinoihin, kun taas pankkien kanssa tehdään pääasiassa valmiusluottosopimuksia. Valuuttariskien hallitsemiseksi rahoitus hankitaan niissä valuutoissa, joissa konsernilla on investointeja tai sijoituksia (pääasiassa Yhdysvaltain dollari, euro ja Ruotsin kruunu). Yritystodistusmarkkinoita käytetään lyhyen aikavälin rahoitukseen ja likviditeetin hallintaan.

Luottokelpoisuusluokitukset

Stora Enso pitää kahden investointien luottokelpoisuusluokituksen ylläpitämistä tärkeänä tavoitteena. Nykyiset luokitukset ja tulevaisuuden arviot Moody'siltä, Standard & Poor'silta (S&P) ja Fitchiltä ovat oheisessa taulukossa.

Stora Enson päämääränä on varmistaa, että luottoluokituslaitokset ovat jatkossakin hyvin tietoisia konsernin strategiasta ja suorituskyvystä. Konsernin strategiana on ylläpitää likviditeettiä, joka vastaa luottoluokituslaitosten odotustasoa. Stora Enson ylin johto ja luottoluokituslaitokset pitävät katsauskokouksia vuosittain, ja yhtiö on yhteydessä luottoluokitusanalyttikoihin säännöllisesti.



Lue lisää aiheesta Tilinpäätös 2006 -raportista tai konsernin internetsivuilta

www.storaenso.com/debt

Luotto- luokituslaitos	Pitkän/lyhyen tähtäimen luokitus	Voimassa alkaen
Standard & Poor's	BBB (vakaa) / A2	23.2.2006
Moody's	Baa3 (vakaa) / P3	16.11.2006
Fitch	BBB- (vakaa) / F3	27.9.2006 (Stora Enso ei ole Fitchin asiakas)

Stora Enson velkarakenne 31.12.2006

	EUR	USD	SEK
	Eurolaina	Kansainvälinen joukko- velkakirjalaina	Medium-Term Note
Joukkovelka- kirjalainat	375 milj. euroa, 2007	469 milj. Yhdysvaltain dollaria, 2011	2,0 mrd. Ruotsin kruunua, 2008
	500 milj. euroa, 2010	508 milj. Yhdysvaltain dollaria, 2016	4,6 mrd. Ruotsin kruunua, 2009
	518 milj. euroa, 2014	300 milj. Yhdysvaltain dollaria, 2036	
	50 milj. euroa, 2018		
Private placements	142 milj. euroa	476 milj. Yhdysvaltain dollaria	740 milj. Ruotsin kruunua
Valmiusluotto- sopimukset	Syndikoitu monivaluuttainen valmiusluotto, 1,75 mrd. euroa 2010		

Stora Enso pääomamarkkinoilla vuonna 2006

Stora Enson sijoittajasuhteiden toiminta kattaa sekä oman pääomanehtoiset että velkasijoittajat. Tavoitteena on saavuttaa yhtiön osakkeiden oikea arvostus, jatkuvasti saatavilla olevat rahoitusratkaisut sekä vakaa joukkovelkakirjojen hinnoittelu. Yhtiö tapaa sijoittajia Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa säännöllisesti.

Vuoden 2006 aikana sijoittajasuhdetiimi tapasi ammattiosakesijoittajia joko yksitellen tai ryhmänä yli 300 kertaa. Myös analyttikoihin, investointipankkeihin ja osakevälittäjiin pidettiin säännöllistä yhteyttä. Vuoden aikana yhtiöllä oli noin 125 tapaamista velkasijoittajien ja -analyttikoiden kanssa. Lisäksi yhtiö järjesti tehdaskäyntejä sijoittajayhteisön jäsenille. Vuoden aikana sijoittajasuhdetoiminta ja

yhtiön ylin johto pitivät esityksiä useissa osake- ja velkasijoittajakonferensseissa Pohjoismaissa, Isonsa-Britanniassa ja Pohjois-Amerikassa.

Yksi vuoden tärkeimmistä sijoittajatapahtumista on vuotuinen sijoittajapäivä, joka vuonna 2006 järjestettiin Kvarnsvedenin tehtaalla Ruotsissa. Marraskuussa järjestettyyn tilaisuuteen osallistui 35 edustajaa osake- ja velkamarkkinoilta. Joukossa oli analyttikkoja, rahastonhoitajia ja institutionaalisia osakkeenomistajia. Tilaisuudessa esiteltiin hiljattain käynnistettyä uutta paperikone 12:a. Sijoittajat saivat tarkempia tietoja Stora Enson painopaperiliiketoiminnasta suoraan tulosryhmän johtoryhmän jäseniltä, jotka kertoivat oman alueensa trendeistä ja strategiasta. Myös konsernin energia-asioista keskusteltiin yksityiskohtaisesti.

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liikevaihto	12 395,8	13 187,5	14 593,9
Liiketoiminnan muut tuotot	180,7	80,1	364,9
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	39,0	71,7	2,5
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	7,1	-6,7	-2,2
Materiaalit ja palvelut	-6 607,6	-7 297,3	-8 111,8
Toimituskulut ja komissiot	-1 367,8	-1 493,0	-1 751,4
Henkilöstökulut	-1 907,9	-2 182,5	-2 225,5
Liiketoiminnan muut kulut	-831,8	-991,9	-988,9
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-1 427,7	-1 257,7
Liikevoitto/-tappio	735,5	-59,8	623,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	38,9	67,2	87,4
Rahoitustuotot	149,9	213,0	253,6
Rahoituskulut	-255,9	-364,6	-333,0
Voitto/tappio ennen veroja	668,4	-144,2	631,8
Tuloverot	97,6	36,8	-42,6
Tilikauden nettovoitto/-tappio	766,0	-107,4	589,2
Jakaantuminen omistajille:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	757,9	-111,1	585,0
Vähemmistöosuudet	8,1	3,7	4,2
Tilikauden nettovoitto/-tappio	766,0	-107,4	589,2
Osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	0,91	-0,14	0,74
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	0,91	-0,14	0,74

Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. euroa	2004	2005	2006
Etuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot/(tappiot)	-174,9	-60,2	135,1
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	45,8	27,0	-46,6
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	2,5	352,5	251,6
Valuuttasuojaukset	10,5	-25,7	20,3
Hyödykesuojaukset	-47,6	105,6	-65,6
Osakkuusyritysten suojaukset	-19,0	1,7	11,1
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	6,6	-33,7	50,2
Ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerojen muutokset	-67,4	240,6	-86,4
Ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojaukset	78,3	-201,4	118,0
Verot ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojauksista	-21,0	52,4	-30,7
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut	-186,2	458,8	357,0
Tilikauden voitto/tappio	766,0	-107,4	589,2
Tilikauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	579,8	351,4	946,2
Jakaantuminen omistajille:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	571,7	347,7	942,0
Vähemmistöosuudet	8,1	3,7	4,2
Tilikauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	579,8	351,4	946,2



Tämä on tiivistelmä tilinpäätöstiedoista. Kokonaisuudessaan tilinpäätöstiedot esitetään erillisessä Tilinpäätös 2006 -raportissa ja osoitteessa www.storaenso.com/investors

Konsernin tase

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	O 787,9	961,8	906,8
Muut aineettomat hyödykkeet	O 108,1	194,1	170,4
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O 9 754,8	9 936,8	9 153,6
	10 650,8	11 092,7	10 230,8
Biologiset hyödykkeet	O 64,6	76,8	111,5
Päästöoikeudet	O -	43,7	98,1
Osuudet osakkuusyriyksissä	A 568,1	719,9	805,2
Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I 220,1	211,6	41,2
Myytävissä olevat muut osakkeet	O 132,8	403,6	794,3
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I 233,1	127,6	149,2
Laskennalliset verosaamiset	T 11,4	72,2	53,5
Muut pitkäaikaiset varat	O 40,2	28,3	61,1
	11 921,1	12 776,4	12 344,9
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	O 1 771,3	2 150,5	2 019,5
Verosaamiset	T 160,9	108,5	124,8
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O 1 865,3	2 157,9	2 127,9
Korolliset saamiset	I 248,7	309,2	214,2
Rahavarat	I 274,3	351,4	609,0
	4 320,5	5 077,5	5 095,4
Varat yhteensä	16 241,6	17 853,9	17 440,3
Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva oma pääoma			
Osakepääoma	1 423,3	1 382,1	1 342,2
Ylikursssirahasto	770,3	545,9	528,0
Vararahasto	238,9	238,9	238,9
Omat osakkeet	-180,8	-259,9	-10,5
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	67,6	468,0	735,6
Kertyneet muuntoerot	-218,9	-127,1	-132,0
Kertyneet voittovarot	4 767,1	5 083,3	4 512,4
Tilikauden voitto/tappio	757,9	-111,1	585,0
	7 625,4	7 220,1	7 799,6
Vähemmistöosuudet	136,1	93,6	103,5
Oma pääoma yhteensä	7 761,5	7 313,7	7 903,1
Pitkäaikaiset velat			
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O 1 076,8	888,3	763,1
Muut varaukset	O 60,9	142,6	308,3
Laskennalliset verovelat	T 1 116,2	866,0	793,0
Korollinen pitkäaikainen velka	I 3 328,1	4 353,9	4 081,0
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O 174,0	204,7	193,7
	5 756,0	6 455,5	6 139,1
Lyhytaikaiset velat			
Korollisten velkojen lyhennyserät	I 102,1	385,0	630,2
Korolliset velat	I 470,8	1 143,1	236,9
Käytössä olevat luottolimiitit	I 126,6	201,9	299,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	O 1 673,1	1 975,4	1 972,9
Verovelat	T 351,5	379,3	258,7
	2 724,1	4 084,7	3 398,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	16 241,6	17 853,9	17 440,3

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 osakkuusyriyksisiin.

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liiketoiminnan rahavirta			
Tilikauden voitto/tappio	766,0	-107,4	589,2
Kassavirta kirjattujen tuottojen ja kulujen laskelmasta			
Valuuttajohdannaiset	10,7	-26,1	21,7
Hyödykesuojaukset	-48,5	107,2	-70,2
Ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojaukset	89,4	-56,0	-10,7
Oikaisuerät:			
Verot	-97,6	-36,8	42,6
Poistot ja arvonalentumiset	1 172,0	1 427,7	1 257,7
Biologisten hyödykkeiden muutos	-7,1	6,7	2,2
Optioiden käyvän arvon muutos	-	9,7	17,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-38,9	-67,2	-87,3
Aineelliset ja aineettomien hyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot/-tappiot	-125,8	5,0	-207,0
Nettorahoitustulot	106,0	151,6	79,4
Osakkuusyritysten osinkotuotot	7,5	11,6	5,6
Korkotuotot	15,6	29,0	23,4
Maksetut korot (pl. aktivoidut korot)	-182,3	-166,2	-244,3
Osinkotuotot	17,1	4,5	1,3
Muut rahoituserät, netto	17,3	3,6	-37,6
Maksetut tuloverot	-114,2	-209,0	-215,4
Nettokäyttöpääoman muutos ilman ostettuja tai myytyjä liiketoimintoja	-92,4	-400,6	289,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 494,8	687,3	1 456,6
Investointien rahavirta			
Ostetut konserniyritysten osakkeet	-176,4	-323,9	-329,8
Osakkuusyrityssosuuksien hankinnat	-250,4	-55,7	-19,4
Myytävisissä olevien sijoitusten hankinnat	-13,2	-8,6	-5,2
Investoinnit	-975,1	-1 129,6	-559,1
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	-4,5	-15,7	-24,3
Myydyt konserniyritykset	197,9	1,6	466,5
Osakkuusyrityssosuuksien myynnistä saadut tulot	-	-	0,3
Myytävisissä olevien sijoitusten myynnistä saadut tulot	32,8	97,4	209,1
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	36,4	14,5	30,0
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-182,5	98,3	-21,3
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-1 335,0	-1 321,7	-253,2
Rahoituksen rahavirta			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	1 261,2	671,3	-11,6
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-814,0	652,6	-632,7
Maksetut osingot	-375,7	-365,3	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot ilman oman pääoman ehtoisia sijoituksia	-1,9	-0,2	6,6
Merkityt optiot	1,6	-	-2,0
Omien osakkeiden hankinta	-198,6	-344,7	0,3
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-127,4	613,7	-994,3
Rahavarojen nettomuutos	32,4	-20,7	209,1
Rahavarat hankituissa yrityksissä	45,9	10,2	1,6
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-29,5	-	-20,2
Muuntoerot	-3,2	12,3	-30,4
Rahavarat tilikauden alussa	102,1	147,7	149,5
Rahavarat tilikauden lopussa, netto	147,7	149,5	309,6
Rahavarat tilikauden lopussa	274,3	351,4	609,0
Käytössä olevat luottolimiitit vuoden lopussa	-126,6	-201,9	-299,4
	147,7	149,5	309,6

Konsernin rahavirtalaskelma

Rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. euroa	2004	2005	2006
Nettokäyttöpääoman muutos:			
Varastojen muutos	-106,8	-254,7	94,3
Korottomien saamisten muutos:			
Lyhytaikaiset	-175,7	-51,4	-0,2
Pitkäaikaiset	-50,5	-3,4	-36,6
Korottomien velkojen muutos:			
Lyhytaikaiset	-289,1	-7,1	35,7
Pitkäaikaiset	47,6	-12,9	105,9
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos	482,1	-71,1	89,9
	-92,4	-400,6	289,0
Konserniyritysten hankinta			
Hankinnan rahavirta			
Yritysten hankintameno	176,4	323,9	329,8
Ostettujen yritysten rahavarat	-45,9	-10,3	-1,6
	130,5	313,6	328,2
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Osakkuusyritysten osakkeiden vaihto	3,9	5,0	-
Hankintahinta yhteensä	134,4	318,6	328,2
Hankittu netto-omaisuus			
Nettokäyttöpääoma	44,0	171,4	47,3
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	190,2	388,3	283,1
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)	0,7	-	-
Verovelat	-19,2	-59,8	1,2
Korolliset velat	-11,4	-274,6	-4,5
Vähemmistön osuudet	-69,9	93,3	1,1
Hankittu nettoomaisuus yhteensä	134,4	318,6	328,2
Konserniyritysten myynnit			
Myyntien rahavirta			
Myyntien rahavirta	197,9	1,6	466,5
Myytyjien yritysten rahavarat	-29,5	-	-20,2
	168,4	1,6	446,3
Myyty netto-omaisuus			
Nettokäyttöpääoma	62,2	-	59,5
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	94,1	-	172,4
Biologiset hyödykkeet	1 541,2	-	45,5
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)	23,1	1,6	1,2
Verovelat	-222,9	-	-18,0
Korolliset velat	-1 518,8	-	-12,0
Vähemmistön osuudet	-	-	-0,2
Myyntivoitto	113,0	-	197,9
	91,9	1,6	446,3
Varaus realisoitumattomalle voitolle	76,5	-	-
Myyty netto-omaisuus yhteensä	168,4	1,6	446,3

Avainluvut 1997–2006

Milj. euroa	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509	12 783	12 172	12 396	13 188	14 594
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8	-5,4	-4,8	1,8	6,4	10,7
Palkat ja palkkiot	1 737	1 805	1 738	2 023	2 246	2 308	2 298	*1 908	2 183	2 226
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,3	15,4	16,6	18,1	18,9	15,4	16,6	15,3
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 328	3 472	2 743	2 288	1 672	1 907	1 368	1 882
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116	1 397	1 084	1 082	1 420	1 249
Konserniliikearvon poisto ja arvonalentumiset	48	65	62	88	152	1 069	116	90	8	9
Liikevoitto	893	701	1 416	2 344	1 475	-178	471	735	-60	624
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,3	18,0	10,9	-1,4	3,9	5,9	-0,5	4,3
Kertaluonteiset erät	-52	-471	103	445	-8	-1 078	-54	399	-417	-134
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 314	1 899	1 483	900	526	336	357	758
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,4	14,6	11,0	7,0	4,3	2,7	2,7	5,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	17	10	10	21	80	15	-23	39	67	87
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344	206	238	106	152	79
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5	1,6	2,0	0,9	1,1	0,5
Tulos rahoitusserien jälkeen	630	331	1 160	2 071	1 211	-369	211	668	-144	632
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,9	15,9	9,0	-2,9	1,7	5,4	-1,1	4,3
Tulos rahoitusserien jälkeen ilman kertaluonteisia eriä	682	802	1 057	1 626	1 219	709	319	269	273	602
% liikevaihdosta	6,8	7,6	9,9	12,5	9,0	5,5	2,6	2,2	2,1	4,1
Verot	-204	-146	-397	-642	-296	129	-67	98	37	-43
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto/tappio	405	185	758	1 415	918	-241	138	758	-111	585
Osinko	254	268	304	407	404	392	388	376	365	355
Investoinnit	1 134	896	740	769	857	878	1 248	980	1 145	583
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3	6,9	10,3	7,9	8,7	4,0
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92	92	89	82	88	79
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,5
Sidottu pääoma	13 057	12 520	12 489	16 402	16 231	13 079	13 527	11 540	12 743	12 205
Sijoitettu pääoma	11 557	11 023	10 851	13 793	13 948	11 105	11 598	10 245	11 678	11 332
Korolliset nettovelat	6 090	5 783	5 524	5 396	5 127	3 267	3 919	3 051	5 084	4 234
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	12,9	19,0	10,6	-1,4	4,0	6,7	-0,5	5,4
ROCE, ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,0	15,4	10,6	7,2	4,5	3,1	3,3	6,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,7	10,4	-2,8	1,7	9,7	-1,4	7,7
Omavaraisuusaste, %	37,2	36,0	38,4	40,6	43,8	44,3	44,7	47,8	41,0	45,3
Velkaantumisaste	1,05	1,04	0,9	0,63	0,58	**0,37	0,49	0,40	0,70	0,54
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275	43 853	44 264	43 779	46 166	45 631

* Sisältää tuloja Suomen TEL-järjestelmästä

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

Tilintarkastuskertomus

Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1–31.12.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistä paa on tarkastettu riittävässä laajuus-

nessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Konsernitilinpäätös

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa näiden standardien ja kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitolaissa

tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolain ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

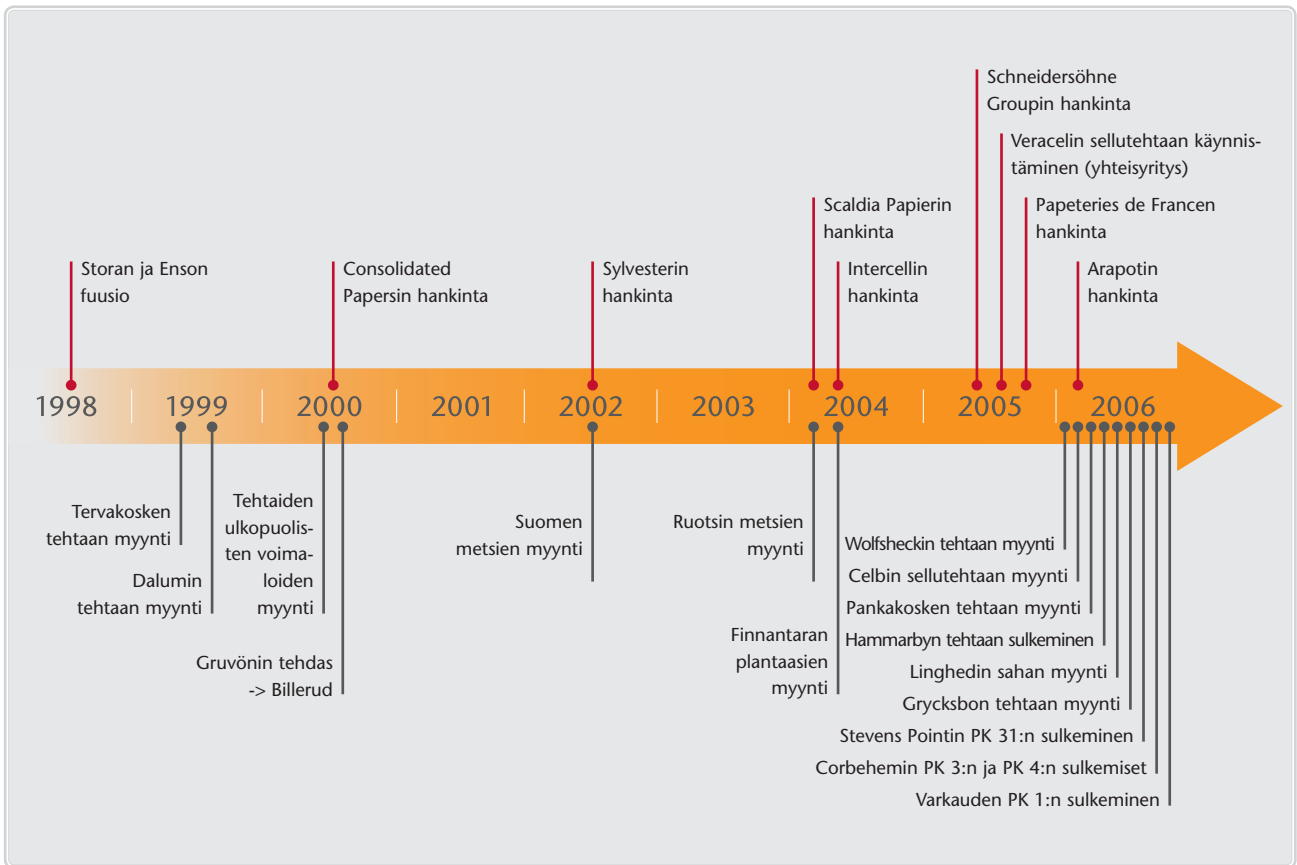
Helsingissä maaliskuun 6. päivänä 2007

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Eero Suomela
KHT

* Tilintarkastuskertomus viittaa konsernitilinpäätökseen, joka on kokonaisuudessaan painettu erilliseen Tilinpäätös 2006 -raporttiin.

Tärkeimmät rakennemuutokset



Tiedot tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niistä 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 torstaina 29.3.2007 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 osaksluetteloon täsmäytyspäivänä 19.3.2007. Ohjeet yhtiökokoukseen ilmoittautumisesta annetaan kokouskutsussa, joka on nähtävillä yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors.

Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2006 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.

Julkaisuaajat 2007

- 7.2. Tilinpäätöstiedote vuodelta 2006
- 14.3. Vuosikertomus 2006
- 26.4. Osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta Huhtikuu Yhdysvaltain arvopaperisäännösten mukainen vuosikertomus (Form 20-F)
- 26.7. Osavuosikatsaus tammi-kesäkuulta
- 25.10. Osavuosikatsaus tammi-syyskuulta

Taloudellisen informaation jakelu

Stora Enson vuosikertomus sisältää kolme erillistä raporttia (konserni, yritys-vastuu ja tilinpäätös) ja se julkaistaan englannin, suomen, saksan ja ruotsin kielellä.

Konserni- ja yritysraportti postitetaan niille suomalaisille ja ruotsalaisille osakkeenomistajille, jotka ovat sitä pyytäneet, sekä kaikille rekisteröityneille ADR-todistusten haltijoille. Tilinpäätös-

raportin voi tilata osoitteesta www.storaenso.com/order tai mistä tahansa konsernin toimistosta. Vuosikertomuksen voi ladata myös PDF-tiedostona yhtiön internetsivuilta.

Form 20-F -vuosikertomuksen voi ladata PDF-tiedostona yhtiön internetsivuilta sekä Yhdysvaltain arvopaperiviranomaisen U.S. Securities Exchange Commissionin (SEC) internetsivuilta (www.sec.gov).

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

Sähköposti-ilmoitukset pörssitiedotteista, kalenterimuistutuksista ja julkaitavasta taloudellisesta informaatiosta voi tilata osoitteesta www.storaenso.com/email. Samaa osoitetta voi käyttää sähköposti-ilmoitusten perumiseen. Päättaesäsi lopettaa sähköposti-ilmoitusten tilaamisen, yhteystietosi poistetaan kaikilta tilaamiltasi listoilta. Jos sähköposti-osoitteesi on muuttunut, toivomme että poistat vanhan sähköpostiosoitteesi ja tilaat ilmoitukset uuteen sähköpostiosoitteeseesi.

Taloudellisen informaation postituslistat

Ilmoitukset osoitteenmuutoksista, lisätilauspyynnöt tai pyynnöt postituslistalta poistamisesta:

Suomalaiset osakkeenomistajat: sähköpostiosoitteeseen corporate.communications@storaenso.com, postiosoitteeseen Stora Enso Oyj, Financial Communications, PL 309, 00101 Helsinki tai puhelimitse 02046 131.

Ruotsalaiset osakkeenomistajat: sähköpostiosoitteeseen storaenso@strd.se, faksilla +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.

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

Deutsche Bank Trust Company Americas
c/o Mellon Investor Services
480 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 ja Stora Enson kotisivuilla www.storaenso.com/investors.

Pohjois-Amerikka

Pohjois-Amerikka on maailman suurin paperin ja kartongin markkina-alue. Sen osuus Stora Enson vuotuisesta liikevaihdosta on 15 %, tuotantokapasiteetista 18 % ja henkilöstöstä 11 %. Pohjois-Amerikka on myös maailman suurin yksittäinen puutuotteiden markkina-alue. Stora Enso on yksi suurimmista eurooppalaisista puutuotteiden maahantuojista. Paikallinen tuotanto ja liikevaihto Yhdysvalloissa tarjoavat luonnollisen valuuttasuojan, mikä laimentaa dollarin vaikutusta konsernin tulokseen.

Stora Enso on Pohjois-Amerikan suurin päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin tuottaja. Tuotevalikoimaan kuuluvat myös hylsy- ja hylsykartongit sekä erikoispaperit kuluttajatuotteiden pakkauksia ja etikettejä varten.

Etelä-Amerikka

Etelä-Amerikka on Stora Ensolle tärkeä kasvava markkina-alue, koska alueen nopeasti kasvavilta puuviljelmiltä saatava kuitupuun on erittäin kilpailukykyistä. Veracelin sellutehdas on Stora Enson ja Aracruz Celulosen eukalyptussellua tuottava yhteisyritys, jolla on 76 000 hehtaaria puuviljelmää Brasiliassa. Stora Enson osuus tehtaan tuotannosta käytetään päällystetyn hienopaperin valmistukseen konsernin Kiinan, Suomen ja Saksan tehtailä. Yhteisyritys tutkii uuden kuitulinjan rakentamismahdollisuutta Veracelissa. Lisäksi Stora Enso on ostanut maata puuviljelmää varten eteläisestä Brasiliasta ja Uruguaysta. International Paperilta ostettujen Vinson yhtiöiden yrityskaupan myötä Stora Ensosta tuli syyskuussa 2006 ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Latinalaisessa Amerikassa. Ostetut yksiköt on nimetty Stora Enso Arapotiksi, johon kuuluu paperitehdas, saha ja noin 50 000 hehtaaria maata.

Eurooppa

Eurooppa on Stora Enson päämarkkina-alue. Euroopassa on 72 %, tuotannosta 80 % ja henkilöstöstä 11 % Stora Enson valmistajia. Itä- ja Keski-Euroopassa on tuotantokapasiteettia ja aaltopahvin tuotantokapasiteettia. Euroopan tuotantokapasiteetin nousun ja kasvavan kilpailun vuoksi Stora Enson Euroopan toimintojen kilpailukyky on kuvasti ydinliiketoimintaan kuulu-

● Painopaperi ○ Hienopaperi ● Pakkauskartongit ● Puutuotteet ○ Sellu paaleissa

MYYNTI-YHTIÖT

Alankomaat
Amsterdam

Argentiina
Buenos Aires

Australia
Brisbane
Melbourne
Sydney

Belgia
Diegem

Brasilia
São Paulo

Chile
Santiago de Chile

Espanja
Barcelona
Madrid

Etelä-Afrikka
Cape Town

Intia
New Delhi

Indonesia
Jakarta

Irlanti
Dublin

Iso-Britannia
Mendlesham
Nottingham
Orpington

Italia
Milano

Itävalta
Bad St. Leonhard
Brand
Wien
Ybbs

Japani
Tokio

Kanada
Montreal
Toronto

Kiina
Guangzhou
Hong Kong
Peking
Shanghai

Kreikka
Ateena

Latvia
Riika

Liettua
Alytus

Malesia
Kuala Lumpur

Meksiko
Mexico City

Norja
Oslo

Portugali
Estoril
Matosinhos

Puola
Varsova

Ranska
Bordeaux
Nanterre

Ruotsi
Falun
Fors
Tukholma

Saksa
Düsseldorf
Pfarrkirchen
Uetersen

Singapore
Singapore

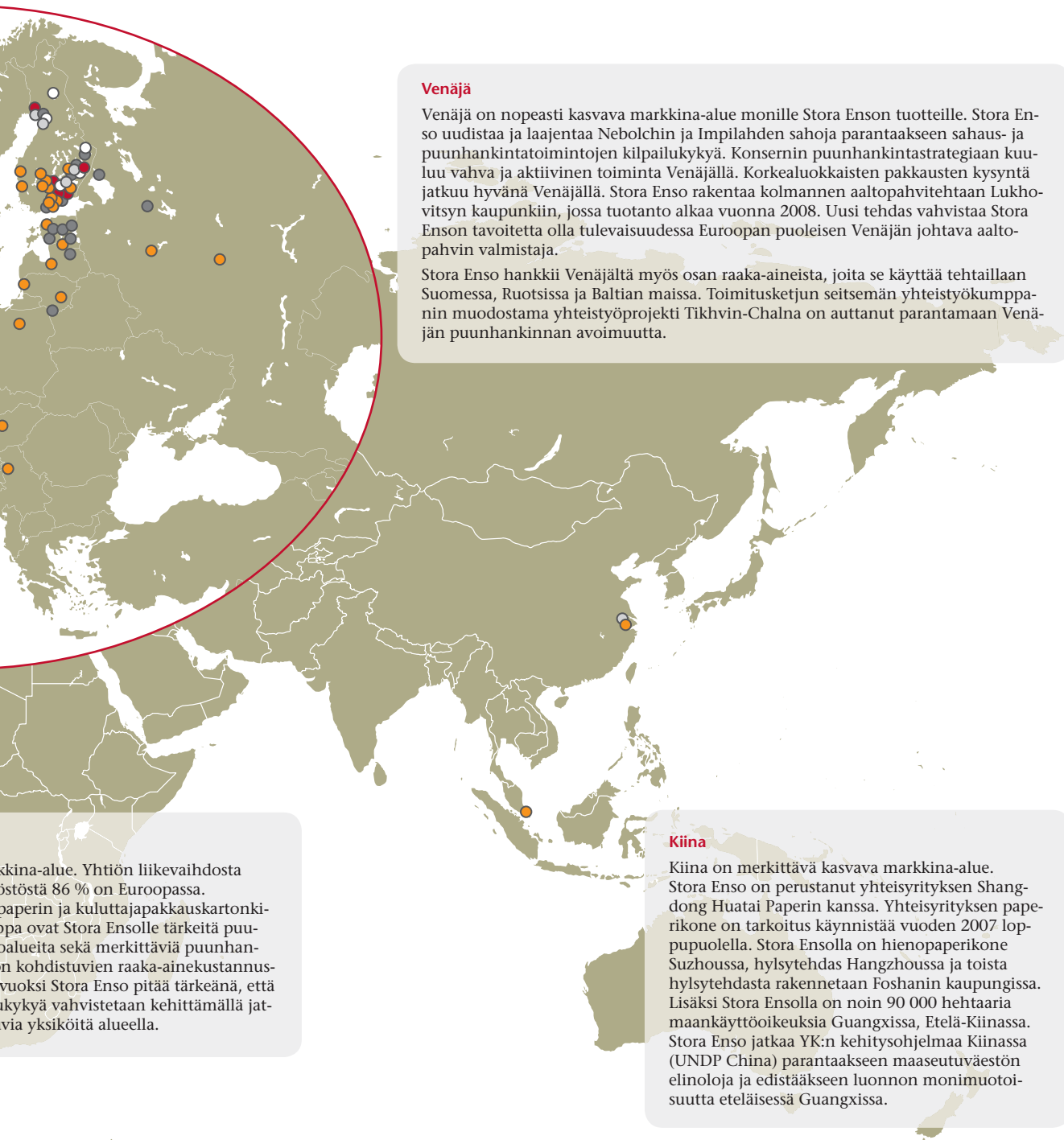
Slovakia
Bratislava

Slovenia
Koper

Suomi
Helsinki
Kerava
Vantaa

Sveitsi
Zürich

Taiwan
Taipei Hsi



Venäjä

Venäjä on nopeasti kasvava markkina-alue monille Stora Enso tuotteille. Stora Enso uudistaa ja laajentaa Nebolchin ja Impilahden sahoja parantaakseen sahaus- ja puunhankintatoimintojen kilpailukykyä. Konsernin puunhankintastrategiaan kuuluu vahva ja aktiivinen toiminta Venäjällä. Korkealuokkaisten pakkausten kysyntä jatkuu hyvänä Venäjällä. Stora Enso rakentaa kolmannen aaltopahvitehtaan Lukhovitsyn kaupunkiin, jossa tuotanto alkaa vuonna 2008. Uusi tehdas vahvistaa Stora Enson tavoitetta olla tulevaisuudessa Euroopan puoleisen Venäjän johtava aaltopahvin valmistaja.

Stora Enso hankkii Venäjältä myös osan raaka-aineista, joita se käyttää tehtaillaan Suomessa, Ruotsissa ja Baltian maissa. Toimitusketjun seitsemän yhteistyökumppanin muodostama yhteistyöprojekti Tikhvin-Chalna on auttanut parantamaan Venäjän puunhankinnan avoimuutta.

markkina-alue. Yhtiön liikevaihdosta lähes puolesta 86 % on Euroopassa. Paperin ja kuluttajapakkaus Kartonkin ja paperin ja kuluttajapakkaus Kartonkin tuotanto ovat Stora Ensolle tärkeitä puunhankintatoimintoja sekä merkittäviä puunhankintatoimintoja. Stora Enso pitää tärkeänä, että kilpailukykyä vahvistetaan kehittämällä jatkuvia yksiköitä alueella.

Kiina

Kiina on merkittävä kasvava markkina-alue. Stora Enso on perustanut yhteisyrityksen Shangdong Huatai Paperin kanssa. Yhteisyrityksen paperikone on tarkoitus käynnistää vuoden 2007 loppupuolella. Stora Ensolle on hienopaperikone Suzhoussa, hylsytehdas Hangzhoussa ja toista hylsytehdasta rakennetaan Foshanin kaupungissa. Lisäksi Stora Ensolle on noin 90 000 hehtaaria maankäyttöoikeuksia Guangxissa, Etelä-Kiinassa. Stora Enso jatkaa YK:n kehitysohjelman (UNDP China) parantaakseen maaseutuväestön elinoloja ja edistääkseen luonnon monimuotoisuutta eteläisessä Guangxissa.

www.storaenso.com/mills

Tanska

Kolding
Silkeborg
Taastrup

Tsekin tasavalta

Praha
Zdirec

Unkari

Budapest

Venäjä

Moskova
Pietari

Viro

Tallinna

Yhdistyneet Arabiemiraatit

Dubai

Yhdysvallat

Atlanta, GA
Chicago, IL
Dallas, TX
Los Angeles, CA
New York, NY
Stamford, CT

TUKKURIT

Alankomaat

Belgia

Italia

Itävalta

Kroatia

Latvia

Liettua

Norja

Puola

Ranska

Ruotsi

Saksa

Slovakia

Suomi

Sveitsi

Tanska

Tsekin tasavalta

Unkari

Viro

www.storaenso.com/sales
www.papyrus.com

Tilinpäätös





- Kirje osakkeenomistajille
- Strategia ja sen toteutuminen vuonna 2006
- Tulosryhmien esittelyt
- Hallitus ja johtajisto



- Tilinpäätös ja liitetiedot
- Toimintakertomus
- Riskienhallinta
- Pääomamarkkinat



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

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

JULKAISUAJANKOHDAT 2007

7.2.	Tilinpäätöstiedote vuodelta 2006
14.3.	Vuosikertomus 2006
26.4.	Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta
Huhtikuu	Yhdysvaltain arvopaperisäännösten mukainen vuosikertomus (Form 20-F)
26.7.	Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta
25.10.	Osavuositarkastus tammi–syyskuulta

YHTIÖKOKOUS JA OSINGONMAKSU VUONNA 2007

19.3.	Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä
29.3.	Yhtiökokous
30.3.	Ex-osinko
3.4.	Osingonmaksun täsmäytyspäivä
17.4.	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

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

Ulla Paajanen-Sainio

Johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä

Puh. 02046 21242

Fax 02046 21307

Stora Enso Oyj

PL 309, 00101 Helsinki

ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Sisällysluettelo

- **STORA ENSO PÄÄOMAMARKKINOILLA** 2
Osakkeet ja osakkeenomistajat -osissa kerrotaan Stora Enson osakekurssin kehityksestä eri pörseissä, selvitetään osakasrakennetta sekä annetaan muuta osakkeita koskevaa tietoa.
Uudessa velkasijoittajat-osiossa kerrotaan konsernin rahoitus- ja luottokelpoisuusstrategioista sekä velkarakenteesta.
- **AVAINLUVUT JA TIEDOT NELJÄNNESVUOSITTAIN** 11
Avainluvut 1997–2006. Toimitukset, liikevaihto ja liikevoitto segmenteittäin 2004–2006.
- **RISKIT JA RISKIENHALLINTA** 14
- Herkkyysanalyysi
- Kattava raportti konsernin strategisista, operatiivisista, vahinko- ja rahoitusriskeistä
- Keskimääräinen painotettu pääomakustannus
- **TOIMINTAKERTOMUS** 21
Sisältää katsauksen konsernin liiketoimintaan ja taloudelliseen tilanteeseen vuonna 2006.
- **KONSERNITILINPÄÄTÖS** 34
Tuloslaskelma, laskelma kirjatuihin tuotoihin ja kuluihin, tase ja rahavirtalaskelma
- **LISÄTIETOJA** 38
- Oman pääoman täsmäytys
- Tilinpäätöksen laatimisperiaatteen muutos

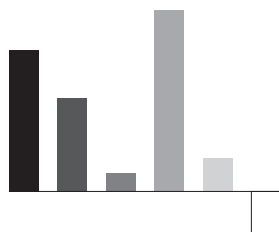
- **TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT** 40
 - Liite 1 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 40
 - Liite 2 Riskienhallinta 48
 - Liite 3 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät 49
 - Liite 4 Tiedot segmenteittäin 51
 - Liite 5 Yritysosot ja -myynnit 56
 - Liite 6 Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut 60
 - Liite 7 Henkilöstökulut 61
 - Liite 8 Rahoitustuotot ja -kulut 63
 - Liite 9 Tuloverot 64
 - Liite 10 Tasearvojen arvostukset 66
 - Liite 11 Poistot ja arvonalentumiset 67
 - Liite 12 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet 68
 - Liite 13 Biologiset hyödykkeet 71
 - Liite 14 Osakkuus- ja yhteisytykset 72
 - Liite 15 Myytävissä olevat rahoitusvarat 74
 - Liite 16 Muut pitkäaikaiset sijoitukset 75
 - Liite 17 Vaihto-omaisuus 75
 - Liite 18 Saamiset 76
 - Liite 19 Oma pääoma 76
 - Liite 20 Vähemmistöosuudet 78
 - Liite 21 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet 79
 - Liite 22 Velat 85
 - Liite 23 Muut varaukset 88
 - Liite 24 Korottomat velat 91
 - Liite 25 Rahoitusinstrumentit 92
 - Liite 26 Kertyneet muuntoerot ja oman pääoman suojaus 94
 - Liite 27 Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat 96
 - Liite 28 Merkittävimmät konserniyritykset 31.12.2006 99
 - Liite 29 Henkilöstön palkitsemisjärjestelmät 100
 - Liite 30 Lähipiiri liiketoimet 103
 - Liite 31 Osakekohtainen tulos ja osakekohtainen oma pääoma 105
 - Liite 32 Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat 105

Liikevaihto segmenteittäin 2006, %



- Painopaperit 31,0 %
- Hienopaperit 17,5 %
- Tukkuritoiminta 13,1 %
- Pakkauskartongit 22,7 %
- Puutuotteet 10,8 %
- Muut 4,9 %

Liikevoitto* segmenteittäin 2006, %



- Painopaperit 33,2 %
- Hienopaperit 21,9 %
- Tukkuritoiminta 4,3 %
- Pakkauskartongit 42,7 %
- Puutuotteet 7,8 %
- Muut -9,9 %

*) Ilman kertaluonteisia eriä

- **EMOYHTIÖ** 106
- Tuloslaskelma, rahavirtalaskelma ja tase
- **VOITONJAKOEHDOTUS** 108
Voitonjakoehdotus vuodelle 2006 on 0,45 euroa/osake.
- **TILINTARKASTUSKERTOMUS** 109
- **TEHDASKOHTAISET KAPASITEETIT 2007** 110
- **TUNNUSLUKUIEN LASKENTAPERIAATTEET** 113

Stora Enso pääomamarkkinoilla

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 yhtiöjärjestystä muuttamatta. Osakkeiden kirjanpi-

dollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2006 oli 1 342,2 milj. euroa.

Osakepääoman muutokset 1998–2006

	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	-
Stora Enso Oyj, 31.12.1998	243 394 655	516 185 034	759 579 689	7 595,8	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 6.–24.9.1999	-34 443 467	34 443 467	-	-	-
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	30 000	30 000	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.1999	208 951 188	550 658 501	759 609 689	7 596,1	-
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	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2000	194 496 456	732 726 810	927 223 266	-	1 576,3
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	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2001	184 273 585	722 479 714	906 753 299	-	1 541,5
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	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2002	182 316 685	717 461 614	899 778 299	-	1 529,6
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 Stora Enso Oyj	-1 011 805	1 011 805	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2003	181 211 080	683 051 419	864 262 499	-	1 469,3
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–marraskuu 2004	-2 154 457	2 154 457	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2004	179 048 523	658 194 876	837 243 399	-	1 423,3
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 31.3.2005	-16 300	-24 250 000	-24 266 300	-	-41,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi joulukuu 2004– marraskuu 2005	-872 445	872 445	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2005	178 159 778	634 817 321	812 977 099	-	1 382,1
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 31.3.2006	-38 600	-23 400 000	-23 438 600	-	-39,9
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi joulukuu 2005– marraskuu 2006	-18 061	18 061	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2006	178 103 117	611 435 382	789 538 499	-	1 342,2

Osakesarjat ja äänioikeudet

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeuttavat samansuuruiseen osinkoon, mutta eri äänimäärään.

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.

31.12.2006 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 103 117 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 435 382 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 952 627 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Vuoden lopussa Stora Enson liikkeeseenlaskettuja osakkeita oli yhteensä 789 538 499. Osakkeiden äänimäärä oli 239 246 655.

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 2006 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.

31.12.2006 yhtiön osakkeista 145 588 045 oli rekisteröitynä ruotsalaisessa Värdepapperscentralen AB:ssa (VPC) niin kutsuttuina VPC-osakkeina ja 108 084 879 R-osaketta ADR-todistusten muodossa Deutsche Bank Trust Company Americasissa.

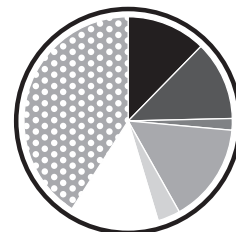
Osakkeen jakautuminen arvo-osuusjärjestelmien mukaan 31.12.2006

Osakkeiden lukumäärä	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
APK-rekisteröidyt	103 128 787	432 736 788	535 865 575
VPC-rekisteröidyt*	74 974 330	70 613 715	145 588 045
Deutsche Bankin hallinnoimat ADR-todistukset*	0	108 084 879	108 084 879
APK:n odotuslista	0	0	0
APK:n yhteistilillä	0	0	0
Yhteensä	178 103 117	611 435 382	789 538 499

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

Omistusjakauma 31.12.2006

	%-osuus osake- kannasta	%-osuus äänistä	% osakkaista	Omistusosuuden mukaan, %
● Suomalaiset yhteisöt	12,3	20,8	2,0	
● Suomen valtio	12,3	25,0	0,0	
● Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat	1,8	1,7	32,0	
● Ruotsalaiset yhteisöt	15,4	31,5	2,6	
● Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat	3,5	2,8	58,3	
○ ADR-todistusten haltijat	13,7	4,5	3,6	
● Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) omistajat	40,9	13,8	1,4	



Lukumäärän mukaan, A-osake	Osakkeenomistajat	%	kpl	%
1-100	2 186	37,15	119 830	0,07
101-1 000	3 048	51,79	1 193 539	0,67
1 001-10 000	608	10,33	1 564 663	0,88
10 001-100 000	35	0,60	810 496	0,46
100 001-1 000 000	2	0,03	914 900	0,51
1 000 001-	6	0,10	173 499 689	97,41
Yhteensä	5 885	100,00	178 103 117	100,00

Lukumäärän mukaan, R-osake	Osakkeenomistajat	%	kpl	%
1-100	4 580	25,67	315 257	0,05
101-1 000	10 202	57,22	4 421 167	0,72
1 001-10 000	2 729	15,31	7 509 880	1,23
10 001-100 000	240	1,35	7 009 431	1,15
100 001-1 000 000	64	0,36	19 961 718	3,27
1 000 001-	16	0,09	572 217 929	93,58
Yhteensä	17 831	100,00	611 435 382	100,00

APK:n mukaan

A-osakkeiden muuntaminen R-osakkeiksi

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

Vuoden aikana yhteensä 18 061 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 15.11.2006.

Valtuutukset vuodelle 2006

Yhtiökokous valtuutti 21.3.2006 yhtiön hallituksen hankimaan ja luovuttamaan korkeintaan 17 700 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 60 100 000 R-sarjan osaketta. Hankittujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 10 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 29.3.2007 saakka, mainittu päivä mukaan lukien. Hallituksella ei tällä hetkellä ole valtuutusta osakeantiin eikä vaihtovelkakirjalainojen tai optiolainojen liikkeeseen laskemiseen.

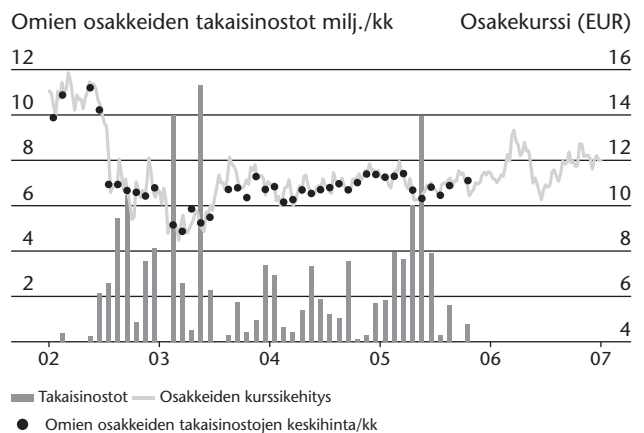
Omien osakkeiden takaisinostot ja mitätöinnit

Yhtiökokous päätti 21.3.2006 alentaa yhtiön osakepääomaa 39 845 620 euroa mitätöimällä yhtiön hallussa olevat 38 600 A-sarjan osaketta ja 23 400 000 R-sarjan osaketta. Osakepääoman alennus merkittiin kaupparekisteriin 31.3.2006.

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.

Vuoden 2006 aikana ei ostettu omia osakkeita.

Omien osakkeiden takaisinostot ja osakkeiden kurssikehitys



Stora Enso pääomamarkkinoilla vuonna 2006

Stora Enson sijoittajasuhteiden toiminta kattaa sekä oman pääoman ehtoiset että velkasijoittajat. Tavoitteena on saavuttaa yhtiön osakkeiden oikea arvostus, jatkuvasti saatavilla olevat rahoitusratkaisut sekä vakaa joukkovelkakirjojen hinnoittelu. Yhtiö tapaa sijoittajia Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa säännöllisesti.

Vuoden 2006 aikana sijoittajasuhdettiimi tapasi ammat-tiosakesijoittajia joko yksitellen tai ryhmänä yli 300 kertaa. Myös investointipankkien ja osakevälittäjien analyytikoihin pidettiin säännöllistä yhteyttä. Vuoden aikana yhtiöllä oli noin 125 tapaamista velkasijoittajien ja -analyytikoiden kanssa. Lisäksi yhtiö järjesti tehdas-käyntejä sijoittajayhteisön jäsenille. Vuoden aikana sijoittajasuhdetoiminta ja yhtiön ylin johto pitivät esityk-

siä useissa osake- ja velkasijoittajakonferensseissa Pohjois-maissa, Isossa-Britanniassa ja Pohjois-Amerikassa.

Yksi vuoden tärkeimmistä sijoittajataapahtumista on vuotuinen sijoittajapäivä, joka vuonna 2006 järjestettiin Kvarnsvedenin tehtaalla Ruotsissa. Marraskuussa järjestettyyn tilaisuuteen osallistui 35 edustajaa osake- ja velka-markkinoilta. Joukossa oli analyytikkoja, rahastonhoitajia ja institutionaalisia osakkeenomistajia. Tilaisuudessa esiteltiin hiljattain käynnistettyä uutta paperikone 12:a. Sijoittajat saivat tarkempia tietoja Stora Enson painopaperiliiketoiminnasta suoraan tulosryhmän johtoryhmän jäseniltä, jotka kertoivat oman alueensa trendeistä ja strategiasta. Myös konsernin energia-asioista keskusteltiin yksityiskohtaisesti.

Kannustinohjelmat

Osakepohjaiset ohjelmat

Vuonna 2005 Stora Enso laajensi kahta, vuonna 2004 aloitettua osakepohjaista ohjelmaa kattamaan kaikki henkilöt, jotka kuuluvat pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien piiriin. Ohjelmia jatkettiin vuonna 2006. 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 voimassa olevaa yhtiön avainhenkilöille tarkoitettua optio-/synteettistä optio-ohjelmaa. Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosittain 1999–2006. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisia olosuhteista riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) oston.

Stora Enso North American 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 käteis-suorituksen tai option osakkeiden merkitsemiseen.

Johdon osakeomistukset 31.12.2006

Stora Enso Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat tai hallinnoivat vuoden 2006 lopussa yhtiön osakkeita yhteensä 63 465 kappaletta, joista 5 590 oli A-sarjan osakkeita. Osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta on 0,01 % ja äänivallasta 0,01 %. Toimitusjohtajalla on yhteensä 620 000 optiota/synteettistä optiota.

Johtoryhmän jäsenet omistivat vuoden 2006 lopussa yhteensä 59 991 osaketta. Johtoryhmän omistusosuus edustaa 0,01 % yhtiön osakepääomasta ja 0,01 % äänimäärästä. Johtoryhmän jäsenillä on yhteensä 1 692 500 optiota/synteettistä optiota.

Konserniin kuuluvien tahojen osakeomistukset 31.12.2006

E.J. Ljungbergs Utbildningsfond omisti 1 880 540 A-osaketta ja 2 331 804 R-osaketta, E.J. Ljungbergs Stiftelse omisti 39 534 A-osaketta ja 101 579 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.



Lisätietoja:

- optio-ohjelmista liitteessä 29 sivuilla 100–103
- hallituksen ja johtoryhmän omistuksista liitteissä 7 ja 29 sivuilla 61 ja 103.

Osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli vuoden 2006 lopussa noin 68 500 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli noin 42 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 2 500. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekistereihin on merkitty noin 580 miljoonaa osaketta (73 % yhtiön osakkeista).

Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 595 miljoonaa eli 75 % liikkeeseen lasketusta osakkeista. Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio. Kesäkuun 1998 jälkeen valtiolla ei kuitenkaan enää ole ollut velvoitetta omistaa Stora Enson osakkeita.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2006

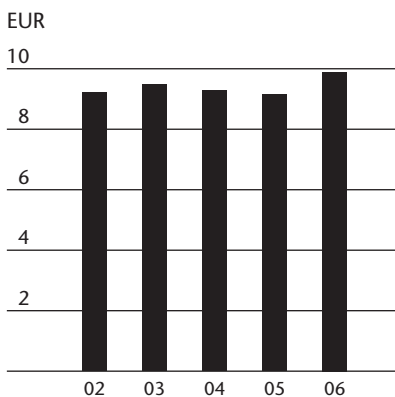
Äänimäärän mukaan	A-osakkeet	R-osakkeet	% osakekannasta	% äänistä
1 Suomen valtio	55 595 937	41 483 501	12,3	24,97
2 Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	58 379 194	0	7,4	24,4
3 Kansaneläkelaitos	23 825 086	3 265 965	3,4	10,1
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	11 972 117	140 874	1,5	5,0
5 Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	4 744 192	0	0,6	2,0
6 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 474 640	4 270 931	1,0	1,6
7 MP-Bolagen i Vetlanda AB (Werner von Seydlitz)	3 371 800	2 165 000	0,7	1,5
8 Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	3 443 889	0	0,4	1,4
9 Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	1 880 540	2 331 804	0,5	0,9
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	4 800 000	0,6	0,2
13 Svenska Handelsbanken CEA	380 855	708 435	0,1	0,2
14 Lamar Mary (ADR)	0	4 000 000	0,5	0,2
15 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	0	3 063 750	0,4	0,1
Yhteensä	168 469 419	67 839 743	29,8	73,2
Hallintarekisteröidyt osakkeet	75 268 701	504 183 090	73,4	52,5

Yhtiö on koonnut tämän luettelon Arvopaperikeskukselta (APK), Ruotsin arvopaperikeskukselta (Värdepapperscentralen, VPC) ja Deutsche Bank Trust Company Americasin rekisteristä saatujen osakastietojen perusteella. Nämä tiedot sisältävät ainoastaan suoraan rekisteröidyt omistukset, joten tietyt hallintarekisteröidyt osakeomistukset (jotka voivat olla huomattavakin), eivät sisällä osakerekistereistä saataviin tietoihin. Yllä oleva lista on sen vuoksi epätäydellinen.

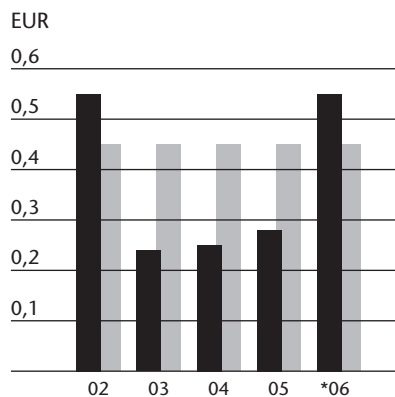
Merkittävimmät muutokset osakeomistuksissa

Joulukuussa 2006 Stora Enso Oyj sai ilmoituksen, että NWQ Investment Management Company LLC:n omistamien osakkeiden osuus yhtiössä oli noussut yli 5 %:iin osakepääomasta.

Oma pääoma/osake



Tulos ja osinko/osake

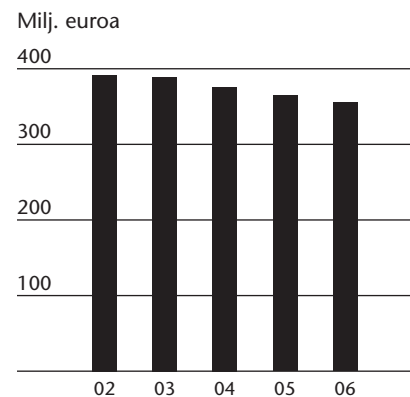


■ Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä

■ Osinko/osake

* Hallituksen voitonjakoehdotus

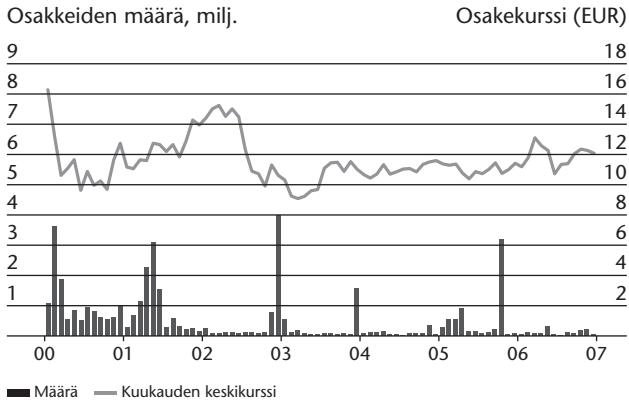
Maksetut osingot



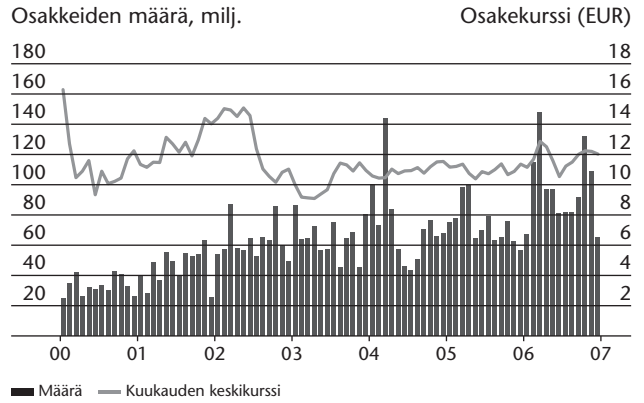
Helsinki

Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2006 aikana 5 % (2 % vuonna 2005). Samalla jaksolla OMX Helsinki -yleisindeksi nousi 18 %, OMX Helsinki Benchmark -indeksi nousi 25 % ja OMX Helsinki Materials -indeksi nousi 25 %.

Stora Enso A



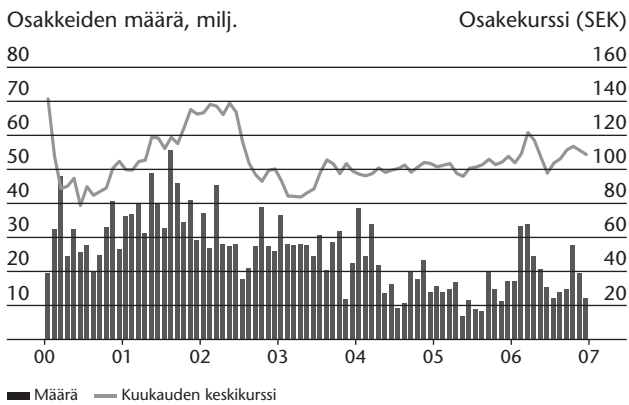
Stora Enso R



Tukholma

Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2006 aikana 0,5 % (6 % vuonna 2005). Samalla jaksolla OMX Tukholma -indeksi nousi 20 % ja OMX Tukholma Materials -indeksi 42 %.

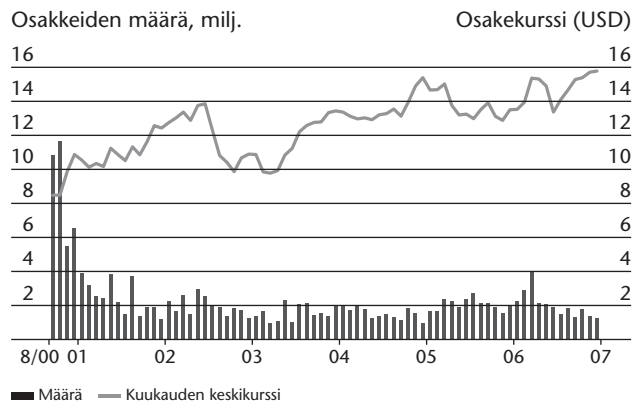
Stora Enso R



New York

New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2006 aikana 17 % (11 %:n lasku vuonna 2005). Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper -indeksi nousi 3 %.

Stora Enso ADR



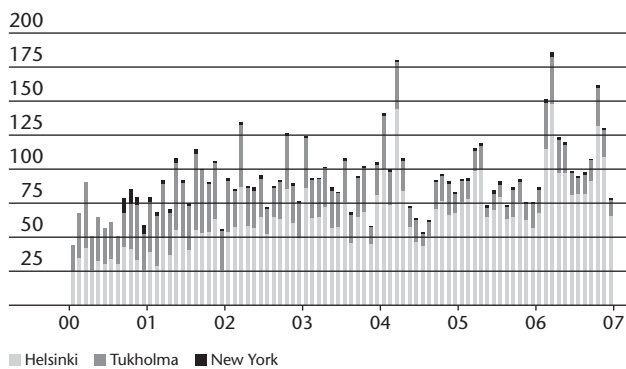
	Helsinki, EUR	Tukholma, SEK	New York, USD
Ylin	A-osake	13,80	128,00
	R-osake	13,58	127,50
Alin	A-osake	10,16	93,50
	R-osake	10,01	92,50
Päätöskurssi 31.12.2006	A-osake	12,30	108,25
	R-osake	12,00	108,00
Muutos edellisestä vuodesta	A-osake	7 %	0 %
	R-osake	5 %	0 %
Kumulatiivinen vaihto	A-osake	1 402 500	2 917 848
	R-osake	1 165 656 577	245 893 695

R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 11,89 euroa (10,98 euroa vuonna 2005), Tukholmassa 100,70 Ruotsin kruunua (102,27 kruunua vuonna 2005) ja New Yorkissa 14,79 Yhdysvaltain dollaria (13,69 dollaria vuonna 2005).

R-osakkeen kumulatiivinen vaihto oli Helsingissä yhteensä 1 165 656 577 osaketta (81 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 245 893 695 osaketta (17 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 24 416 600 osaketta (2 % kokonaisvaihdosta). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä oli vuoden lopussa 9,5 miljardia euroa.

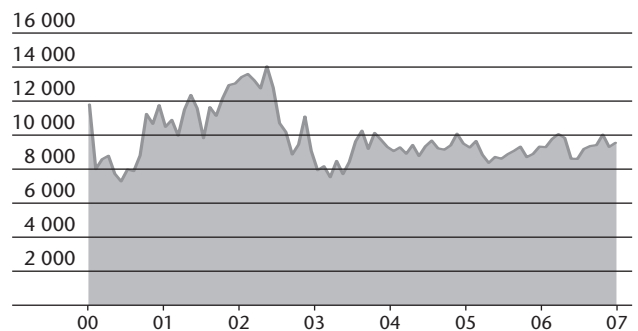
R-osakkeen kuukausivaihto 2000–2006

Osakkeiden määrä, milj.



Markkina-arvo Helsingin pörsissä

Milj. euroa

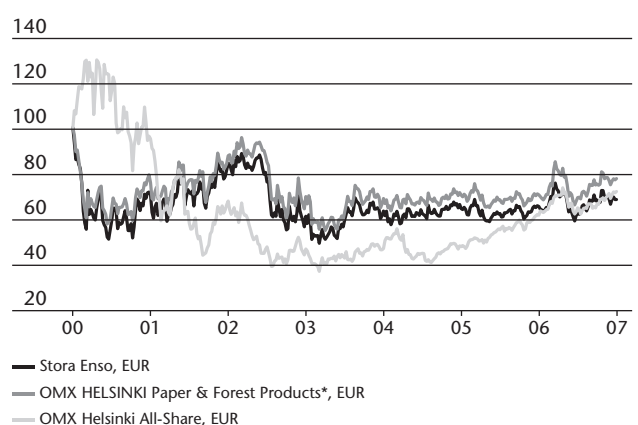


Stora Enso on mukana mm. seuraavissa indekseissä

- OMX Helsinki
- OMX Helsinki 25
- OMX Helsinki Cap
- OMX Helsinki Benchmark
- OMX Helsinki Materials
- OMX Helsinki Paper & Forest Products
- OMX Tukholma
- OMX Tukholma 30
- OMX Tukholma Benchmark
- OMX Tukholma Materials
- OMX Tukholma Paper & Forest Products
- DJ EURO STOXX Large and 600
- DJ EURO STOXX Large
- DJ STOXX Nordic 30
- DJ STOXXTMI Value
- 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 Enson R-osake Helsingin pörsin indekseihin verrattuna

1.1.2000 = 100



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

Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2006 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet sivulla 113)

Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,02	-0,27	0,16	0,91	-0,14	0,74
– laimennettu, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,76	1,02	-0,27	0,17	0,91	-0,14	0,74
– ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,93	0,55	0,24	0,25	0,28	0,55
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,42	2,50	1,57	2,04	1,65	2,34
– laimennettu, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,13	2,42	2,50	1,57	2,04	1,65	2,34
– ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,33	1,97	1,63	1,67	1,70	1,94
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	9,90	9,22	9,49	9,29	9,16	9,89
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	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	82
Efektiivinen osinkotuotto, %*										
A-osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2	4,5	4,1	3,9	3,9	3,7
R-osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1	4,5	4,2	4,0	3,9	3,8
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	22,4
R-osake	12,2	13,0	19,4	9,5	15,3	17,6	42,7	45,1	40,9	21,8
Osakkeiden kurssikehitys, EUR***										
A-osake										
– päätöskurssi	7,15	7,57	17,60	12,86	14,20	10,10	11,00	11,55	11,46	12,30
– keskimurssi	7,75	9,14	11,21	12,01	12,24	11,24	10,63	11,11	11,05	12,10
– ylin	9,86	11,77	17,60	18,70	15,50	16,00	12,48	12,15	12,19	13,80
– alin	6,22	5,40	6,45	8,95	10,10	8,50	8,25	10,00	9,51	10,16
R-osake										
– päätöskurssi	7,10	7,67	17,31	12,60	14,38	10,05	10,68	11,27	11,44	12,00
– keskimurssi	7,97	8,35	11,84	11,27	12,57	12,86	10,23	10,89	10,98	11,89
– ylin	10,01	11,86	17,70	19,00	15,67	16,13	12,42	12,11	12,17	13,58
– alin	6,17	5,30	6,60	8,70	10,12	8,41	8,30	9,60	10,05	10,01
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	2 191
R-osake	1 379	3 959	9 532	9 232	10 389	7 211	7 295	7 418	7 262	7 337
Yhteensä	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006	9 052	9 288	9 486	9 304	9 528
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	178 103
R-osake	194 362	516 185	550 659	732 727	723 638	717 462	683 051	658 195	634 817	611 435
Yhteensä	311 091	759 580	759 610	927 223	907 912	899 779	864 262	837 244	812 977	789 538
Osakevaihto, 1 000										
A-osake	16 321	12 749	28 349	12 917	10 737	5 875	2 937	1 203	6 290	1 403
% A-osakkeiden määrästä****	9,4	-	12,1	6,7	5,8	3,2	1,6	0,7	3,5	0,8
R-osake	109 698	87 113	259 287	396 783	548 547	751 909	780 890	880 002	888 511	1 165 656
% R-osakkeiden määrästä****	80,3	-	49,3	55,4	75,8	104,8	114,3	133,7	104,0	190,6
Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000										
– laimentamaton*	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506	889 606	851 128	829 935	798 687	788 578
– laimennettu*	759 691	759 822	760 628	813 488	902 296	889 956	851 326	830 546	799 218	788 863

* 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
Segmentti	Large Cap	Large Cap	-
Teollisuudenala	Materiaalit	Materiaalit	Basic Materials
Pörssierät	-	200	-
Valuutta	EUR	SEK	USD
ISIN-koodi, A-osake	F10009005953	F10009007603	-
ISIN-koodi, R-osake	F10009005961	F10009007611	-

Reuters STERV,HE
Bloomberg STERV FH EQUITY

Stora Enson osakkeet saksalaisissa pörseissä (Freiverkehr)

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

Velkasijoittajat

Rahoitusstrategia

Stora Enson rahoitusstrategia perustuu konsernin taloudellisiin tavoitteisiin. Stora Ensolla tulisi olla pääsy riittäville, kilpailukykyisesti hinnoitelluille rahoitusvaihtoehdoille koska tahansa, jotta se voisi toteuttaa strategiaansa ja saavuttaa taloudelliset tavoitteensa.

Saavuttaakseen nämä tavoitteet konsernin painopiste on pääomamarkkinarahoituksessa. Stora Enso pyrkii rakentamaan luottamusta ja hyvää mainetta velkasijoittajien keskuudessa kertomalla asioistaan selkeästi ja avoimesti.

Stora Enson velkarakenne keskittyy pääomamarkkinoihin, kun taas pankkien kanssa tehdään pääasiassa valmiusluottosopimuksia. Valuuttariskien hallitsemiseksi rahoitus hankitaan niissä valuutoissa, joissa konsernilla on investointeja tai sijoituksia (pääasiassa Yhdysvaltain dollari, euro ja Ruotsin kruunu). Yritystodistusmarkkinoita käytetään lyhyen aikavälin rahoitukseen ja likviditeetin hallintaan.

Luottokelpoisuusluokitukset

Stora Enso pitää kahden investointien luottokelpoisuusluokituksen ylläpitämistä tärkeänä tavoitteena. Nykyiset luokitukset ja tulevaisuuden arviot Moody'siltä, Standard & Poor'silta (S&P) ja Fitchiltä ovat oheisessa taulukossa.

Luottoluokituslaitos	Pitkän/lyhyen tähtäimen luokitus	Voimassa alkaen
Standard & Poor's	BBB (vakaa) / A2	23.2.2006
Moody's	Baa3 (vakaa) / P3	16.11.2006
Fitch*	BBB- (vakaa) / F3	27.9.2006

* Fitchin luokitus perustuu vain yhtiön julkaisemaan materiaaliin.

Stora Enson päämääränä on varmistaa että luottoluokituslaitokset ovat jatkossakin hyvin selvillä konsernin strategiasta ja suorituskykyvyydestä. Konsernin strategiana on ylläpitää sellaista likviditeettiä, joka vastaa luottoluokituslaitosten odotustasoa. Stora Enson ylin johto ja luottoluokituslaitokset pitävät tarkistuskokouksia vuosittain, ja yhtiö on yhteydessä luottoluokitusanalyttikkoihin säännöllisesti.

Stora Enson velkarakenne 31.12.2006

	Eurolaina	Kansainvälinen joukkovelkakirjalaina	Medium-Term Note
Joukkovelkakirjalainat	375 milj. euroa, 2007 500 milj. euroa, 2010 518 milj. euroa, 2014 50 milj. euroa, 2018	469 milj. Yhdysvaltain dollaria, 2011 508 milj. Yhdysvaltain dollaria, 2016 300 milj. Yhdysvaltain dollaria, 2036	2,0 mrd. Ruotsin kruunua, 2008 4,6 mrd. Ruotsin kruunua, 2009
Private placements	142 milj. euroa	476 milj. Yhdysvaltain dollaria	740 milj. Ruotsin kruunua
Lainaohjelmat	Finnish Commercial Paper Programme EUR 750 million		Swedish Medium-Term Note, 10 mrd. kruunua
Valmiusluottosopimukset	Syndikoitu monivaluuttainen valmiusluotto 2010, 1,75 mrd. euroa		



Lisätietoja:

- konsernin taloudellisista tavoitteista on Konserni 2006 -raportin sivuilla 8–9
- konsernin veloista ja lainoista on liitteessä 22 sivuilla 85–88 sekä osoitteessa www.storaenso.com/debt
- rahoitusriskeistä ja lainojen takaisinmaksusta on osiossa Riskienhallinta sivuilla 15–20

Avainluvut ja tiedot neljännesvuosittain

Lyhennetty tase

Milj. euroa	31.12.									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Pitkäaikaiset varat	11 885	11 704	11 905	16 379	16 178	13 245	13 449	11 921	12 776	12 345
Lyhytaikaiset varat	3 690	3 718	4 133	4 944	4 380	4 969	4 493	4 321	5 078	5 095
Varat	15 575	15 422	16 038	21 323	20 558	18 214	17 942	16 242	17 854	17 440
Oma pääoma	5 513	5 170	5 866	8 461	8 870	8 020	7 938	7 625	7 220	7 800
Vähemmistön osuudet	272	279	202	149	50	30	60	136	94	104
Korolliset velat	6 565	6 558	5 769	6 856	6 409	5 176	5 174	4 028	6 084	5 247
Korottomat velat	1 712	1 943	2 485	3 083	2 777	2 719	2 646	2 985	3 211	3 237
Verovelat	1 512	1 472	1 716	2 774	2 452	2 269	2 124	1 468	1 245	1 052
Oma pääoma ja velat	15 575	15 422	16 038	21 323	20 558	18 214	17 942	16 242	17 854	17 440

Avainluvut 1997–2006

Milj. euroa	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509	12 783	12 172	12 396	13 188	14 594
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8	-5,4	-4,8	1,8	6,4	10,7
Palkat ja palkkiot	1 737	1 805	1 738	2 023	2 246	2 308	2 298	*1 908	2 183	2 226
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,3	15,4	16,6	18,1	18,9	15,4	16,6	15,3
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 328	3 472	2 743	2 288	1 672	1 907	1 368	1 882
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116	1 397	1 084	1 082	1 420	1 249
Konserniliikearvon poisto ja arvonalentumiset	48	65	62	88	152	1 069	116	90	8	9
Liikevoitto	893	701	1 416	2 344	1 475	-178	471	735	-60	624
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,3	18,0	10,9	-1,4	3,9	5,9	-0,5	4,3
Kertaluonteiset erät	-52	-471	103	445	-8	-1 078	-54	399	-417	-134
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 314	1 899	1 483	900	526	336	357	758
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,4	14,6	11,0	7,0	4,3	2,7	2,7	5,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	17	10	10	21	80	15	-23	39	67	87
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344	206	238	106	152	79
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5	1,6	2,0	0,9	1,1	0,5
Tulos rahoituserien jälkeen	630	331	1 160	2 071	1 211	-369	211	668	-144	632
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,9	15,9	9,0	-2,9	1,7	5,4	-1,1	4,3
Tulos rahoituserien jälkeen ilman kertaluonteisia eriä	682	802	1 057	1 626	1 219	709	319	269	273	602
% liikevaihdosta	6,8	7,6	9,9	12,5	9,0	5,5	2,6	2,2	2,1	4,1
Verot	-204	-146	-397	-642	-296	129	-67	98	37	-43
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto/tappio	405	185	758	1 415	918	-241	138	758	-111	585
Osinko	254	268	304	407	404	392	388	376	365	355
Investoinnit	1 134	896	740	769	857	878	1 248	980	1 145	583
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3	6,9	10,3	7,9	8,7	4,0
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92	92	89	82	88	79
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,5
Sidottu pääoma	13 057	12 520	12 489	16 402	16 231	13 079	13 527	11 540	12 743	12 205
Sijoitettu pääoma	11 557	11 023	10 851	13 793	13 948	11 105	11 598	10 245	11 678	11 332
Korolliset nettovelat	6 090	5 783	5 524	5 396	5 127	3 267	3 919	3 051	5 084	4 234
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	12,9	19,0	10,6	-1,4	4,0	6,7	-0,5	5,4
ROCE, ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,0	15,4	10,6	7,2	4,5	3,1	3,3	6,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,7	10,4	-2,8	1,7	9,7	-1,4	7,7
Omavaraisuusaste, %	37,2	36,0	38,4	40,6	43,8	44,3	44,7	47,8	41,0	45,3
Velkaantumisaste	1,05	1,04	0,9	0,63	0,58	**0,37	0,49	0,40	0,70	0,54
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275	43 853	44 264	43 779	46 166	45 631

* Sisältää tuloja Suomen TEL-järjestelmästä

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

Toimitukset segmenteittäin

1 000 tonnia	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04
Painopaperit	1 605	1 641	1 720	1 822	6 788	1 708	1 799	1 826
Hienopaperit	863	845	848	857	3 413	885	888	901
Pakkauskartongit	827	868	844	811	3 350	874	886	859
Yhteensä	3 295	3 354	3 412	3 490	13 551	3 467	3 573	3 586
Puutuotteet, 1 000 m ³	1 283	1 644	1 337	1 558	5 822	1 597	1 777	1 595
Aaltopahvi, milj. m ²	120	128	121	131	500	132	146	144

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04
Painopaperit	1 098,6	1 087,4	1 122,8	1 196,7	4 505,5	1 076,9	1 130,9	1 144,3
Hienopaperit	741,1	680,8	682,5	656,2	2 760,6	664,1	651,3	674,7
Tukkuri toiminta	176,1	155,4	139,6	156,6	627,7	160,3	148,5	145,7
Pakkauskartongit	776,6	779,2	761,9	665,2	2 982,9	764,7	777,9	742,6
Puutuotteet	316,5	385,6	335,5	362,4	1 400,0	373,1	419,2	388,5
Puunhankinta	534,2	526,7	475,0	538,4	2 074,3	634,9	621,4	568,3
Muut	-544,0	-558,1	-529,9	-546,7	-2 178,7	-656,1	-646,3	-631,0
Yhteensä	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8	12 172,3	3 017,9	3 102,9	3 033,1

Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja konserniliikearvoa

Milj. euroa	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04
Painopaperit	37,0	2,6	42,0	47,4	129,0	14,8	6,9	44,4
Hienopaperit	77,3	32,1	23,8	5,7	138,9	12,4	-2,2	30,4
Tukkuri toiminta	1,5	-1,2	-1,5	-5,5	-6,7	3,3	2,4	1,6
Pakkauskartongit	90,3	61,6	84,8	47,5	284,2	82,3	64,6	84,8
Puutuotteet	7,0	14,9	-4,7	9,3	26,5	11,4	21,3	10,9
Puunhankinta	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	31,3	3,3	3,1
Muut alueet	-7,5	-12,2	-7,1	-19,8	-46,6	-29,4	-15,9	-21,9
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	240,1	131,6	160,3	109,8	641,8	126,1	80,4	153,3
Konserniliikearvon poisto	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7
Kertaluonteiset erät	-	-	-39,9	-14,5	-54,4	123,1	7,4	81,4
Liikevoitto yhteensä (IFRS)	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	226,5	65,9	213,0
Nettorahoituserät	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7	10,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	203,9	56,4	196,2
Tuloverot	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	211,8	2,2	-59,4
Tilikauden voitto	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	415,7	58,6	136,8

Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006
1 981	7 315	1 685	1 708	1 734	1 881	7 008	1 666	1 662	1 741	1 860	6 929
922	3 596	960	808	811	942	3 521	994	945	954	946	3 839
880	3 499	929	873	890	929	3 621	959	971	991	929	3 850
3 783	14 410	3 574	3 389	3 435	3 752	14 150	3 619	3 578	3 686	3 735	14 618
1 695	6 664	1 541	1 855	1 639	1 706	6 741	1 563	1 746	1 593	1 670	6 572
148	570	206	213	215	221	855	226	239	248	261	974

Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006
1 269,3	4 621,4	1 104,4	1 125,3	1 166,0	1 280,2	4 675,9	1 171,0	1 145,2	1 226,7	1 230,5	4 773,4
678,7	2 668,8	708,7	618,3	625,4	737,9	2 690,3	776,3	738,9	722,8	718,3	2 956,3
183,4	637,9	182,1	217,4	295,2	478,5	1 173,2	496,3	452,6	450,1	508,2	1 907,2
768,2	3 053,4	794,5	768,2	788,7	838,8	3 190,2	869,0	881,8	909,0	871,7	3 531,5
386,0	1 566,8	366,9	433,7	398,0	389,7	1 588,3	377,1	437,8	418,5	443,0	1 676,4
657,0	2 481,6	674,7	563,2	612,4	651,6	2 501,9	674,8	651,3	633,9	687,2	2 647,2
-700,7	-2 634,1	-686,4	-538,8	-666,5	-740,6	-2 632,3	-756,8	-691,3	-722,9	-727,1	-2 898,1
3 241,9	12 395,8	3 144,9	3 187,3	3 219,2	3 636,1	13 187,5	3 607,7	3 616,3	3 638,1	3 731,8	14 593,9

Q4/04	2004	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	2005	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006
38,5	104,6	21,6	31,5	67,9	72,3	193,3	70,3	55,3	57,0	69,0	251,6
13,9	54,5	48,1	-13,6	-1,2	28,9	62,2	52,7	46,3	32,4	34,6	166,0
3,9	11,2	2,7	1,6	0,9	-1,9	3,3	9,6	2,9	7,7	12,5	32,7
39,6	271,3	72,0	11,9	73,5	62,6	220,0	99,5	70,8	93,7	59,4	323,4
-8,9	34,7	-4,0	9,9	-1,8	-7,2	-3,1	3,8	14,9	21,4	19,0	59,1
-5,4	32,3	3,1	-10,9	-0,3	-3,7	-11,8	8,9	1,3	5,0	-12,4	2,8
-14,7	-81,9	-30,8	-12,7	-32,8	-30,1	-106,4	-50,7	-9,3	-22,0	3,9	-78,1
66,9	426,7	112,7	17,7	106,2	120,9	357,5	194,1	182,2	195,2	186,0	757,5
-24,0	-90,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
187,2	399,1	8,5	-3,5	8,5	-430,8	-417,3	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7
230,1	735,5	121,2	14,2	114,7	-309,9	-59,8	170,9	188,9	18,0	246,0	623,8
-32,5	-106,0	-43,1	-34,6	-25,0	-48,9	-151,6	115,2	-149,2	-8,4	-37,0	-79,4
14,3	38,9	14,0	17,0	11,8	24,4	67,2	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4
211,9	668,4	92,1	-3,4	101,5	-334,4	-144,2	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8
-57,0	97,6	-27,4	-0,5	-30,3	95,0	36,8	-91,3	-19,0	37,3	30,4	-42,6
154,9	766,0	64,7	-3,9	71,2	-239,4	-107,4	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2

Riskit ja riskienhallinta

Herkkyyshanalyysi

Paperin ja kartongin hinnat ovat perinteisesti olleet syklisiä ja heijastavat siten 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. euroa	Hinta	Määrä
Painopaperit	460	160
Hienopaperit	280	110
Pakkauskartongit	350	140
Puutuotteet	170	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 yksittäisissä valuuttakurssissa tapahtuu muutoksia.

Liikevoitto: Valuuttakurssivaikutus +/- 10 %

Milj. euroa

USD	135
SEK	120
GBP	60

Tärkeimmät yksittäiset kustannuserät Stora Ensolle ovat henkilöstökustannukset sekä tukki- ja kuitupuun ja keräyspaperin hankintaan liittyvät kustannukset. Esimerkiksi yhden prosentin muutos henkilöstökuluissa vastaa 22 milj. euroa ja yhden prosentin muutos kuidun hankintakustannuksissa vastaa 28 milj. euroa vuositasolla. Viime aikojen öljynhinnan nousulla on ollut vaikutuksia muun muassa energia-, kemia- ja kuljetuskustannuksiin. Tärkeimmät tekijät suhteessa kokonaiskustannuksiin ja liikevaihtoon on listattu oheiseen taulukkoon.

Kustannusten ja liikevaihdon jakauma

Kustannukset	% kokonais- kustannuk- sista	% liike- vaihdosta
Logistiikka ja palkkiot	13	12
Tuotantokustannukset		
Kuitu	20	19
Kemikaalit ja täyteaineet	9	9
Energia	9	8
Tuotantopalvelut ja materiaalit	12	12
Henkilöstö	16	15
Muut	13	13
Poistot ja arvonalennukset	8	7
Yhteensä	100	95
Yhteensä, milj. euroa	13 836	14 594

Kuitukustannuksista noin kaksi prosenttiyksikköä johtuu ulkoisesti hankitusta sellusta. Tämä kompensoidaan konsernitason markkinasellun myynnillä.

Riskienhallinta

Riskinotto on luonnollinen osa liiketoimintaa. Päivittäisessä työssään johto jatkuvasti punnitsee liiketoimintaansa liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia, ja analysoi niiden mahdollisia negatiivisia tai positiivisia vaikutuksia.

Riskienhallintaan kuuluu tunnistettujen ja materiaalistien riskien jatkuva seuranta, sekä niiden asettaminen tärkeysjärjestykseen todennäköisyyden perusteella organisaation jokaisella tasolla. Lisäksi riskit on huomioitava strategia- ja liiketoiminnan suunnitteluprosesseissa. On myös tärkeää tehokkaasti tunnistaa ja hallita mahdollisuuksia.

Tulosryhmät vastaavat sellaisten mahdollisuuksien arvioinnista ja riskien hallinnasta, joille ne altistuvat. Eräät konsernitoiminnot, kuten rahoitus, omaisuusriskienhallinta ja investointikomitea, vastaavat asiantuntijoina järjestelmien, rutiinien ja prosessien laatisesta, joiden avulla mitataan ja hallitaan riskien mahdollisia toteutumisia ja/tai riskien vaikutuksia.

Stora Enso on perustanut kriisinhallintatyöryhmän, jonka tehtävänä on käsitellä odottamattomia tilanteita ja reagoida suunnittelemissaan tapahtumiin ja kriiseihin. Työryhmään kuuluu edustajia asianomaisista Stora Enson toimistoista. Työryhmän tavoitteena on pienentää tappioita ja vahinkoja, joita Stora Ensolle voi syntyä sen normaalin toiminnan ulkopuolella. Työryhmän päävastuusiin kuuluu kriisiviestintä, liiketoiminnan jatkuvuus ja selviytyminen suuronnettomuuksista.

Riskit voivat olla konsernikohtaisia, tai liittyä toimialaan tai maantieteelliseen markkinaan. Joitain riskejä konserni voi itse hallita, kun taas osa riskeistä on sen hallinnan ulkopuolella. Stora Enso on tunnistanut useita mahdollisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa sen kannattavuuteen ja suorituskykyyn. Yleisiä riskejä, kuten BKT-muutoksia, ei ole sisällytetty Stora Enson omaan riskilistaan.

Stora Enso on luokitellut riskit neljään ryhmään: 1) strategiset riskit, 2) operatiiviset riskit, 3) vahinkoriskit ja 4) rahoitusriskit. Konsernin periaatteena on hallita riskejä, jotta pystytään lieventämään riskien vaikutuksia ja vakauttamaan liiketoimintaa. Stora Enson merkittävimmät riskit on selostettu alla.

Huolimatta siitä, mitä toimenpiteitä käytetään riskien hallinnassa ja niiden vaikutusten rajaamisessa, riskien toteutuessa ei voida taata, ettei niillä voisi olla merkittäviä haitallisia vaikutuksia Stora Enson liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, tulokseen tai kykyyn täyttää taloudellisia velvollisuuksia.

<p>Strategiset riskit</p> <ul style="list-style-type: none"> • Liiketoimintaympäristön riskit • Liiketoiminnan kehitysriskit • Toimittajariskit • Puun alkuperän hyväksyttävyys • Henkilöstöriskit • Ilmastomuutosriskit • Hallintoriskit 	<p>Operatiiviset riskit</p> <ul style="list-style-type: none"> • Markkinariskit • Hyödykkeiden ja energian hintariskit • Työmarkkinaseisaukset • Toimitusketjuun liittyvät riskit • IT-turvallisuusriskit
<p>Vahinkoriskit</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ympäristöriskit • Kilpailulainsäädäntöön liittyvät riskit • Omaisuus- ja liiketoiminnan keskeytysriskit • Tuoteturvallisuus • Työterveys- ja työsuojeluriskit • Henkilöstön turvallisuusriskit • Luonnonkatastrofit 	<p>Rahoitusriskit</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valuuttariskit • Varainhankintariskit • Korkoriskit • Vastapuoliriskit • Asiakasluottoriskit

Strategiset riskit

Liiketoimintaympäristön riskit

Jatkuva kilpailu ja epätasapaino tarjonnassa/kysynnässä paperi-, kartonki- ja puutuotemarkkinoilla voivat vaikuttaa kannattavuuteen. Paperi-, kartonki- ja puutuotetoimialat ovat kypsiä ja pääomavaltaisia sekä niillä on kova kilpailu. Stora Enson pääasiallisiin kilpailijoihin kuuluu useita suuria kansainvälisiä metsäteollisuusyrityksiä sekä useita alueellisia ja erikoistuneita kilpailijoita.

Taloussuhdanteilla ja kulutustottumusten muutoksilla saattaa olla haitallisia vaikutuksia joidenkin tuotteiden kysyntään ja näin ollen kannattavuuteen. Jatkuva markkinoiden ja loppukäyttökohteiden seuranta on keskeistä, jotta kyetään vastaamaan kulutustottumusten muutoksiin ja kehittämään uusia kilpailukykyisiä ja taloudellisesti järkeviä tuotteita.

Nousseilla kustannuksilla, kuten energialla, kuidulla ja muilla raaka-aineilla sekä kuljetuksilla ja työvoimalla, voi olla haitallisia vaikutuksia kannattavuuteen. Edullisen ja luotettavan hankinnan takaaminen sekä ennakoiva kustannusten ja tuottavuuden hallinta on tärkeää.

Lainsäädäntömuutokset, etenkin muutokset ympäristömääräyksissä, saattavat vaikuttaa Stora Enson toimintoihin. Stora Enso seuraa, tarkkailee ja osallistuu aktiivisesti ympäristölainsäädännön kehittämiseen minimoidakseen mahdollisia haitallisia vaikutuksia liiketoimintaan. Tiukempi ympäristölainsäädäntö voi vaikuttaa kuidunhankintaan tai tuotantokustannuksiin.

Liiketoiminnan kehitysriskit

Liiketoiminnan kehitysriskit liittyvät pääasiassa Stora Enson kasvustrategiaan. Stora Enson tavoitteena on kannattava kasvu. Tämä voidaan saavuttaa sekä orgaanisen kasvun että harkittujen yritysfuusioiden ja -ostojen avulla ydinliiketoiminnassa pääasiassa kasvavilla markkina-alueilla.

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

Kasvaville markkinoille tehtyjen investointien arvoon voivat vaikuttaa maiden poliittinen, taloudellinen ja lainsäädännöllinen kehitys. Näissä maissa Stora Enson toimintaan vaikuttaa myös paikallinen kulttuuri ja uskonto, ympäristö- ja sosiaalisen vastuun kysymykset sekä kyky kohdata paikallisia ja kansainvälisiä sidosryhmiä.

Stora Enson kasvusuunnitelmat ovat osittain riippuvaisia onnistuneista yritysostoista ja fuusioista. Fuusioiden ja yrityskauppojen riskejä hallitaan Stora Enson yrityskauppaohjeistuksen ja due diligence -menettelyn avulla. Ohjeistuksella varmistetaan, että Stora Enson strategiset ja taloudelliset tavoitteet sekä ympäristöriskit ja sosiaaliseen vastuuseen liittyvät riskit otetaan huomioon.

Liiketoiminnan kehitysriskeihin kuuluu myös luonnonvoimien, raaka-aineiden ja energian hankintaan ja saatavuuteen liittyviä riskejä.

Lisäksi, muutamat merkittävät osakkeenomistajat saattavat vaikuttaa liiketoimintaan tai ohjailla sitä.

Toimittajariskit

Stora Enso on monilla alueilla riippuvainen tavarantoimittajista sekä heidän kyvystään toimittaa oikealaatuisia tuotteita oikeaan aikaan. Kuten taulukko ”Kustannusten ja liikevaihdon jakauma” sivulla 14 osoittaa, Stora Enson tärkeimmät tuotteet ja palvelut ovat kuitu, kuljetukset, kemikaalit ja energia sekä koneet ja laitteet käyttöpääomainvestoinneissa. Toimittajien rajallinen määrä voi muodostaa riskin. Konsernilla on tämän takia useita toimittajia, joiden toimintaa se seuraa, jotta tuotannon jatkuvuus tai kehitysprojektit eivät vaarantuisi.

Riippuvaisuus tuontikuidusta voi aiheuttaa häiriöitä toimitusketjussa ja pakottaa konsernin maksamaan korkeampia hintoja tai tekemään muutoksia tuotannossa. Taloudelliset, poliittiset, lainsäädännölliset tai muut vaikeudet tai rajoitukset Venäjällä ja Baltian maissa voivat pysäyttää tai rajoittaa puunhankintaa näistä maista. Lisäksi Venäjän ja Baltian maiden lisääntyvä puuraaka-aineenkysyntä kehittyvän metsäteollisuuden takia voi pysäyttää tai rajoittaa puunhankintaa.

Puun alkuperän hyväksyttävyyden

Ympäristö- ja sosiaalisen vastuun hallinta puunhankinnassa sekä metsänhoidossa on Stora Enson sidosryhmien ensisijainen vaatimus. Jos konserni ei pysty takaamaan käyttämänsä puun alkuperän hyväksyttävyyttä, saattaa tällä olla vakavat seuraamukset markkinoilla. Stora Enso hallitsee tätä riskiä laatimillaan kestävästä puun- ja kuidunhankinnan sekä maankäytön periaatteilla, jotka asettavat perusvaatimukset koko konsernin puun- ja kuidunhankinnalle. Puun alkuperän jäljitettävyyttä järjestelmiä käytetään puun alkuperän dokumentoinnissa ja niillä varmistetaan, että puu tulee laillisista ja hyväksyttävistä lähteistä. Metsäsertifiointijärjestelmät ja sertifioitu puun alkuperäketju (chain-of-custody) ovat myös

menetelmiä, joilla hallitaan puun alkuperän hyväksyttävyyteen liittyviä riskejä.

Henkilöstöriskit

Pätevän työvoiman kehittäminen ja avainhenkilöiden pitäminen Stora Enson organisaatiossa ovat merkittäviä tekijöitä liiketoiminnan kehityksen kannalta etenkin aikana, jolloin yksiköiden myyntien ja sulkemisten takia toteutetaan uudelleenjärjestelyitä ja henkilöstöä vähennetään. Stora Enso arvioi henkilöstönsä osaamista ja potentiaalisia johtajia erilaisten kartoitusten ja kyselyjen avulla. Henkilöstön kehittämisohjelmien avulla Stora Enso pystyy hallitsemaan osaamis- ja koulutusriskejä. Vuosittain suoritettavan seuraajasuunnitelman avulla pyritään minimoimaan riskiä menettää organisaation avainhenkilöitä.

Ilmastonmuutosriskit

Stora Enson osallistuu ilmastonmuutoksesta aiheutuvien vaikutusten lieventämiseen hakemalla aktiivisesti ratkaisuja, joilla se pystyy pienentämään toiminnoistaan aiheutuvaa hiilijalanjälkeä. Stora Enso hallitsee ilmastonmuutokseen liittyviä riskejä etsimällä puhtaita, edullisia ja turvallisia tuotannon ja kuljetusten energianlähteitä, ja vähentämällä energian kokonaiskulutusta. Lisäksi energiatehokkuuden lisääminen, hiilineutraalien biopolttoaineiden ja yhdistetyn sähkön ja lämmön tuotannon käyttäminen sekä hiilidioksidin sitoutuminen metsään ja puutuotteisiin auttavat hidastamaan ilmastonmuutosta. Puutuotteilla voidaan korvata muita hiili-intensiivisempiä tuotteita.

Hallintoriskit

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 käsittely. Esimerkkinä tästä on investointikomitea, joka analysoi uusiin investointeihin liittyviä riskejä ennen päätösten tekoa.

Stora Enson viestintäperiaatteet korostavat läpinäkyvyyden, uskottavuuden, vastuullisuuden, proaktiivisuuden ja vuorovaikutuksen tärkeyttä. Periaatteet laadittiin konsernin viestintäkäytäntöjen perusteella, jotka noudattavat lakeja ja asetuksia.

Operatiiviset riskit

Markkinarismit

Kysyntään, hintoihin, kilpailuun, asiakkaisiin, tavarantoimittajiin ja raaka-aineisiin liittyviä riskejä seurataan säännöllisesti liiketoiminta-alueissa ja -yksiköissä osana normaalia liiketoimintaa. Näitä riskejä seurataan ja arvioidaan myös talous- ja strategia -esikuntatoiminnossa. Tavoitteena on luoda laajempi kuva konsernin tuotantorakenteesta ja yleisestä pitkän aikavälin kannattavuuspotentiaalista.

Tuotehinnat ovat tällä toimialalla yleensä syklisiä ja niihin vaikuttaa toimialalla tapahtuvat kapasiteetti- ja tuotantomuutokset. Tuotehintoihin vaikuttaa myös asiakkaiden kysyntä, johon heijastuu talouden yleinen kehitys ja varastotasot. Eri tuotteiden ja maantieteellisten alueiden hintamuutokset eroavat toisistaan.

Muutokset raaka-aine- ja energiakustannuksissa saattavat myös vaikuttaa kannattavuuteen. Kuidun osuus on noin

20 % ja energian noin 9 % Stora Enson kokonaiskustannuksista. Taulukossa ”Kustannusten ja liikevaihdon jakauma” sivulla 14 esitetään Stora Enson suurimmat kustannuserät.

Hyödykkeiden ja energian hintariski

Stora Enso on riippuvainen ulkopuolisista maakaasun- ja hiilentoimittajista. Ulkopuolisilta toimittajilta tulee myös suurin osan konsernin kuluttamasta sähköstä. Näistä seikoista johtuen Stora Enso altistuu energian markkinahinnan muutoksille ja häiriöille toimitusketjussa. Ulkopuoliset toimittajat kattoivat noin 50 % Stora Enson sähkön tarpeista Suomessa ja Ruotsissa vuonna 2006. Vastaava luku Pohjois-Amerikassa oli 66 % ja Keski-Euroopassa 60 %.

Konsernilla on johdonmukainen ja pitkäaikainen energian suojausstrategia. Hinta- ja tarjontariskiä hallitaan pitkäaikaisten toimitussopimusten ja johdannaisten avulla. Konserni suojaa hintariskiä raaka-aine- ja lopputuotemarkkinoilla ja tukee osaltaan kyseisten markkinoiden kehitystä.

Työmarkkinaseisaukset

Merkittävä osa Stora Enson työntekijöistä on ammattijärjestöjen jäseniä. Konserni saattaa joutua mukaan työsopimuskiistoihin, jotka voivat häiritä toimintoja ja joilla voi olla haitallisia vaikutuksia sen liiketoimintaan, taloudelliseen

asemaan tai kannattavuuteen. Näin voi tapahtua etenkin aikana, jolloin yksiköiden myyntien ja sulkemisien takia toteutetaan uudelleenjärjestelyitä ja henkilöstöä vähennetään. Ammattijärjestöt edustavat suurinta osaa työntekijöistä ja voimassa on useita työehtosopimuksia niissä maissa, joissa Stora Enso on toimintaa. Näin ollen suhteilla ammattijärjestöihin on tärkeä merkitys.

Stora Enso saattoi päätökseen tärkeitä neuvotteluita Pohjois-Amerikassa vuonna 2006. Vuoden 2007 aikana Ruotsissa pidettävien neuvotteluiden arvioidaan päättyvän vuoden 2007 toisella neljänneksellä. Suomen ja Saksan työehtosopimukset ovat voimassa vuoteen 2008 asti.

Toimitusketjuun liittyvät riskit

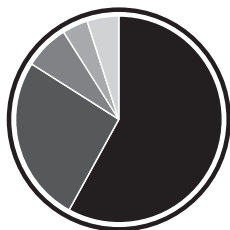
Stora Ensolle on tärkeää, että se pystyy hallitsemaan toimittajiin ja alihankkijoihin liittyviä riskejä. Investointien ja tuotannon tehokkuuden kannalta on tärkeää, että toimittajat pystyvät vastaamaan asetettuihin laatu- ja toimitusaikavaatimuksiin. Koska toimittajat ja alihankkijat ovat osa Stora Enson arvoketjua, tulee niiden noudattaa Stora Enson yritys-vastuuvaatimuksia. Yritysvastuuasioiden heikko hallinta toimitusketjussa voi vahingoittaa Stora Enson mainetta.

Informaatioteknologiariskit (IT-riskit)

Stora Enson liiketoimintaympäristössä informaation pitää olla helposti saatavilla tukeakseen liiketoimintaprosesseja. Koska Stora Enso on listattuna New Yorkin pörssissä pitää sen luoda Sarbanes-Oxley -lain mukaiset raportointijärjestelmät.

Stora Enson IT-toiminto tarjoaa IT-riskien hallintajärjestelmän, jonka avulla voidaan tunnistaa IT-riskit ja sääntelyiden vaatimukset. Liiketoimintasovellusten, IT-infrastruktuurin ja IT-prosessien yhtenäistäminen on tärkeä kulmakivi IT-riskien hallinnassa. Nämä toimenpiteet lieventävät niin sisäiseen valvontaan ja taloudelliseen raportointiin kuin myös koko tuotantoympäristön toimintaan liittyviä riskejä.

Energiakulujen jakauma 2006

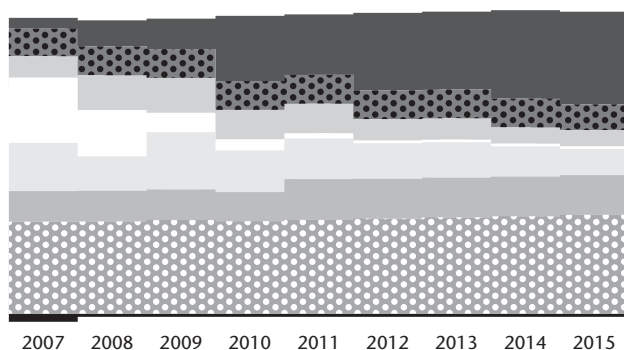


● Sähkö	58 %
● Kaasu	26 %
● Öljy	7 %
● Hiili	4 %
● Muut	5 %

Muut: turve, ostettu biomassa ja ostettu höyry

Sähkönkulutus

Suojausrakenne



■ Avoin positio
■ Paikallinen tariffi
■ Muuttuvahintainen fyysinen sopimus
□ Finanssisopimus
■ Kiinteähintainen fyysinen sopimus
■ PVO-tuotanto
■ Oma tuotanto
■ Myynti

Stora Enso hankkii sähköä pitkällä tähtäimellä: noin 80 % sähkön hankinnasta on jo katettu sopimuksilla vuoteen 2015 saakka.

Kilpailulainsäädäntöön liittyvät riskit

Stora Enso on ollut vuodesta 2004 lähtien kilpailusäädäntöön liittyvien alustavien viranomaistutkimusten kohteena Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa.

Tutkimusten perusteella Euroopan komissio on lopettanut hienopapereita ja painopapereita koskevat tutkimukset ilman jatkotoimenpiteitä.

Liettuan ja Latvian kilpailuviranomaiset ovat todenneet, että Stora Enson tukkurit UAD Schneidersohne Baltija ja SIA Papyrus ovat rikkoneet kilpailulainsäädäntöä, ja määränneet 235 330 litin (noin 68 000 euron) ja 7 989 latin (noin 11 000 euron) sakot. Tukkurit kiistävät rikkomukset ja ovat valittaneet tai harkitsevat valittavansa päätöksestä.

Yhdysvaltain kilpailuviranomaiset ovat ilmoittaneet, että Stora Enso North America Corp. on saanut syytteen epäilyistä osallistumisesta kilpailulakien vastaiseen toimintaan päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnissä. Stora Enso kiistää kaikki rikkomukset ja tulee kiistämään syyllisyytensä oikeuskäsittelyssä.

Suomen kilpailuvirasto on esittänyt, että Stora Ensolle määrätään seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raakapuun hankinnassa Suomessa. Stora Enso katsoo esityksen olevan perusteeton ja tulee puolustautumaan asiassa.

Stora Ensolle on ohjelma kilpailulainsäädännön noudattamiseksi ja sitä päivitetään jatkuvasti. Uusin versio on päivitetty elokuussa 2006. Ohjelmassa korostetaan, että Stora Enso kannattaa vapaata ja rehtiä kilpailua, ja on sitoutunut kilpailulakien noudattamiseen. Sitoumus on oleellinen osa yhtiön yhteiskuntavastuun periaatteita ja eettisiä periaatteita. Konsernin toimintaohjeiden ja koulutuksien kautta Stora Enso jatkaa työtään osoittaakseen sitoutumisensa kilpailulainsäädännön noudattamiseen.

Omaisuus- ja liiketoiminnan keskeytysriskit

Stora Ensolle on tärkeää tuotantolaitosten suojaaminen, jotta voidaan välttyä yllättäviltä tuotannonkeskeytyksiltä. Järjestelmällisten menetelmien avulla voidaan tunnistaa, mitata ja valvoa erityyppisiä riskejä. Stora Enson riskienhallintatoiminto käsittelee näitä asioita yhdessä vakuutusyhtiöiden kanssa. Tuotantoyksiköissä suoritetaan vuosittain teknisiä riskiarvioita. Näiden lisäksi on olemassa riskienhallintapolitiikka ja käytössä on erilaisia riskien arviointityökaluja ja erityisiä vahinkojen ehkäisyohjelmia.

Suunnitellut kunnossapitoseisokit ja muut työt ovat tärkeitä ylläpidettäessä koneistoa hyvässä kunnossa.

Tärkeää on myös tasapainon löytäminen koskien riskien hyväksymistä ja välttämistä, lieventämistä tai siirtämistä. Riskienhallintatoiminnon vastuulla on varmistaa, että konsernilla on riittävä vakuutusuoja ja tukea yksiköitä vahinkojen ehkäisytyössä. Riskien kokonaiskustannusten optimointia helpottamaan käytetään konsernin omia malleja.

Tuoteturvallisuus

Stora Enson paperia ja kartonkia käytetään muun muassa erilaisissa elintarvikepakkauksissa, jolloin elintarvike- ja kuluttajaturvallisuus on tärkeää. Näitä tuotteita valmistavat tehtaot ovat laatineet tai ovat laatimassa sertifioituja hygieniajärjestelmiä, jotka perustuvat riski- ja vahinkoanalyysiin. Lisäksi kaikilla Stora Enson tehtailla on sertifioidut ISO-laatuohjelmat.

Työterveys- ja työsuojeluriskit

Stora Enson tavoitteena on saavuttaa nollaraja tapaturmien ja työhön liittyvien sairaspotilaiden saralla, ja että yhtiöllä on terve ja työkykyinen henkilöstö. Työhön liittyvät tapaturmat aiheuttavat henkilöille vahinkoa sekä usein tilapäisiä tuotanto- ja toimintakatkoksia. Kuolemaan johtaneet tapaturmat saattavat olla vahingollisia konsernin maineelle.

Työterveys- ja työsuojelujärjestelmien ja riskikartoitusten avulla voidaan parantaa turvallisuutta ja varmistaa toimintojen jatkuminen. Stora Enson pitää myös varautua maailmalla leviäviin epidemioihin ja pandemiioihin.

Henkilöstön turvallisuusriskit

Henkilöstön turvallisuudesta ei voida koskaan tinkiä, joten Stora Enson tulee olla tietoinen mahdollisista turvallisuusriskeistä ja ohjeistaa henkilöstöä näiden varalta. Riskit voivat liittyä esimerkiksi matkusteluun, työskentelyyn ja oleskeluun maissa, joissa turvallisuustaso on alhainen ja rikollisuus yleistä. Liiketoiminnan jatkuvuuden kannalta on tärkeää panostaa avainhenkilöiden turvallisuuteen.

Luonnonkatastrofit

Stora Enson on tiedostettava, että luonnonkatastrofit kuten myrskyt, tulvat, maanjäristykset ja tulivuorten purkaukset voivat vahingoittaa konsernin omaisuutta ja vaikuttaa sen toimintaan. Suurin osa konsernin omaisuudesta sijaitsee kuitenkin alueilla, joissa tulvien, maanjäristysten ja tulivuorten purkausten todennäköisyys on pieni. Luonnonkatastrofeista aiheutuvia seuraamuksia voidaan lieventää laatimalla etukäteen hätä- ja liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelmat yhdessä viranomaisten kanssa.

Rahoitusriskit

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on pienentää tulovaihtelua ja lisätä ennustettavuutta rahoitusinstrumenttien avulla. Stora Enso on määritellyt rahoitusriskien hallinnan tavoitteet ja periaatteet erillisessä rahoitusriskipolitiikassa. Poliittikka tarkistetaan säännöllisesti ja sen hyväksyy Stora Enson hallitus. Sen noudattamista valvotaan sisäisten kontrollien avulla ja sisäisen tarkastuksen toimesta.

Stora Enso altistuu erilaisille markkinariskeille kuten valuuttakurssi-, varainhankinta-, korko- ja vastapuoliriskeille. Stora Enso mittaa rahoitusriskejä päivittäin useilla tasoilla eri menetelmiä käyttäen.

Valuuttariskit

Stora Ensolle on sekä transaktio- että muuntoriskejä. Transaktioriskillä tarkoitetaan valuuttakurssivaihteluiden mahdollista haitallista 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 muuntoriskin rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla silloin, kun se on taloudellisesti mahdollista ja kannattavaa. Konsernilla on tämän periaatteen mukaisesti USD-, CAD-, GBP-, SEK- ja CZK-määräisiä suojauksia, jotka täyttävät IAS 39 -standardin itsenäisen ulkomaiseen yksikköön tehtyjä nettoinvestointeja koskevat suojauslaskentavaatimukset. Alla oleva taulukko osoittaa suojausten euromääräiset nimellisarvot.

Muuntoriski ja suojaukset 31.12.2006

Milj. euroa	Euro- alue	USA	Ruotsi	Kanada	Iso- Britannia	Tsekin tasavalta	Kiina	Brasilia	Muut	Yhteensä
Sijoitettu pääoma, ulkoinen	5 631	1 685	2 115	273	9	134	228	370	887	11 332
Sijoitettu pääoma, sisäinen**	70	34	35	-48	2	9	-13	1	-90	-
Osakkuusyrietykset	183	45	248	-	-	-	-	329	-	805
Korolliset nettovelat	-3 043	-1 059	-	9	23	12	-100	-1	-75	-4 234
Vähemmistön osuudet	-9	-	-3	-	-	-	-12	-	-79	-103
Muuntoriskille altis pääoma	2 832	705	2 395	234	34	155	103	699	643	7 800
Velkojen suojaukset*	1 288	-705	-583	-	-	-	-	-	-	-
Muut suojaukset*										
- EUR/CAD	234	-	-	-234	-	-	-	-	-	-
- EUR/GBP	30	-	-	-	-30	-	-	-	-	-
- EUR/CZK	128	-	-	-	-	-128	-	-	-	-
Muuntoriskialttius suojausten jälkeen	4 512	0	1 812	0	4	27	103	699	643	7 800

* Pitkäaikainen velka tai termiinisopimukset, jotka luokitellaan ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettoinvestointien suojauksiksi.

** Sisältää pääasiassa sisäiset operatiiviset saamiset ja velat.

Transaktioriskin hallinnassa Stora Enson suojausmenettelytapa on suojata enintään 75 % nettotransaktioriskistä tietyssä valuutassa operatiivisten ja tulosryhmien päätösten mukaan. Näiden operatiivisten suojausten lisäksi konsernin riskejä voidaan suojata ylempään johdon valtuuttamana.

Välillisillä valuuttakurssimuutoksilla, kuten valmistuksen siirtämisellä tuotantokustannuksiltaan edullisimmille alueille, on myös vaikutuksensa hintoihin. Jos tällainen muutos on pysyvä, saatetaan tarvita rakenteellisia muutoksia, mistä johtuen konsernin tavoite olla maailmanlaajuinen on samalla strategia, jolla näitä vaikutuksia pyritään pienentämään.

Transaktioriski ja suojaukset 31.12.2006

Milj. euroa	EUR	USD	GBP	SEK	JPY	Muut	Yhteensä
Liikevaihto 2006	7 300	3 500	800	1 300	300	1 400	14 600
Kulut 2006	-7 100	-2 000	-200	-2 300	0	-1 100	-12 700
Liiketoiminnan nettokassavirta	200	1 500	600	-1 000	300	300	1 900
Transaktioriskin suojaukset 31.12.		250	194	-334	0		
Suojausaste, 31.12., % *		17 %	32 %	33 %	0 %		
Keskimääräinen suojausaste, % vuonna 2006		24 %	28 %	45 %	6 %		

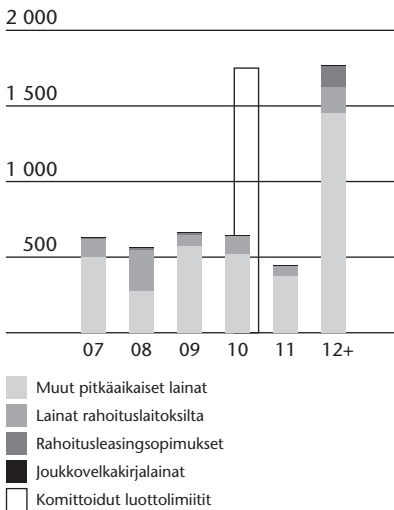
* seuraavat 12 kuukautta

Varainhankintariskit

Stora Enson rahoitustoiminnan periaatteisiin kuuluu, että lainojen ja lyhytaikaisia lainoja kattavien kommitoitujen luottolimiittien keskimääräinen takaisinmaksuaika on neljän ja seitsemän vuoden välillä. Lisäksi pyritään siihen, että luottolimiittit kattavat kaikki tiedossa olevat rahoitustarpeet, lyhytaikaisen osuuden pitkäaikaisista lainoista, liikkeessä olevat yritystodistukset ja muut lyhytaikaiset lainat.

Korollisen vieraan pääoman takaisinmaksuohjelma 31.12.2006

Milj. euroa



Stora Enson tärkeänä tavoitteena on ylläpitää kaksi ns. investment grade -tasoista luottokelpoisuusluokitusta. Tämän hetkiset Moody'sin ja Standard & Poor'sin antamat luokitukset ja arviot tulevasta kehityksestä esitetään sivulla 10.

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus (WACC) kuvaa vieraan ja oman pääoman yhdistettyä keskimääräistä kokonaiskustannusta. Oman pääoman kustannus perustuu pitkäaikaiseen 3,9 %:n riskittömään korkoon lisätynä 4 %:n oman pääoman riskipreemiolla. Oman pääoman kustannukseksi verojen jälkeen saadaan 7,9 %. Oman pääoman kustannus ennen veroja on noin 11 %. Käyttämällä velkaantumisasatetta 0,8 ja velalle riskipreemiota 1,2 %, saadaan keskimääräiseksi painotetuksi pääomakustannukseksi (WACC) ennen veroja noin 8,5 %. Tätä lukua voidaan verrata sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE). Vastaava WACC verojen jälkeen on 6,0 %.

Stora Enson kaikilta investoinneilta edellytetty tuotto määritellään suhteessa WACC:iin ja pitkällä aikavälillä tuoton pitää ylittää WACC, jotta investointi tuottaisi lisäarvoa. Edellä kuvailtu tuottovaatimustaso koskee Stora Enson konsernia. Tietyille alueille tai tiettyihin maihin tehtyjen investointien osalta riskittömään korkoon lisätään riskipremio, joka huomioi kyseisen alueen tuoman lisäriskin liiketo-

Korkoriskit

Korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin. Toimialan suhdanneherkkyyden vuoksi konsernin korkoriskejä pyritään hallitsemaan sovitamalla yhteen rahoituskustannukset ja operatiivisen toiminnan tuotto. Korkojen tavoitaduraatio on 12 kuukautta ja sallittu poikkeama on 3–24 kuukautta. Tavoitteeseen pyritään muuttamalla kiinteitä korkoja vaihtuviin korkoihin rahoitusjohdannaisten avulla. Yhden prosenttiyksikön muutos korkotasossa vastaa 28 milj. euron vaikutusta nettokorkokuluihin olettaen, että lainojen duraatio ja konsernin rahoitusrakenne pysyvät ennallaan vuoden aikana.

Vastapuoliriskit

Vastapuoliriskit liittyvät Stora Enson ja rahoittajien välisiin liiketoimiin. Rahoitussopimusten osalta riskejä minimoidaan tekemällä sopimuksia vain 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.

Asiaksluottoriskit

Eräntyneet myyntisaatavat muodostavat lyhytaikaisen luottoriskin. Tästä syystä Stora Enso on laatinut luottopolitiikan, jossa määritellään sisäiset säännöt ja menetelmät, joilla asiakkaita arvioidaan. Asiakkaiden luottokelpoisuutta arvioidaan säännöllisesti ja myyntisaatavia tarkkaillaan.

Maariskejä seurataan jatkuvasti ja luottojen myöntämistä rajoitetaan maissa, joissa poliittinen ja/tai taloudellinen tilanne on epävakaa. Tällä hetkellä 78 % konsernin myyntisaatavista on peräisin Euroopan unionista ja Pohjois-Amerikasta, joten konsernin maariski on erittäin pieni.

mintaan. Stora Enso sopeuttaa tuottovaatimusta eri liiketoimille perustuen tulosvaihteluihin ja arvioituun liiketoimintariskiin.

Stora Enson kaikkien kehitysinvestointien pitää täyttää yllä mainitut vaatimukset. Investointikomitea arvioi jatkuvasti investointien riskejä ja tuottovaatimuksia. Vuoden 2006 aikana investointikomitea arvioi useita investointiehdotuksia ja tarkasti kymmenen suurta vuonna 2004 ja 2005 alkanutta projektia.



Lisätietoja

- riskienhallinnasta liitteessä 2 s. 48
- rahoitusinstrumenteista liitteessä 25 s. 92–93
- velkasijoittajista ja rahoitusrakenneesta s. 10
- konsernihallinto-ohjeesta
- Konserni 2006 -raportista s. 34–39
- investointikomiteasta
- Konserni 2006 -raportista s. 38
- energiasta Yritysvastuu 2006 -raportista s. 21 ja energiatehokkuudesta s. 23

Toimintakertomus

Vertailuluvut

Taulukoissa esitetään tuloslaskelman ja taseen vertailuluvut kahdelta edelliseltä vuodelta. Tekstissä esitetään sulkeissa edellisen vuoden vertailuluku, ellei muuta ilmoiteta.

Markkinatilanne ja toimitukset

Paino- ja kirjoituspapereiden kysynnän kasvu elpyi hieman vuonna 2006 ja maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi 2 % verrattuna vuoden 2005 1 % nousuun. Päälystetyn hienopaperin ja päälystämättömän aikakauslehtipaperin (SC) kysyntä kasvoi miltei 4 %, kun taas päälystämättömän hienopaperin ja päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi vain 1 %. Nopeinta kasvu oli Itä-Euroopassa, Kiinassa ja Latinalaisessa Amerikassa, missä kasvuvauhti oli 7–10 %. Pohjois-Amerikassa ei juuri ollut muutosta ja Länsi-Euroopassa kysyntä kasvoi alle 1 %.

Huolimatta pienestä paino- ja kirjoituspapereiden kapasiteetin kasvusta viime aikoina viennillä on yhä suuri osuus Länsi-Euroopan tuotannossa, sillä neljäsosa päälystetyistä

aikakauslehtipaperituotannosta menee vientiin. Paino- ja kirjoituspapereiden tuonti on jatkunut vahvana Pohjois-Amerikassa. Erityisesti päälystettyä hienopaperia on tuotu paljon ja tuonti vastaa yli neljäsosaa kysynnästä.

Pakkauskartonkien kysyntä on säilynyt tasaisena ja oli hieman korkeampi kuin vuonna 2005 sekä Euroopassa että Pohjois-Amerikassa. Kasvu oli kuitenkin nopeinta Itä-Euroopassa ja Kiinassa.

Vahvat rakennusmarkkinat ovat vauhdittaneet puutuote-markkinoita ja kasvattaneet kysyntää Euroopassa, Lähi-idässä ja Japanissa. Sahatukkien saatavuus oli kuitenkin rajoitettua, mikä vähensi tarjontaa. Havusahatavaran kysyntä Pohjois-Amerikassa romahti kiinteistömarkkinoiden hidastumisen takia.

Arvioitu paperin ja kartongin kulutus vuonna 2006

Milj. tonnia	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia ja Tyynenmeren alue
Sanomalehtipaperi	11,0	9,8	13,1
Päälystämättömän aikakauslehtipaperi	6,3	6,2	2,1
Päälystetty aikakauslehtipaperi	7,6	5,9	3,2
Päälystämättömän hienopaperi	*9,8	12,9	21,9
Päälystetty hienopaperi	8,2	6,4	11,9
Kartonki	**6,1	13,3	17,3
Havusahatavara (milj. m ³)	100	120	n.a.

* ilman erikoislaatuja

** sisältäen taivekartongin, valkaisemattoman ja toispuolisesti valkeapintaisen kartongin

Lähde: Lähteet: Kansainvälinen havupuukonferenssi, PPPC, RISI, Stora Enso

Konsernin paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 14 618 000 tonnia, joka ylittää 468 000 tonnilla vuoden 2005 toimitukset. Kokonaistuotanto kasvoi 380 000 tonnia 14 699 000 tonniin. Puutuotteiden toimitukset pienenevät 169 000 kuutiometriä 6 572 000 kuutiometriin. Markkinati-

lanteesta johtuvat tuotantorajoitukset olivat yhteensä 467 000 (141 000) tonnia ja koskivat pääasiassa päälystettyä aikakauslehtipaperia. Rajoitukset selittyvät sillä, että konserni menetti hieman markkinaosuuksiaan.

Toimitukset segmenteittäin

1 000 tonnia				Muutos %	Tuotannonrajoitukset	
	2004	2005	2006		2005	2006
Painopaperit	7 315	7 008	6 929	-1	66	356
Hienopaperit	3 596	3 521	3 839	9	19	18
Pakkauskartongit	3 499	3 621	3 850	6	56	93
Paperi ja kartonki yhteensä	14 410	14 150	14 618	3	141	467
Puutuotteet, 1 000 m ³	6 664	6 741	6 572	-3		
Aaltopahvi, milj. m ²	570	855	974	14		

Tulos 2006

Koko alaa koskeva seitsemän viikkoa kestänyt työsopimuskiista Suomessa vuonna 2005 vääristää tunnuslukujen vuosivertailua. Kiistan arvioidaan vaikuttaneen negatiivisesti vuoden 2005 liikevoittoon noin 190 milj. euroa.

Liikevaihto kasvoi 1 406,4 milj. euroa 14 593,9 milj. euroon, mikä 10,7 % enemmän kuin vuonna 2005. Kaksi kolmasosaa liikevaihdon kasvusta selittyy erityisesti sanomalehtipaperin hintojen nousulla ja toimitusten lisääntymisellä sekä loput Schneidersöhnen ja Arapotin ostoilla, joita osittain kompensoivat Grycksbon, Pankakosken, Celbin ja Wolfsheekin tehtaiden myynnit.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 400,0 milj. euroa 757,5 milj. euroon. Kasvua tapahtui kaikissa segmenteissä. Liikevoitto sisältää 12,1 milj. euron (negatiiviset 8,0 milj. euroa) osakeperusteisista maksuista (-17,0 milj. euroa) johtuvan negatiivisen kassavaikutuksettoman erän. Tätä kuitenkin kompensoi hiilidioksidin päästöoikeuksiin liittyvä 4,9 milj. euron valtionavustus. Molemmat kassavaikutuksettomat erät on esitetty muissa toiminnoissa.

Painopaperisegmentin liikevoitto parani hintojen nousun myötä. Kanadassa jatkunut Port Hawkesburyn tehtaan seisokki rasitti liikevoittoa noin 45 milj. eurolla vuonna 2006. Tehtaan tuotanto käynnistyi jälleen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Hienopaperisegmentin liikevoitto kasvoi

myyntimäärien kasvun myötä. Tukkuri toiminnan liikevoittoa puolestaan kasvatti merkittävästi Schneidersöhnen osto. Pakkauskartonkisegmentin liikevoitto parani myyntimäärien kasvun myötä. Puutuotteiden liikevoiton paraneminen selittyy hintojen nousulla. Pääasiassa Yhdysvaltain dollaria heikentävä valuuttakurssien vaihtelu vaikutti liikevoittoon negatiivisesti 12,2 milj. euroa (positiiviset 33,6 milj.) valuuttasuojauksen jälkeen.

Liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 623,8 (-59,8) milj. euroa. Liikevoiton kertaluonteiset erät olivat yhteensä -133,7 milj. euroa. Tärkeimmät erät olivat aiemmin julkistettuun tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaan (APR) liittyvät -166,2 milj. euron nettomyyntivoitot ja -tappiot sekä uudelleenjärjestelyvaraukset, puutuotesegmentin omaisuuserien arvonalentumisesta johtuvat -24,0 milj. euroa, verokiistojen ratkaisemisen vuoksi puretuista varauksista aiheutuvat 30,0 milj. euroa sekä 30,0 milj. euroa, joka johtuu alentuneista eläkekuluista yhtiön muutettua laskentakäytäntöään koskien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamista etuusperusteisista eläkejärjestelyistä.

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa				Muutos %	Osakekohtainen, EUR		
	2004	2005	2006		2004	2005	2006
Liikevaihto	12 395,8	13 187,5	14 593,9	10,7	14,96	16,51	18,51
EBITDA* ilman kertaluonteisia eriä	1 508,4	1 487,4	1 848,2	24,3	1,82	1,86	2,34
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	426,7	357,5	757,5	-	0,52	0,45	0,96
Konserniliikearvon poisto	-90,3	-	-	-	-0,11	-	-
Kertaluonteiset erät	399,1	-417,3	-133,7	-	0,48	-0,52	-0,17
Liikevoitto	735,5	-59,8	623,8	-	0,89	-0,07	0,79
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	38,9	67,2	87,4	-	0,05	0,08	0,11
Nettorahoituserät	-106,0	-151,6	-79,4	-	-0,13	-0,19	-0,10
Voitto ennen veroja	668,4	-144,2	631,8	-	0,81	-0,18	0,80
Tuloverot	97,6	36,8	-42,6	-	0,11	0,05	-0,05
Tilikauden voitto	766,0	-107,4	589,2	-	0,92	-0,13	0,75
Vähemmistön osuudet	-8,1	-3,7	-4,2	-	-0,01	-0,01	-0,01
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto	757,9	-111,1	585,0	-	0,91	-0,14	0,74
Tilikauden voitto ilman kertaluonteisia eriä	211,1	226,6	435,3	-	0,25	0,28	0,55

* EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

Liikevaihto, liikevoitto ja sidotun pääoman tuotto segmenteittäin

Milj. euroa	Liikevaihto			Liikevoitto			ROOC, % *		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Painopaperit	4 621,4	4 675,9	4 773,4	104,6	193,3	251,6	2,5	4,7	6,2
Hienopaperit	2 668,8	2 690,3	2 956,3	54,5	62,2	166,0	2,0	2,4	7,1
Tukkuritoiminta	637,9	1 173,2	1 907,2	11,2	3,3	32,7	6,9	0,9	6,0
Pakkauskartongit	3 053,4	3 190,2	3 531,5	271,3	220,0	323,4	9,3	7,6	11,5
Puutuotteet	1 566,8	1 588,3	1 676,4	34,7	-3,1	59,1	5,3	-0,5	9,2
Puunhankinta	2 481,5	2 501,9	2 647,2	32,3	-11,8	2,8	5,8	-4,4	0,7
Muut	-2 634,0	-2 632,3	-2 898,1	-81,9	-106,4	-78,1	-	-	-
Liikearvon poisto	-	-	-	-90,3	-	-	-	-	-
Yhteensä ilman kertaluonteisia eräiä	12 395,8	13 187,5	14 593,9	336,4	357,5	757,5	3,1	3,3	6,6
Kertaluonteiset erät	-	-	-	399,1	-417,3	-133,7	-	-	-
Yhteensä	12 395,8	13 187,5	14 593,9	735,5	-59,8	623,8	6,7	-0,5	5,4

* ROOC = sidotun pääoman tuotto, konsernin luvuissa sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)

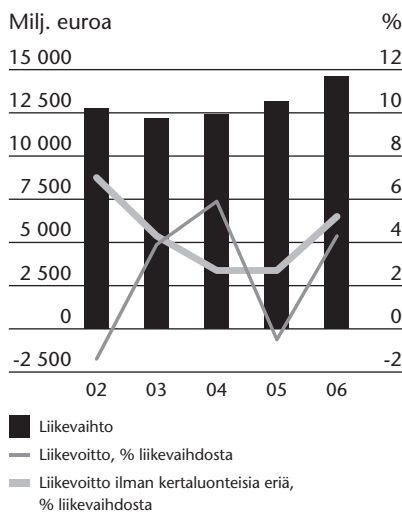
Ulkoinen liikevaihto kohteen ja alkuperämaan mukaan

Milj. euroa	2006		2006	
	Liikevaihto kohteen mukaan	%	Liikevaihto alkuperämaan mukaan	%
Itävalta	304,1	2,1	353,0	2,4
Baltian maat	202,9	1,4	323,0	2,2
Belgia	298,3	2,0	336,0	2,3
Tsekin tasavalta	156,7	1,1	215,3	1,5
Tanska	248,3	1,7	58,1	0,4
Suomi	862,3	5,9	4 224,0	28,9
Ranska	940,4	6,4	398,2	2,7
Saksa	2 401,1	16,5	2 313,9	15,9
Italia	414,3	2,8	15,0	0,1
Alankomaat	631,7	4,3	351,8	2,4
Puola	299,5	2,1	202,3	1,4
Portugali	45,4	0,3	94,9	0,7
Espanja	521,8	3,6	117,0	0,8
Ruotsi	1 133,6	7,8	3 116,6	21,4
Iso-Britannia	891,1	6,1	33,6	0,2
Venäjä	236,8	1,6	205,8	1,4
Muut Euroopan maat	896,0	6,1	212,9	1,4
Eurooppa yhteensä	10 484,3	71,8	12 571,4	86,1
Afrikka	162,3	1,1	-	-
Australia/Uusi-Seelanti	112,6	0,8	9,8	0,1
Brasilia	111,0	0,8	197,3	1,3
Kanada	120,0	0,8	57,2	0,4
Kiina (ml. Hongkong)	273,1	1,9	67,0	0,5
Japani	345,6	2,4	5,9	0,0
Muu Aasia	356,6	2,4	9,9	0,1
Lähi-itä	406,1	2,8	-	-
Yhdysvallat	2 012,6	13,8	1 675,2	11,5
Muu Latalainen Amerikka	170,7	1,2	-	-
Muut	39,0	0,2	0,2	0,0
Yhteensä	14 593,9	100,0	14 593,9	100,0

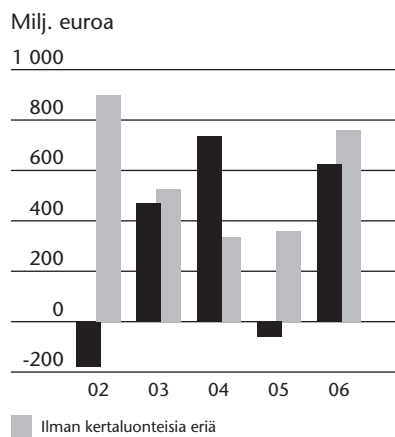
Kertaluonteiset erät neljänneksittäin

Milj. euroa	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006
Liikevoitto sisältää					
Yritysmyyntit	-23,2	-11,0	164,5	-	130,3
Uudelleenjärjestelyvaraukset	-	-	-189,0	-	-189,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon arvonalentumiset	-	-	-138,5	-	-138,5
Muut	-	17,7	-14,2	60,0	63,5
Liikevoitto yhteensä	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7
Rahoituserät sisältävät					
Sampo Oyj:n osakkeet	130,0	-	-	-	130,0
Finnlines Oyj:n osakkeet	-	-	-	33,0	33,0
Rahoituserät yhteensä	130,0	0,0	0,0	33,0	163,0
Verot sisältävät					
Ratkaistut verokiistat	-	-	-	102,0	102,0
Kertaluonteisten erien verovaikutus	-38,7	-4,6	93,3	-31,6	18,4
Verot yhteensä	-38,7	-4,6	93,3	70,4	120,4
Vaikutus nettotulokseen	68,1	2,1	-83,9	163,4	149,7

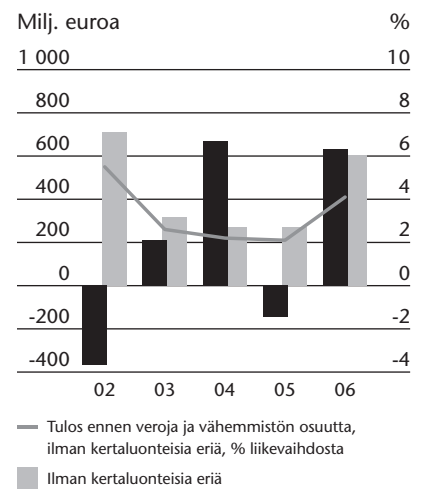
Liikevaihto ja liikevoitto



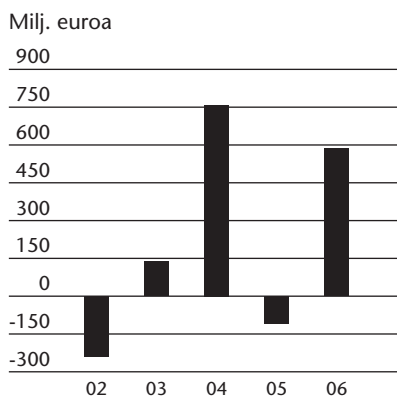
Liikevoitto



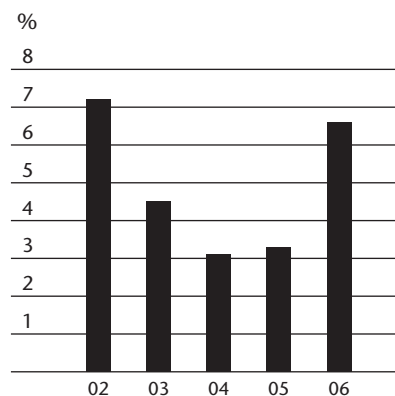
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia



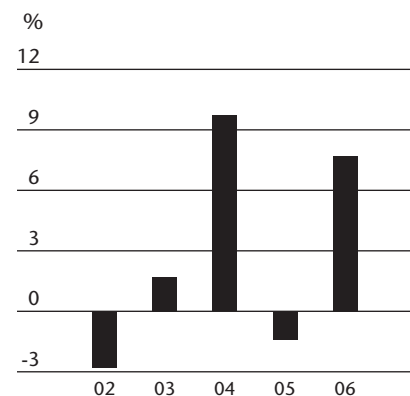
Tilikauden voitto*)



Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



Oman pääoman tuotto (ROE)



*) emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva

Ilman kertaluonteisia eriä

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

Milj. euroa	2004	2005	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006
Painopaperit	88,3	-188,6	-2,9	4,4	-225,2	11,4	-212,3
Hienopaperit	76,5	-29,9	-22,0	3,8	72,0	8,5	62,3
Tukkuritoiminta	1,0	-7,4	-	-	-	0,4	0,4
Pakkaukartongit	84,4	-137,2	-	-5,5	-	4,3	-1,2
Puutuotteet	16,8	-52,5	1,7	1,2	-24,0	0,4	-20,7
Puunhankinta	126,7	-2,8	-	1,5	-	0,7	2,2
Muut	5,4	1,1	-	1,3	-	34,3	35,6
Liikevoitto yhteensä	399,1	-417,3	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7

Painopaperit

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 251,6 (193,3) milj. euroa, mikä on 58,3 milj. euroa enemmän kuin vuonna 2005. Nousu johtuu pääasiassa korkeammista myyntihinnoista, erityisesti sanomalehtipaperissa. Vaikutusta pienensivät 10 kuukautta kestänyt seisokki Port Hawkesburyn tehtaalla Kanadassa ja korkeammat energiakulut. Tuotantoa rajoitettiin yhteensä 356 000 (66 000) tonnia.

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liikevaihto	4 621,4	4 675,9	4 773,4
Liikevoitto*	104,6	193,3	251,6
% liikevaihdosta	2,3	4,1	5,3
Sidottu pääoma	4 095,8	4 179,9	3 946,9
ROOC, %**	2,5	4,7	6,2
Henkilöstö keskimäärin	12 884	12 450	11 972
Toimitukset, 1 000 t	7 315	7 008	6 929
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 317	7 087	6 955
Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset, 1 000 tonnia	240	66	356

*) Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja
 **) ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Hienopaperit

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 166,0 (62,2) milj. euroa, mikä on 103,8 milj. euroa enemmän kuin vuonna 2005. Tuloksen paraneminen johtui suuremmista toimitus- ja tuotantomääristä verrattuna vuoteen 2005, johon vaikutti Suomen tehtaiden työsopimuskiista. Tuotantoa rajoitettiin yhteensä 18 000 (19 000) tonnia.

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liikevaihto	2 668,8	2 690,3	2 956,3
Liikevoitto*	54,5	62,2	166,0
% liikevaihdosta	2,0	2,3	5,6
Sidottu pääoma	2 615,0	2 553,4	2 149,8
ROOC, %**	2,0	2,4	7,1
Henkilöstö keskimäärin	7 758	7 637	6 837
Toimitukset, 1 000 t	3 596	3 521	3 839
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 727	3 554	3 861
Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset, 1 000 tonnia	28	19	18

*) Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja
 **) ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Tukkuritoiminta

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 32,7 (3,3) milj. euroa, mikä on 29,4 milj. euroa enemmän kuin vuonna 2005. Tämä johtui pääasiassa siitä että elokuussa 2005 hankittu Schneidersöhne on sisällytetty koko vuoden 2006 osalta tulokseen. Viimeaikaisten yritysostojen onnistunut integrointi liiketoimintaan lisäsi kannattavuutta alentamalla kuluja ja parantamalla tehokkuutta.

Pakkauskartongit

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 323,4 (220,0) milj. euroa, mikä on 103,4 milj. euroa enemmän kuin vuonna 2005. Tämä johtui pääasiassa korkeammista toimitusmääristä ja hinnoista, joiden vaikutusta pienensivät korkeammat kustannukset, erityisesti energiakulut. Tuotantoa rajoitettiin yhteensä 93 000 (56 000) tonnia.

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liikevaihto	3 053,4	3 190,2	3 531,5
Liikevoitto*	271,3	220,0	323,4
% liikevaihdosta	8,9	6,9	9,2
Sidottu pääoma	2 964,6	2 851,1	2 753,5
ROOC, %**	9,3	7,6	11,5
Henkilöstö keskimäärin	10 860	12 454	12 106
Toimitukset, 1 000 t	3 499	3 621	3 850
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 475	3 678	3 883
Markkinoista johtuvat tuotannon- rajoitukset, 1 000 tonnia	96	56	93

*) Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja
**) ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Puutuotteet

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 59,1 (-3,1) milj. euroa, mikä on 62,2 milj. euroa enemmän kuin vuonna 2005. Tämä johtui pääasiassa sisäisistä tehostamistoimenpiteistä ja markkinoiden positiivisesta kehityksestä, jotka kompensoivat kasvavia puukustannuksia.

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liikevaihto	1 566,8	1 588,3	1 676,4
Liikevoitto*	34,7	-3,1	59,1
% liikevaihdosta	2,2	-0,2	3,5
Sidottu pääoma	674,0	659,4	625,9
ROOC, %**	5,3	-0,5	9,2
Henkilöstö keskimäärin	4 856	5 081	4 894
Toimitukset, 1 000 m ³	6 664	6 741	6 572

*) Ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja
**) ROOC = 100 % x liikevoitto/sidottu pääoma

Puunhankinta

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 2,8 (-11,8) milj. euroa, mikä on 14,6 milj. euroa enemmän kuin vuonna 2005.

Muut

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja oli 78,1 (106,4) milj. euroa. Tämä koostuu allokoinnattomista kiinteistä kuluista, logistiikka-, energia- ja myyntiverkoston toimintakuluista sekä osakeperusteisten maksujen arvostuksista.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 87,4 (67,2) milj. euroa. Tästä Bergvik Skog Ab:n ja Veracelin osuudet olivat suurimmat.

Nettorahoituserät olivat -79,4 (-151,6) milj. euroa sisältäen Sammon ja Finnlinesin osakkeiden myynnistä saadut kertaluonteiset 163,0 milj. euron myyntivoitot. Nettokorkokustannukset olivat -224,8 milj. euroa eli 59,8 milj. euroa enemmän kuin edellisvuonna (-165,0 milj. euroa). Tämä selittyy pääasiassa keskimääräisen nettovelan kasvulla ja korkotason nousulla. Nettovaluuttakurssitappiot lainoista, valuuttajohdannaisista ja pankkitileistä olivat 25,1 milj. euroa (voitot 14,4 milj. euroa).

Muut rahoituserät, 163,0 milj. euron kertaluonteiset myyntivoitot pois lukien, nousivat edellisvuoden -1,0 milj. eurosta 7,5 milj. euroon. Suurin osa muodostui rahoitusinstrumenttien, mukaan lukien optio-ohjelmien suojausinstrumenttien, käyvän arvon realisoitumattomista muutoksista. Nämä realisoitumattomat arvonmuutokset ovat kassavirtaan vaikuttamattomia eriä.

Nettorahoituserät

Milj. euroa	2004	2005	2006
Nettokorkokulut	-141,3	-165,0	-224,8
Valuuttakurssituotto/-tappio	-1,1	14,4	-25,1
Rahoitusinstrumenttien arvostus	32,1	-8,1	0,0
Muut rahoituserät	4,3	7,1	170,5
Yhteensä	-106,0	-151,6	-79,4

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 602,5 (273,1) milj. euroa.

Nettoverot olivat -42,6 (positiiviset 36,8) milj. euroa. Verokiistojen ratkaisemisesta aiheutuva verovarausten purkaminen vaikutti veroihin positiivisesti 102,0 milj. euroa. Vuoden verokanta oli 27,1 % ilman kertaluonteisia eriä.

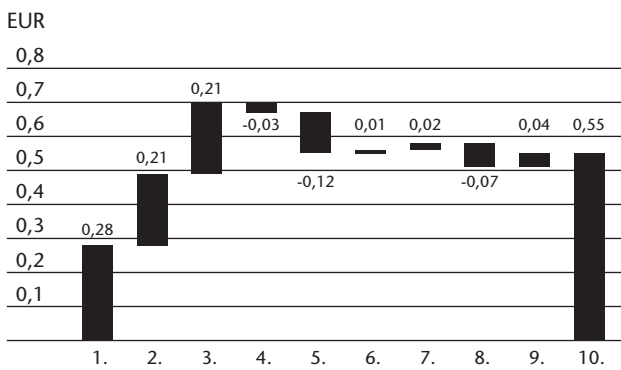
Vähemmistöosuuksien osuus tuloksesta oli 4,1 (3,7) milj. euroa. Yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto oli näin ollen 585,0 milj. euroa (tappio 111,1 milj. euroa).

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,55 (0,28) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,74 (-0,14) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 1,94 (1,70) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 6,6 (3,3) %. Sijoitettu pääoma 31.12.2006 oli 11 331,8 milj. euroa, joka oli 771,2 milj. euroa vähemmän nettomääräisesti kuin edellisvuonna. Käyttöpääoma oli 2 174,5 milj. euroa eli 158,5 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna varastojen pienenemisen takia.

	2004	2005	2006
Tulos/osake (EPS), EUR	0,91	-0,14	0,74
EPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,25	0,28	0,55
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	2,04	1,65	2,34
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,67	1,70	1,94
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	6,7	-0,5	5,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	3,1	3,3	6,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9,7	-1,4	7,7
Velkaantumisaste	0,40	0,70	0,54
Oma pääoma/osake, EUR	9,29	9,16	9,89
Omavaraisuusaste, %	47,8	41,0	45,3

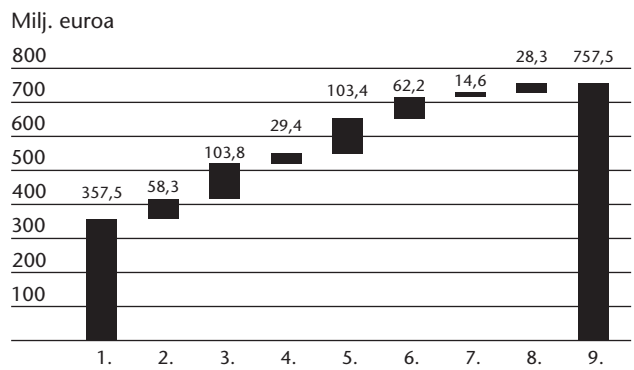
Tulos/osake muutos vuodesta 2005 vuoteen 2006



1. EPS 2005 2. Myyntihinnat ja -mix 3. Myyntimäärät 4. Vaihtuvat kustannukset
5. Energia 6. Kiinteät kustannukset 7. Osakkuusyrietykset 8. Rahoitus 9. Muut
10. EPS 2006

Ilman kertaluonteisia eriä

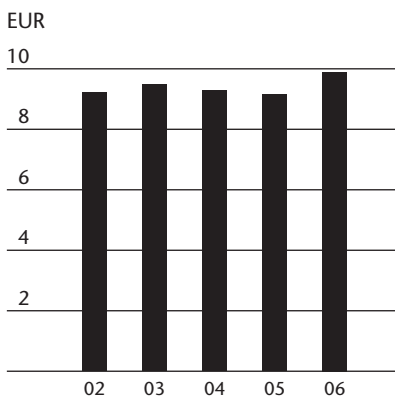
Liikevoiton muutos



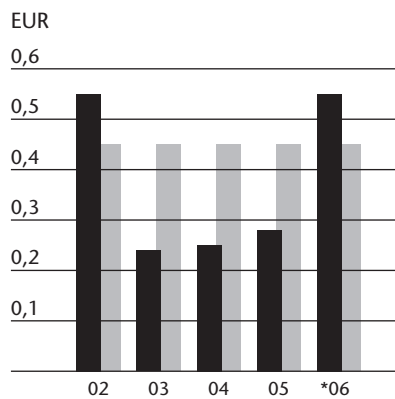
1. Liikevoitto 2005 2. Painopaperit 3. Hienopaperit 4. Tukkuritoiminta
5. Pakkauskartongit 6. Puutuotteet 7. Puunhankinta 8. Muut 9. Liikevoitto 2006

Ilman kertaluonteisia eriä

Oma pääoma/osake



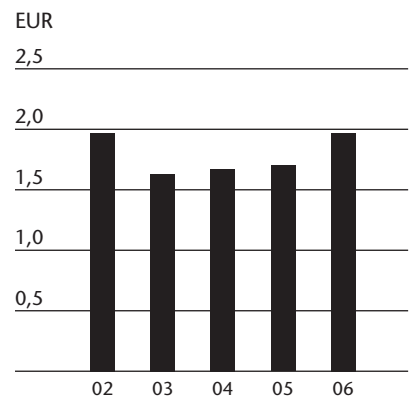
Tulos ja osinko/osake



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

* Hallituksen voitonjakoehdotus

Kassatulos/osake



Ilman kertaluonteisia eriä

Liiketoiminnan rahavirrat segmenteittäin

Milj. euroa	Paino- paperit	Hienopaperit	Pakkaus- kartongit	Puutuotteet	Muut	Yhteensä
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	251,6	198,7	323,4	59,1	-75,3	757,5
Poistot, kertaluonteiset erät ja tilinpäätössiirrot	317,2	387,6	288,4	60,0	-116,9	936,3
Käyttöpääoman muutos	232,7	203,0	21,5	2,9	-261,0	199,1
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	801,5	789,3	633,3	122,0	-453,2	1 892,9
Investoinnit	-172,9	-106,0	-147,8	-32,9	-123,8	-583,4
Rahavirta investointien jälkeen	628,6	683,3	485,5	89,1	-577,0	1 309,5

Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 1 892,9 (1 057,0) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen olivat 1 309,5 (-88,3) milj. euroa.

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa yhteensä 4 233,9 milj. euroa, joka on 850,2 milj. euroa vähemmän

kuin edellisenä vuonna. Tämä selittyy ennen kaikkea sillä, että vahvistunut kassavirta ja Celbin sellutehtaan myynti kompensoivat Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan ostoa. Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 2,1 mrd. euroa.

Pääomarakenne

Milj. euroa	2004	2005	2006
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	10 848,2	11 616,8	11 234,7
Käyttöpääoma	691,9	1 125,7	970,5
Sidottu pääoma	11 540,1	12 742,5	12 205,2
Verovelat, netto	-1 295,3	-1 064,6	-873,4
Sijoitettu pääoma	10 244,8	11 677,9	11 331,8
Osakkuusyrietykset	568,1	719,9	805,2
Yhteensä	10 812,9	12 397,8	12 137,0
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva oma pääoma	7 625,4	7 220,1	7 799,6
Vähemmistön osuudet	136,1	93,6	103,5
Korolliset nettovelat	3 051,4	5 084,1	4 233,9
Rahoitus yhteensä	10 812,9	12 397,8	12 137,0

Sijoitettu pääoma

Milj. euroa	Sidottu pääoma		Verovelat, netto		Sijoitettu pääoma	
Suomi	4 071,5	33,4 %	357,3	40,9 %	3 714,2	32,8 %
Ruotsi	2 548,4	20,9 %	433,2	49,6 %	2 115,2	18,7 %
Yhdysvallat	1 743,4	14,3 %	58,7	6,7 %	1 684,7	14,9 %
Saksa	994,1	8,1 %	19,2	2,2 %	974,9	8,6 %
Belgia	510,9	4,2 %	4,0	0,5 %	506,9	4,5 %
Brasilia	363,7	3,0 %	-6,6	-0,8 %	370,3	3,3 %
Kanada	272,1	2,2 %	-0,6	-0,1 %	272,7	2,4 %
Baltian maat	250,0	2,1 %	0,5	0,1 %	249,5	2,2 %
Ranska	233,3	1,9 %	2,5	0,3 %	230,8	2,0 %
Kiina (ml. Hongkong)	227,7	1,9 %	0,2	0,0 %	227,5	2,0 %
Puola	204,8	1,7 %	15,2	1,7 %	189,6	1,6 %
Muut	785,3	6,3 %	-10,2	-1,1 %	795,5	7,0 %
Yhteensä	12 205,2	100,0 %	873,4	100,0 %	11 331,8	100,0 %

Omaa pääomaa oli 7 799,6 milj. euroa eli 9,89 (9,16) euroa osaketta kohti. Yhtiö muutti laskentakäytäntöään koskien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamista etuusperusteisesta eläkejärjestelmästä, ja tästä johtuen oma pääoma pieneni 305,3 milj. euroa. Myytävissä olevan omaisuuden arvostus kasvatti kuitenkin omaa pääomaa 388,0 milj. euroa. Molemmat arvostuserät ovat kassavirtaan vaikuttamattomia eriä. Yhtiön markkina-arvo Helsingin Pörssissä 31.12.2006 oli 9,5 mrd. euroa.

Velkaantumistaso 31.12.2006 oli 0,54 (0,70).

Investoinnit

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin vuonna 2006 olivat yhteensä 583,4 milj. euroa, joka on 54 % suunnitelman mukaisista poistoista ja 4 % myynnistä. Konsernin kokonaisinvestointien arvioidaan olevan noin 900 milj. euroa vuonna 2007.

Vuoden 2006 tärkeimmät investointiprojektit olivat Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (34,3 milj. euroa), Ruotsin Hylten tehtaan uusi kattila (27,0 milj. euroa), maa-alueiden osto Latinalaisessa Amerikassa (25,8 milj. euroa), Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uuden paperikoneen 12 valmistuminen (19,3 milj. euroa) ja Guangxin puuviljelmäprojekti Kiinassa (18,5 milj. euroa).

Vuoden 2006 aikana hyväksyttiin useita uusia investointiprojekteja sekä kasvavilla että kehittyneillä markkinoilla.

Stora Enso allekirjoitti kiinalaisen Shandong Huatai Paperin kanssa sopimuksen painopaperiyrityksen perustamisesta. Yhteisyrityksen kokonaisinvestoinnin on arvioitu olevan noin 100 milj. Yhdysvaltain dollaria (80 milj. euroa), josta Stora Enson osuus on 60 %. Paperikoneen tuotannon arvioidaan alkavan vuoden 2007 lopussa ja sillä vastataan Kiinan kasvavien offsetpainopaperimarkkinoiden kysyntään.

Stora Enso päätti rakentaa kolmannen aaltopahvitehtaan Venäjälle Lukhovitsyn kaupunkiin noin 130 km Moskovasta kaakkoon. Investoinnin arvo on noin 54 milj. euroa ja tehtaan tuotanto käynnistyy vuoden 2008 ensimmäisen neljänneksen aikana. Stora Ensolla on hyviä kokemuksia aaltopahviliiketoiminnasta Venäjällä ja tavoitteena on olla johtava aaltopahvin valmistaja Venäjän Euroopan-puoleisissa osissa.

Stora Enso uudistaa ja laajentaa sahaustoimintojaan Venäjällä investoimalla 31,5 milj. euroa Nebolchin sahaan ja 12,5 milj. euroa Impilahden sahaan. Investoinnit parantavat Stora Enson sahausliiketoiminnan ja puunhankinnan kilpailukykyä Venäjällä, sillä sahat uudistetaan valmistamaan jatkojalostettuja tuotteita. Näin Stora Enso pääsee toimimaan paremmin Venäjän nopeasti kasvavilla rakennustarvikemarkkinoilla.

Stora Enso investoi 16,8 milj. euroa ristiin liimattuja elementtejä valmistavaan tehtaaseen Bad St. Leonhardin sahalle Itävaltaan. Investointi mahdollistaa pääsyn Keski-Euroopan nopeasti kasvaville massiivipuisten rakennuselementtien markkinoille.

Varkauden tehtaalla Stora Enso investoi 54,8 milj. euroa hienopaperikone 3:n (PK3) uudistamiseen parantaakseen tehtaan tehokkuutta ja toimistopaperit-liiketoiminta-alueen kannattavuutta. Projektin suunnitellaan valmistuvan joulukuussa 2007. Yhtiö investoi myös noin 47 milj. euroa Varkauden tehtaiden puunkäsittelytoiminnon uudistamiseksi.

Wisconsin Rapidsin tehtaalla Yhdysvalloissa Stora Enso investoi noin 27 milj. euroa hylsykartongin tuotantoon. Paperikone 12 uudistetaan ja käynnistetään uudelleen tuottamaan hylsykartonkia. Investointi toteutetaan vastauksena asiakkaiden tarpeisiin. Kartongin tuotantokapasiteetti nousee 36 000 tonnista 85 000 tonniin vuodessa. Raaka-aineena käytetään jatkossakin kierrätyspaperia ja -kartonkia. Uudistettu PK12 tulee olemaan yksi kustannustehokkaimista hylsykartonkikoneista Pohjois-Amerikassa.

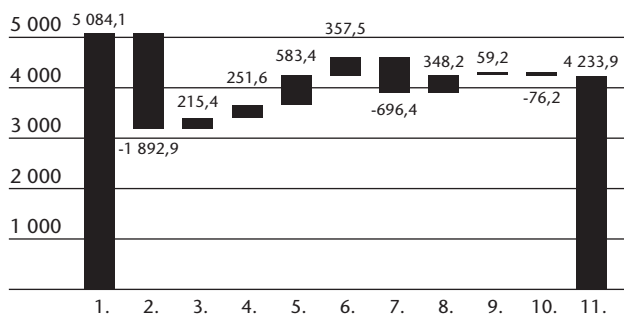
Anjalan tehtaalla Stora Enso investoi 32,4 milj. euroa jälkikäsitteilytoimintojen uudistamiseksi. Investointi parantaa tehtaan tuottavuutta nostamalla jälkikäsitteilykapasiteettia ja tehostamalla sen toimintoja. Uuden jälkikäsitteilyn arvioidaan olevan käytössä vuoden 2007 loppuun mennessä.

Oulun tehtaalla Stora Enso investoi 25,3 milj. euroa uuteen arkituslinjaan. Investoinnin myötä yhä suurempi osuus tehtaan tuotannosta voidaan arkittaa tehtaalla. Arkittamon lisäkapasiteetin arvioidaan olevan käytössä vuoden 2008 puoliväliin mennessä.

Korollisten nettovelkojen muutos

Milj. euroa

6 000

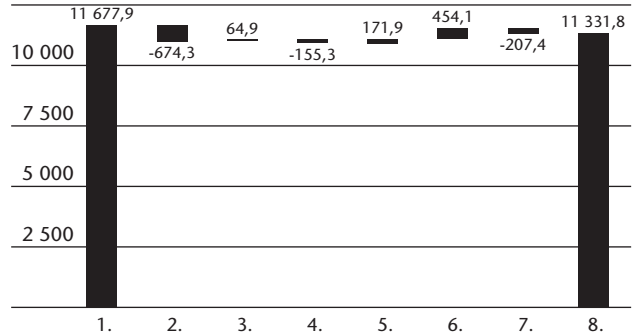


1. Korolliset nettovelat 1.1.2006 2. Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat
3. Maksetut verot 4. Nettokorkokulut 5. Investoinnit 6. Yrityssotot
7. Varojen myynti 8. Osinko 9. Rahavirran suojaus 10. Valuuttakurssien vaikutus
11. Korolliset nettovelat 31.12.2006

Sijoitetun pääoman muutos

Milj. euroa

12 500

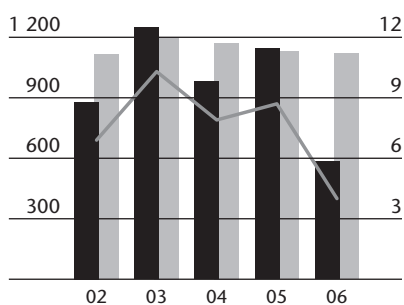


1. Sijoitettu pääoma 1.1.2006 2. Investoinnit ja poistot, netto
3. Yrityssotot ja -myynnit 4. Käyttöpääoman muutos 5. Nettoverovastuiden muutos
6. Muut 7. Muuntoerot 8. Sijoitettu pääoma 31.12.2006

Investoinnit ja poistot

Milj. euroa

1 500



■ Investoinnit
■ Poistot
— Investoinnit, % liikevaihdosta

Velkaantumisaste

0,7

0,6

0,5

0,4

0,3

0,2

0,1



Tavoite ≤ 0,8

Muutoksia konsernin rakenteessa vuonna 2006

Stora Enso allekirjoitti helmikuussa sopimuksen Grycksbon tehtaan myynnistä Ruotsissa tukholmalaiselle yksityiselle sijoitusyhtiölle Accentille. Kauppa, joka oli osa Stora Enson tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaa saatiin päätökseen 31.3.2006. Myyntihinta oli 350 milj. kruunua (37 milj. euroa). Konserni allekirjoitti myös sopimuksen Linghedin sahan myynnistä ruotsalaiselle Dalarna Lumber AB:lle. Myyntihinta oli 10 milj. kruunua (1 milj. euroa). Myynti tapahtui välittömästi ilmoituksen jälkeen 28.2.2006 ja siihen sisältyivät rakennukset, varastot ja tuotantoyksiköt.

Stora Enso allekirjoitti kesäkuussa sopimuksen Celulose Beira Industrial (Celbi) SA:n – jonka tärkein kohde on Portugalissa sijaitseva Celbin sellutehdas – myynnistä portugalilaiselle teräs-, sellu- ja paperiyhtiö Altrille. Celbin osakkeista saatu myyntihinta oli 428 milj. euroa. Kauppa saatiin päätökseen elokuussa.

Stora Enso myi heinäkuussa Pankakosken tehtaan Dermot Smurfitin johtamalle ryhmälle kansainvälisiä sijoittajia, joihin kuuluu mm. Lansdowne Capital Limited. Velaton kauppahinta oli 20 milj. euroa.

Stora Enso pääsi elokuussa sopimukseen Vinson Indústria de Papel Arapoti Ltda:n ja Vinson Empreendimentos Agrícolas Ltda:n koko osakekannan ostamisesta International Paperilta. Yksiköiden toiminnot on yhdistetty Stora Enso Arapotiksi. Yritysten aikaisemmat omistajat olivat International Paper Inc.:n tytäryhtiöt Inpacel – Indústria de Papel Arapoti Ltda. ja Inpacel Agroflorestal Ltda. Kauppaan kuului päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistava paperitehdas, saha sekä noin 50 000 hehtaarin maa-ala, johon sisältyy noin 30 000 hehtaaria viljelmiä. Ostettavien yksiköiden markkina-arvo on noin 420 milj. Yhdysvaltain dollaria (333 milj. euroa). Kauppa saatiin päätökseen 1.9.2006.

Stora Enso myi elokuussa myös Wolfsheckin tehtaan saksalaisen sijoitusyhtiö ARQUES Industries AG:n sveitsiläiselle tytäryhtiölle Rohner AG:lle. Kyseessä oli liiketoiminnan myynti ja kauppahinta oli yksi euro. Kauppa saatiin päätökseen 1.9.2006.

Tutkimus ja kehitys

Stora Enso käytti 79,4 (88,0) milj. euroa tutkimukseen ja kehitykseen vuonna 2006. Tämä on 0,5 % liikevaihdosta.

Vuonna 2006 paperituotteiden tutkimus ja kehitys keskittyi raaka-ainekustannuksiin ja tuotantotehokkuuteen. Pakkaustuotteisiin liittyvät tutkimus- ja kehitystoimenpiteet keskittyvät tuotteen suorituskyvyn parantamiseen ja uusien pakkausratkaisujen kehittämiseen.

Ympäristöasiat

Stora Enson ympäristökulut ilman poistoja olivat 156,7 (168,8) milj. euroa. Pääkategoriat olivat verot, maksut, korvaukset ja lupiin liittyvät kustannukset 47,8 milj. euroa, kemikaalit ja materiaalit 33,2 milj. euroa sekä korjaus ja kunnossapito 31,0 milj. euroa.

Stora Enson ympäristövastuut 31.12.2006 olivat yhteensä 41,6 (44,1) milj. euroa ja ne aiheutuivat pääasiassa elohopean ja muiden saasteiden poistamisesta Ruotsin ja Suomen tehdasalueilla. Tällä hetkellä ei ole vireillä ympäristöasioihin liittyviä korvausvaatimuksia, joilla voisi olla olennainen negatiivinen vaikutus konsernin taloudelliseen tilanteeseen.

Vuonna 2006 ympäristöinvestoinnit olivat yhteensä 86,3 (64,5) milj. euroa ja niillä parannettiin ilman ja veden laatua, tehostettiin raaka-aineiden käyttöä sekä pienennettiin päästö- ja vuotoriskiä.

Verifioitu ympäristöraportti julkistetaan erillisessä Yritysvastuu-raportissa osana vuosikertomusta.

Henkilöstö

31.12.2006 henkilöstöä oli 43 887, joka on 2 777 henkilöä vähemmän kuin edellisen vuoden lopussa. Henkilöstön keskimääräinen määrä väheni vuoden aikana 535 henkilöllä 45 631 henkilöön. Nettomuutos oli seurausta Profit 2007 -ohjelmasta, tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaan liittyvistä tehtaiden myynneistä ja lopettamisista sekä Arapotin ostosta. Lisäksi Schneidersöhnen osto vuonna 2005 lisäsi henkilöstöä keskimäärin, koska se vaikutti koko vuoden 2006 lukuihin.

Henkilöstökulut olivat yhteensä 2 225,5 (2 182,5) milj. euroa eli 15,2 % liikevaihdosta. Palkat ja palkkiot olivat 1 674,7 (1 637,3) milj. euroa, eläkkeet 232,2 (240,5) milj. euroa ja muut pakolliset henkilöstökulut 287,1 (289,4) milj. euroa.

Henkilöstö

	2004	2005	2006
Henkilöstö keskimäärin	43 779	46 166	45 631
Henkilöstömäärä tilikauden lopussa	45 307	46 664	43 887
Henkilöstökulut yhteensä, milj. EUR	1 907,9	2 182,5	2 225,5
josta palkat ja palkkiot, milj. EUR	1 597,8	1 637,3	1 674,7



Lisätietoja henkilöstöasioista
Konserni 2006 ja
Yritysvastuu 2006 -raporteissa.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

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. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa.

Stora Enso sai 9.8.2006 tiedon, että Euroopan komissio oli lopettanut hienopaperisektoria koskevan tutkimuksen. 16.11.2006 puolestaan tiedotettiin, että komissio oli lopettanut tutkimukset painopapereita koskevasta kartelliepäilystä.

Yhdysvaltain kilpailuviranomaiset ilmoittivat 13.12.2006, että Stora Enso North America Corp. saa syytteen epäilyistä osallistumisesta kilpailulakien vastaiseen toimintaan päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnissä syksyn 2002 ja kevään 2003 välisenä aikana Yhdysvalloissa. Kukaan Stora Enson työntekijöistä ei ole saanut henkilökohtaista syytettä. Stora Enso kieltää kaikki rikkomukset ja tulee kiistämään syyllisyytensä oikeuskäsittelyssä. Syyte päättää tutkimukset, jotka alkoivat toukokuussa 2004. Yhtiö odottaa oikeudenkäynnin alkavan vuoden 2007 aikana.

Stora Enso ilmoitti 21.12.2006, että kilpailuvirasto oli esittänyt markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrätään 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raakapuun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Stora Enso katsoo esityksen olevan perusteeton.

Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollista varausta edellä mainittuihin tutkimuksiin ja joukkokanteisiin liittyen.

Muutoksia hallituksen kokoonpanossa

Yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, että hallituksessa on 10 jäsentä. Dominique Hériard Dubreuil valittiin hallitukseen uutena jäsenenä. Harald Einsmann ei enää asettunut ehdolle hallitukseen.

Muutoksia konsernin johdossa

Arno Pelkonen, strategiasta ja kasvavista markkinoista vastaava johtaja, irtisanoutui Stora Enson palveluksesta 12.1.2006.

Yngve Stade, Ruotsin maaajohtaja ja konsernin tukitoimintoista vastaava johtaja jäi eläkkeelle 31.3.2006.

Magnus Diesen, strategiasta vastaava johtaja, jäi eläkkeelle 30.9.2006

Stora Enso ilmoitti 17.10.2006, että hallitus oli nimittänyt dipl.ins. Jouko Karvisen yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. Hän tuli yhtiön palvelukseen 1.1.2007 ja ottaa vastaan toimitusjohtajan tehtävät 29.3.2007 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen. Jouko Karvinen toimi aiemmin Philips Medical Systems -divisioonan toimitusjohtajana ja Royal Philips Electronicsin johtoryhmän jäsenenä.

Jukka Härmälä jättää toimitusjohtajan tehtävät yhtiökokouksen jälkeen 29.3.2007. Hän jatkaa työskentelyä Stora Enson hallituksen antamien toimeksiantojen parissa elokuun 2007 loppuun asti.

Muutoksia organisaatorakenteessa

Seuraavat muutokset astuivat voimaan 1.2.2006.

Talous ja strategia

Strategia, yritysostot, liiketoimintaa palveleva tiedonhankinta ja -hallinta (Business Intelligence), investoinnit ja liiketoiminta-asiat (Corporate Affairs) yhdistyivät rahoituksen, talouden, lakiasioiden ja sijoittajasuhteiden kanssa. Uuden esikuntatoimen nimeksi tulee talous ja strategia ja sitä johtaa Hannu Ryöppönen, talousjohtaja (CFO).

Latinalainen Amerikka

Latinalaisen Amerikan tulosryhmää johtaa Nils Grafström ja hän raportoi toimitusjohtaja Jukka Härmälälle.

Seuraavat muutokset astuivat voimaan 1.4.2006.

Konserniteknologia ja Aasian ja Tyynenmeren toiminnot

Uuteen esikuntatoimintoon, konserniteknologia ja Aasian ja Tyynenmeren toiminnot, kuuluvat energiapalvelut, konsernin tutkimus ja kehitys, sellun osaamiskeskus sekä Aasian ja Tyynenmeren ja Venäjän toiminnot. Toimintoa johtaa Markku Pentikäinen, joka raportoi toimitusjohtaja Jukka Härmälälle.

Konsernipalvelut

Konsernipalvelut-esikuntatoimintoon kuuluvat informaatioteknologia, henkilöstö ja laatujohtaminen sekä hankinta-toimi. Sitä johtaa Christer Ågren, joka on myös Ruotsin maaajohtaja.

Puutuotteet ja kuituhuolto

Ympäristöpalvelut raportoivat Elisabet Salander Björklundille, puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmän johtajalle.

Osakepääoma

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous 21.3.2006 päätti alentaa yhtiön osakepääomaa 39,9 milj. euroa mitätöimällä 38 600 A-sarjan ja 23 240 000 R-sarjan osaketta. Nämä osakkeet oli ostettu takaisin 249,1 milj. eurolla. Osakepääoman alentuminen merkittiin kaupparekisteriin 31.3.2006.

Vuoden 2006 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen hankkimaan ja mitätöimään enintään 17 700 000 yhtiön A-sarjan ja 60 100 000 R-sarjan osaketta. Vuoden 2006 aikana ei ostettu omia osakkeita.

Vuoden loppuun mennessä yhtiö oli luovuttanut Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmaan liittyen 20 825 takaisinostettua R-osaketta.

Vuoden aikana yhteensä 18 061 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisin osakemuunto merkittiin kaupparekisteriin 15.11.2006.

Vuoden 2006 lopussa Stora Enso Oyj:n liikkeeseen lasketuja A-osakkeita oli 178 103 117 kappaletta ja R-osakkeita 611 435 382 kappaletta. Yhtiön hallussa ei ollut A-osakkeita. R-osakkeita yhtiön hallussa oli 952 627 kappaletta ja niiden kirjanpidollinen vasta-arvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso ilmoitti 29.1.2007 allekirjoittaneensa 140 milj. euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin (EIB) kanssa. Lainalla rahoitetaan osittain Stora Enson investointeja tutkimukseen ja kehitykseen Suomessa ja Ruotsissa seuraavan viiden vuoden aikana.

Konserni allekirjoitti 18.1.2007 viisivuotisen työehtosopimuksen terästyöläisten ammattiliiton kanssa Yhdysvalloissa Keski-Wisconsinissa. Uusi sopimus pienentää etuuspohjaista eläkevastuuta nettomääräisesti 125,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (95,0 milj. euroa), josta 40,8 milj. dollaria (31,0 milj. euroa) kirjataan kertaluonteiseksi tuloksi henkilöstökuluihin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Loppuosa poistetaan jäljellä olevana keskimäärin kahdeksan vuoden työaika.

Näkymät

Mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysynnän näkymät ovat Euroopassa varsin myönteiset, koska talouskasvun odotetaan lisäävän kulutusta. Painopaperien kysyntä kuitenkin hidastuu kausiluonteisesti ensimmäisellä vuosineljänneksellä, ja kilpailun päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinoilla odotetaan jatkuvan. Hintaneuvottelut sopimusten uusimiseksi vuoden 2007 alussa ovat yhä meneillään.

Euroopassa hienopaperien kysyntänäkymät ovat edelleen hyvät. Kysynnän ja toimitusten odotetaan nousevan ensimmäisellä vuosineljänneksellä vuoden takaisesta ja edellisestä vuosineljänneksestä. Päällystämättömän hienopaperin hintojen odotetaan nousevan, ja päällystetyn hienopaperin hintojen on jo ilmoitettu nousseen. Pakkauskartonkimarkkinoilla kysynnän ennustetaan pysyvän yleisesti hyvänä ja hintojen vakaina. Puutuotteissa kysyntänäkymät ovat edelleen myönteiset rakennusalan kausiluonteisesta hiljentyisestä huolimatta. Hintojen odotetaan nousevan jonkin verran.

Pohjois-Amerikassa painopaperilaatujen markkinoiden odotetaan pysyvän heikkona ainakin lyhyellä aikavälillä. Hintojen odotetaan laskevan jonkin verran. Päällystetyn hienopaperin markkinoiden odotetaan pysyvän vakaina ja hintojen ennallaan.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysynnän ennustetaan kasvavan myöhemmin keväällä, ja hintojen odotetaan täten nousevan.

Latinalaisessa Amerikassa kysynnän odotetaan kasvavan hieman, mutta paineet hintojen laskuun kasvavat.

Konsernin liiketoimintakustannusten inflaation odotetaan vuonna 2007 olevan 2–2,5 % verrattuna edellisen vuoden tasoon pääasiassa puuraaka-ainekustannusten nousun johdosta.

Yhtiökokous

Yhtiökokous pidetään torstaina 29.3.2007 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Hallitus esittää tulevalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2006 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan 0,45 euron osinko osaketta kohti. Mikäli hallituksen esitys hyväksytään, osinko maksetaan 17.4.2007 niille osakkeenomistajille, jotka ovat olleet merkittyinä osingonmaksun täsmäytyspäivänä 3.4.2007 Suomen Arvopaperikeskuksen, Ruotsin VPC:n ja Deutsche Bank Trust Company Americasin ylläpitämään osakasluetteloon.

Konsernitilinpäätös

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liite- tieto	2004	2005	2006
Liikevaihto	4	12 395,8	13 187,5	14 593,9
Liiketoiminnan muut tuotot	6	180,7	80,1	364,9
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		39,0	71,7	2,5
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	13	7,1	-6,7	-2,2
Materiaalit ja palvelut		-6 607,6	-7 297,3	-8 111,8
Toimituskulut ja komissiot		-1 367,8	-1 493,0	-1 751,4
Henkilöstökulut	7, 21	-1 907,9	-2 182,5	-2 225,5
Liiketoiminnan muut kulut	6	-831,8	-991,9	-988,9
Poistot ja arvonalentumiset	11	-1 172,0	-1 427,7	-1 257,7
Liikevoitto/-tappio	4	735,5	-59,8	623,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14	38,9	67,2	87,4
Rahoitustuotot	8	149,9	213,0	253,6
Rahoituskulut	8	-255,9	-364,6	-333,0
Voitto/tappio ennen veroja		668,4	-144,2	631,8
Tuloverot	9	97,6	36,8	-42,6
Tilikauden voitto/tappio		766,0	-107,4	589,2
Jakaantuminen omistajille:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	19	757,9	-111,1	585,0
Vähemmistöosuudet	20	8,1	3,7	4,2
Tilikauden voitto/tappio		766,0	-107,4	589,2
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	31	0,91	-0,14	0,74
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	31	0,91	-0,14	0,74

Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. euroa	Liite- tieto	2004	2005	2006
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot/(tappiot)	21	-174,9	-60,2	135,1
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	9, 21	45,8	27,0	-46,6
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	25	2,5	352,5	251,6
Valuuttasuojaukset	25	10,5	-25,7	20,3
Hyödykesuojaukset	25	-47,6	105,6	-65,6
Osakkuusyritysten suojaukset	25	-19,0	1,7	11,1
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	9, 25	6,6	-33,7	50,2
Ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerojen muutokset	26	-67,4	240,6	-86,4
Ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojaukset	26	78,3	-201,4	118,0
Verot ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojauksista	9, 26	-21,0	52,4	-30,7
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut		-186,2	458,8	357,0
Tilikauden voitto/tappio		766,0	-107,4	589,2
Tilikauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä		579,8	351,4	946,2
Jakaantuminen omistajille:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	19	571,7	347,7	942,0
Vähemmistöosuudet	20	8,1	3,7	4,2
Tilikauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä		579,8	351,4	946,2

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin tase

Milj. euroa	Liite- tieto	31.12.			
		2004	2005	2006	
Varat					
Pitkäaikaiset varat					
Liikearvo	O	12	787,9	961,8	906,8
Muut aineettomat hyödykkeet	O	12	108,1	194,1	170,4
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	12	9 754,8	9 936,8	9 153,6
		12	10 650,8	11 092,7	10 230,8
Biologiset hyödykkeet	O	13	64,6	76,8	111,5
Päästöoikeudet	O		-	43,7	98,1
Osuudet osakkuusyrityksissä	A	14	568,1	719,9	805,2
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	15	220,1	211,6	41,2
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	15	132,8	403,6	794,3
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	18	233,1	127,6	149,2
Laskennalliset verosaamiset	T	9	11,4	72,2	53,5
Muut pitkäaikaiset varat	O	16	40,2	28,3	61,1
			11 921,1	12 776,4	12 344,9
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	O	17	1 771,3	2 150,5	2 019,5
Verosaamiset	T	9	160,9	108,5	124,8
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	18	1 865,3	2 157,9	2 127,9
Korolliset saamiset	I	18	248,7	309,2	214,2
Rahavarat	I		274,3	351,4	609,0
			4 320,5	5 077,5	5 095,4
Varat yhteensä			16 241,6	17 853,9	17 440,3
Oma pääoma ja velat					
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva oma pääoma					
Osakepääoma		19	1 423,3	1 382,1	1 342,2
Ylikursisirahasto			770,3	545,9	528,0
Vararahasto			238,9	238,9	238,9
Omat osakkeet		19	-180,8	-259,9	-10,5
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot		25	67,6	468,0	735,6
Kertyneet muuntoerot		26	-218,9	-127,1	-132,0
Kertyneet voittovarot			4 767,1	5 083,3	4 512,4
Tilikauden voitto/tappio			757,9	-111,1	585,0
			7 625,4	7 220,1	7 799,6
Vähemmistöosuudet		20	136,1	93,6	103,5
Oma pääoma yhteensä			7 761,5	7 313,7	7 903,1
Pitkäaikaiset velat					
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	21	1 076,8	888,3	763,1
Muut varaukset	O	23	60,9	142,6	308,3
Laskennalliset verovelat	T	9	1 116,2	866,0	793,0
Korollinen pitkäaikainen velka	I	22	3 328,1	4 353,9	4 081,0
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	24	174,0	204,7	193,7
			5 756,0	6 455,5	6 139,1
Lyhytaikaiset velat					
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	22	102,1	385,0	630,2
Korolliset velat	I	22	470,8	1 143,1	236,9
Käytössä olevat luottolimiitit	I		126,6	201,9	299,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	24	1 673,1	1 975,4	1 972,9
Verovelat	T	9	351,5	379,3	258,7
			2 724,1	4 084,7	3 398,1
Oma pääoma ja velat yhteensä			16 241,6	17 853,9	17 440,3

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

A-kirjaimella merkityt erät sisältyvät osakkuusyrityksiin.

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liite- tieto			
		2004	2005	2006
Liiketoiminnan rahavirta				
Tilikauden voitto/tappio		766,0	-107,4	589,2
Kassavirta kirjattujen tuottojen ja kulujen laskelmasta				
Valuuttajohdannaiset		10,7	-26,1	21,7
Hyödykesuojaukset		-48,5	107,2	-70,2
Ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojaukset		89,4	-56,0	-10,7
Oikaisuerät:				
Verot		-97,6	-36,8	42,6
Poistot ja arvonalentumiset	11	1 172,0	1 427,7	1 257,7
Biologisten hyödykkeiden muutos	13	-7,1	6,7	2,2
Optioiden käyvän arvon muutos		-	9,7	17,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14	-38,9	-67,2	-87,3
Aineelliset ja aineettomien hyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot/-tappiot	6	-125,8	5,0	-207,0
Nettorahoitustulot	8	106,0	151,6	79,4
Osakkuusyritysten osinkotuotot	14	7,5	11,6	5,6
Korkotuotot		15,6	29,0	23,4
Maksetut korot (pl. aktivoidut korot)		-182,3	-166,2	-244,3
Osinkotuotot	8	17,1	4,5	1,3
Muut rahoituserät, netto		17,3	3,6	-37,6
Maksetut tuloverot	9	-114,2	-209,0	-215,4
Nettokäyttöpääoman muutos ilman ostettuja tai myytyjä liiketoimintoja		-92,4	-400,6	289,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat		1 494,8	687,3	1 456,6
Investointien rahavirta				
Ostetut konserniyritysten osakkeet		-176,4	-323,9	-329,8
Osakkuusyritysosuuksien hankinnat	14	-250,4	-55,7	-19,4
Myytavissä olevien sijoitusten hankinnat	15	-13,2	-8,6	-5,2
Investoinnit	4, 12	-975,1	-1 129,6	-559,1
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	13	-4,5	-15,7	-24,3
Myydyt konserniyritykset		197,9	1,6	466,5
Osakkuusyritysosuuksien myynnistä saadut tulot	14	-	-	0,3
Myytavissä olevien sijoitusten myynnistä saadut tulot	15	32,8	97,4	209,1
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	12	36,4	14,5	30,0
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos		-182,5	98,3	-21,3
Investointeihin käytetyt nettorahavarat		-1 335,0	-1 321,7	-253,2
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos		1 261,2	671,3	-11,6
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos		-814,0	652,6	-632,7
Maksetut osingot		-375,7	-365,3	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot ilman oman pääoman ehtoisia sijoituksia	20	-1,9	-0,2	6,6
Merkityt optiot		1,6	-	-2,0
Omien osakkeiden hankinta	19	-198,6	-344,7	0,3
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat		-127,4	613,7	-994,3
Rahavarojen nettomuutos				
Rahavarat hankituissa yrityksissä		32,4	-20,7	209,1
Rahavarat myydyissä yrityksissä		45,9	10,2	1,6
Muuntoerot		-29,5	-	-20,2
Rahavarat tilikauden alussa		-3,2	12,3	-30,4
Rahavarat tilikauden lopussa, netto		147,7	149,5	309,6
Rahavarat tilikauden lopussa				
Käytössä olevat luottolimiitit vuoden lopussa		274,3	351,4	609,0
		-126,6	-201,9	-299,4
		147,7	149,5	309,6

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

Rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. euroa	Liite- tieto	2004	2005	2006
Nettokäyttöpääoman muutos:				
Varastojen muutos		-106,8	-254,7	94,3
Korottomien saamisten muutos:	Lyhytaikaiset	-175,7	-51,4	-0,2
	Pitkäaikaiset	-50,5	-3,4	-36,6
Korottomien velkojen muutos	Lyhytaikaiset	-289,1	-7,1	35,7
	Pitkäaikaiset	47,6	-12,9	105,9
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos		482,1	-71,1	89,9
		-92,4	-400,6	289,0
Konserniyritysten hankinta				
Hankinnan rahavirta				
Yritysten hankintameno		176,4	323,9	329,8
Ostettujen yritysten rahavarat		-45,9	-10,3	-1,6
		130,5	313,6	328,2
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa				
Osakkuusyriyten osakkeiden vaihto	14	3,9	5,0	-
Hankintahinta yhteensä		134,4	318,6	328,2
Hankittu netto-omaisuus				
Nettokäyttöpääoma		44,0	171,4	47,3
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	12	190,2	388,3	283,1
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)		0,7	-	-
Verovelat	9	-19,2	-59,8	1,2
Korolliset velat		-11,4	-274,6	-4,5
Vähemmistön osuudet	20	-69,9	93,3	1,1
Hankittu nettoomaisuus yhteensä		134,4	318,6	328,2
Konserniyritysten myynnit				
Myyntien rahavirta				
Myyntien rahavirta		197,9	1,6	466,5
Myytyjen yritysten rahavarat		-29,5	-	-20,2
		168,4	1,6	446,3
Myyty netto-omaisuus				
Nettokäyttöpääoma		62,2	-	59,5
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	12	94,1	-	172,4
Biologiset hyödykkeet	13	1 541,2	-	45,5
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)		23,1	1,6	1,2
Verovelat	9	-222,9	-	-18,0
Korolliset velat		-1 518,8	-	-12,0
Vähemmistön osuudet	20	-	-	-0,2
Myyntivoitto	12	113,0	-	197,9
		91,9	1,6	446,3
Varaus realisoitumattomalle voitolle	24	76,5	-	-
Myyty netto-omaisuus yhteensä		168,4	1,6	446,3

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin oman pääoman muutokset

Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- ja vararahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan		Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
				kirjatut nettotulot	kirjatut nettotulot			
Oma pääoma 31.12.2003	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 571,9	7 938,1	
IAS 19:n muutoksen käyttöönoton vaikutus	-	-	-	-	-	-300,0	-300,0	
Oma pääoma 1.1.2004	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 271,9	7 638,1	
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 voitto	-	-	-	-	-11,7	757,9	746,2	
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	-47,0	-10,1	-129,1	-186,2	
Oma pääoma 31.12.2004	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 525,0	7 625,4	
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	
Vähemmistöosuuksien osto	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2	
Tilikauden tappio	-	-	-	-	0,2	-111,1	-110,9	
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	400,4	91,6	-33,2	458,8	
Oma pääoma 31.12.2005	1 382,1	784,8	-259,9	468,0	-127,1	4 972,2	7 220,1	
Omien osakkeiden mitätöinti	-39,9	-15,9	249,1	-	-	-193,3	-	
Maksetut osingot (EUR 0,45/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9	
Merkityt optiot	-	-2,0	0,3	-	-	-	-1,7	
Vähemmistöosuuksien osto	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1	
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-5,8	585,0	579,2	
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	-	-	-	267,6	0,9	88,5	357,0	
Oma pääoma 31.12.2006	1 342,2	766,9	-10,5	735,6	-132,0	5 097,4	7 799,6	

Oma pääoma ja varaukset sisältävät ylikurssi- ja vararahaston.

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot esitetään liitteessä 25.

Kertyneet muuntoerot esitetään liitteessä 26.

Oma pääoma yhteensä

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva oma pääoma	7 625,4	7 220,1	7 799,6
Vähemmistön osuuksille kohdistuva oma pääoma	136,1	93,6	103,5
Oma pääoma yhteensä	7 761,5	7 313,7	7 903,1

Vähemmistölle kohdistuvan oman pääoman tarkempi erittely liitteessä 20.

Jakokelpoiset varat

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Kertyneet voittovarot	5 525,0	4 972,2	5 097,4
Muuntoerot	-218,9	-127,1	-132,0
Omat osakkeet	-180,8	-259,9	-10,5
Verottamattomat varaukset	5 125,3	4 585,2	4 954,9
Jakokelpoiset varat	3 248,9	2 923,9	3 650,6

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteen muutos

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Aiemmin voittona ja omana pääomana raportoidut luvut poikkeavat nyt esitetyistä konsernitilinpäätöstiedoista työsuhteen päättymisen jälkeisten etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen laskentakäytännön muutoksen vuoksi. Stora Enso otti 1.1.2006 käyttöön IAS 19 -standardin "Työsuhde-etuudet" muutoksen "Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, konsernijärjestelyt ja julkistaminen", jonka mukaan kaikki

vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan taseessa suoraan omaan pääomaan. Muutosta on sovellettu takautuvasti IAS 19 -standardin muutoksen käyttöönottoon liittyvien siirtymäsäännösten mukaisesti, ja vertailuluvut on oikaistu. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteen muutoksen vaikutusta konsernitilinpäätökseen on selostettu jäljempänä sekä liitteessä 21, Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet.

Laskentaperiaatteen muutoksella oikaistut edellisten vuosien tilinpäätökset

Milj. euroa	2004	2005	EUR	2004	2005
Tilikauden voitto/tappio			Osakekohtainen tulos (Perus & laimennettu)		
Aiemmin raportoitu	747,8	-126,3	Aiemmin raportoitu	0,89	-0,16
Oikaistu	766,0	-107,4	Oikaistu	0,91	-0,14
Oikaisun määrä	18,2	18,9	Oikaisun määrä	0,02	0,02
Oma pääoma			Osakekohtainen oma pääoma (Perus & laimennettu)		
Aiemmin raportoitu	8 036,3	7 645,3	Aiemmin raportoitu	9,80	9,70
Oikaistu	7 625,4	7 220,1	Oikaistu	9,29	9,16
Oikaisun määrä	-410,9	-425,2	Oikaisun määrä	-0,51	-0,54

Laskentaperiaatteen muutoksella oikaistut segmenttikohtaiset liikevoitot

Milj. euroa	2004		2005	
	Alun perin raportoitu	Oikaistu	Alun perin raportoitu	Oikaistu
Painopaperit	157,4	169,3	-8,3	4,7
Hienopaperit	93,2	102,8	21,4	32,3
Tukkuritoiminta	9,9	10,1	-4,6	-4,1
Pakkauskartongit	334,7	340,5	75,6	82,8
Puutuotteet	29,8	30,2	-56,3	-55,6
Puunhankinta	156,6	157,0	-15,3	-14,6
Muut	-75,5	-74,4	-106,4	-105,3
	706,1	735,5	-93,9	-59,8

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 pörsseissä. Stora Enso Oyj:n ja sen tytäryritysten (yhdessä "Stora Enso" tai "konserni") liiketoiminta jakautuu maailmanlaajuisiin tulosryhmiin, 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 6.2.2007.

Yleistä

Stora Enson konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionin käyttöön ottaman kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti (International Financial Reporting Standards, IFRS), joka sisältää kansainväliset tilinpäätösstandardit (IAS) sekä International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) tulkinnot. Täyden IFRS:n ja EU:n omaksuman IFRS:n väliset erot eivät vaikuta tähän tilinpäätökseen. Konsernitilinpäätös käsittää yhdistellyt yhtiön ja tytäryritysten tilinpäätöstiedot, jotka perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, lukuun ottamatta erikseen mainittuja poikkeuksia. Esimerkiksi myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaiset arvostetaan käypään arvoon.

Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä kansainvälisen tilinpäätöskäytännön periaatteiden 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 entisen Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolag (publ.):n yhdistymisenä joulukuussa 1998. Tällöin Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolagista tuli Stora Enso Oyj:n (aiemmin Enso Oyj) tytäryhtiö. Stora Enson fuusio käsiteltiin IFRS:n mukaisena yritysten yhteenliittymänä.

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Stora Enso Oyj:n lisäksi kaikki ne yritykset, joiden äänivallasta emoyhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet. Myös ne yritykset, joissa Stora Enso -konsernilla on vähemmän kuin 50 % äänivallasta, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen, mikäli konsernilla on yksikössä 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 liikearvon poistoilla. Osakkuusyrietyksissä konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Tärkeimmät osakkuusyrietykset esitetään liitteessä 14. Osakkuusyrietyksen kirjanpitoarvo kuvastaa konsernin osuutta osakkuusyrietyksen nettovarallisuudesta lisättyinä hankinnasta aiheutuneella poistamattomalla liikearvolla. Jos konsernin osuus osakkuusyrietyksen tappioista on yhtä suuri tai suurempi kuin sijoituksen kirjanpitoarvo, osakkuusyrietysoyakkeet merkitään taseeseen nolla-arvoon. 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.

Yhteisyrietykset, joita Stora Enso hallitsee yhdessä kolmansien osapuolten kanssa, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä, kuten yllä on kuvattu. Tärkeimmät osakkuusyrietykset esitetään liitteessä 14.

Yrityssostot kirjataan hankintamenomenetelmää käyttäen siten, että ostettu yritys yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä alkaen, jona se hankitaan. Yrityssmyynnit kirjataan vastaavasti siihen päivään saakka, jona yrityksestä luovutaan.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja konsernin sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tytäryritysten ja osakkuusyhtiöiden tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu Stora Enson laatimisperiaatteiden mukaisiksi. Vähemmistöosuudet esitetään oman pääoman erillisenä osana.

Vähemmistöosuudet

Vähemmistöosuudet esitetään konsernin omassa pääomassa. Vähemmistö- ja osakkeenomistajien osuus emoyhtiön voitosta tai tappiosta esitetään tuloslaskelmassa tilikauden voiton jälkeen. Vähemmistöosuuksien ja osakkeenomistajien välisiä liiketapahtumia käsitellään nyt oman pääoman yhteydessä, ja näin olleen niitä käsitellään oman pääoman

täsmäytyslaskelman yhteydessä 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. Liiketapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskelmatileille liikevoiton yläpuolelle, ja rahoituserien kurssierot kirjataan nettomääräisinä rahoitus-tuottoihin ja -kuluihin, paitsi silloin kun ne täyttävät net-toinvestointisuojaus kriteerit ja kirjataan omaan pää-omaan. Ei-rahallisten rahoitusvarojen, kuten myytävissä olevaksi luokitellun pääoman, muuntoerot on kirjattu käyvän arvon rahastoon omassa pääomassa.

Raportointivaluutan muunto – Tytäryritykset

Ulkomaisten tytäryritysten, joiden toiminta- ja tilinpäätösvalutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan konsernin raportointivaluuttaan tilikauden keskikurssiin. Näiden yritysten taseet muunnetaan raportointivaluuttaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Euroalueen ulkopuolella sijaitseviin tytäri- ja osakkuusyhtiöihin tehtyjen nettomääräisten sijoitusten muuntoerot ja näitä sijoituksia tehokkaasti suojaavien rahoitusinstrumenttien arvostukset kirjataan suoraan oman pääoman muuntoeroihin, kuten on esitetty kohdassa Konsernin laskelma kirjatusta tuotoista ja kuluista sekä liitteessä 26. Yritysmyyntien tai lopettamisten (likvidaatio) yhteydessä kertyneet muuntoerot sisällytetään myyntivoittoon tai -tappioon. Kertynyttä muuntoeroa kirjataan kuluksi myös osakepääoman takaisinmaksun, sijoituksen palautuksen ja liiketoimintayksikön osittaisen myynnin yhteydessä.

Johdannaiset ja suojaukset

Johdannaiset kirjataan hankittaessa taseeseen hankintameno- 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 kiinteäehtoisen sitoumuksen suojaukseksi (rahavirran suojaus), ulkomaiseen yksikköön tehdyn sijoituksen suojaukseksi tai johdannaissopimuksiksi, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä.

Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan suojattavien varojen tai velkojen käyvän arvon muutosta vastaan sellaisista johdannaisista, jotka on määritelty käyvän arvon suojauksiksi, jotka täyttävät suojauslaskennan soveltamisedellytykset ja jotka ovat erittäin tehokkaita.

Käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan oman pääoman nettotuloihin sisältyvään suojausrahastoon sellaisista johdannaisista, jotka on määritelty rahavirran suojauksiksi, jotka täyttävät suojauslaskennan soveltamisedellytykset ja jotka ovat erittäin tehokkaita. Oman pääoman nettotulojen liikkeitä käsitellään kohdassa Konsernin laskelma kirjatusta tuotoista ja kuluista. Omaan pääomaan kirjatun johdannai-

sen kertyneet voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sen tilikauden tuotoksi tai kuluksi, jolla suojauskohte kirjataan tuloslaskelmaan.

Kun suojausinstrumentti ei enää täytä IAS 39:n mukaisia suojauslaskennan soveltamisedellytyksiä, oman pääoman kertyneet voitot tai tappiot jäävät omaan pääomaan ja ne käsitellään kirjanpidossa tuottoina tai kuluina, kun sitoumus tai ennakoitu liiketoimi lopulta kirjataan tuloslaskelmaan. Jos sitoumuksen tai ennakoitun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, kirjataan omassa pääomassa raportoidut kertyneet voitot tai tappiot kuitenkin välittömästi tilikauden tuloslaskelmaan.

Vaikka tietyt johdannaissopimukset täyttävätkin konsernin riskienhallinnan asettamat tehokkaan suojauskohteen vaatimukset, ne eivät täytä IAS 39:n kaikkia suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä. Tällaisten suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Myynteihin ja ostoihin liittyvien johdannaisten käyvän arvon muutokset esitetään liikevoitossa ja kyseiset erät on eritelty liitteessä 25, Rahoitusinstrumentit. Kaikkien muiden johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten kassavirran suojaus, ja konserni käyttää joko johdannaisia tai lainaa tähän tarkoitukseen. Kun suojausinstrumentti on johdannainen, suojauskohteen tehokkaan osan voitto tai tappio esitetään oman pääoman muuntoeroissa, kuten kohdassa Konsernin laskelma kirjatusta tuotoista ja kuluista on esitetty. Tehottoman osan voitto tai tappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Muuntoerot, jotka liittyvät ulkomaiseen yksikköön tehtyyn nettosijoitukseen suojaaviin velkoihin, kirjataan myös omaan pääomaan muuntoeroihin ja tehoton osa kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Konserni dokumentoi liiketoimen alusta lähtien suojausinstrumentin ja suojauskohteen välisen yhteyden, kuten myös riskienhallinnan tavoitteen ja sen taustalla vaikuttavan suojausstrategian. Tämä prosessi sisältää kaikkien suojauskohteiden määriteltävien rahoitusinstrumenttien yhdistämisen tiettyihin varoihin, velkoihin, kiinteisiin sitoumuksiin tai vastaisiin tapahtumiin. Konserni myös dokumentoi sekä suojauskohteen alkuperästä että jatkuvasti arviolaskelman siitä, kumoavatko suojauskohteen käytettävät johdannaiset erittäin tehokkaasti suojattavan kohteen käyvän arvon tai siihen liittyvän kassavirran muutoksia.

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien johdannaisten, mukaan lukien kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien ja myytävissä olevien osakkeiden, käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivänä noteerattuun markkinahintaan. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan tulevien kassavirtojen nykyarvona. Valuuttatermiinisopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivänä tilinpäätöspäivän valuuttatermiinikursseihin. Arvostettaessa johdannaisia ja muita rahoitusinstrumentteja, jotka eivät ole kaupankäynnin kohteina, konserni käyttää useita menetelmiä ja tekee arvostuksen tilinpäätöspäivän markkinatilanteen perusteella. Pitkäaikaisiin velkoi-

hin käytetään identtisten tai vastaavanlaisten instrumenttien noteerattuja markkinahintoja tai jälleenmyyntihintoja. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämisessä käytetään erilaisia menetelmiä, kuten optioiden yleisesti hyväksytyjä arvonmäärittämissalleja sekä tulevaisuuden kassavirtojen diskontattuja arvoja. Vuoden sisällä erääntyvien rahoitussaamisten ja -velkojen nimellisarvo, mukaan lukien arvioidut vähennykset, oletetaan likimain niiden käyväksi arvoksi. Rahoitusvelkojen käyvät arvot arvioidaan diskonttaamalla tulevat kassavirrat sellaisella markkinakorolla, jonka konserni joutuisi maksamaan vastaavista rahoitusinstrumenteista tilinpäätöshetkellä.

Tuloutusperiaate

Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palveluiden sekä raaka-aineiden, tarvikkeiden ja energian myynnistä saadut tuotot oikaistuna välillisillä veroilla, myynnin oikaisuilla ja valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuotteen omistukseen liittyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle eikä konsernilla ole enää valvonta- eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Yleensä tämä tarkoittaa sitä hetkeä, jona tuote on toimitettu sovitun toimituslausekkeen mukaisesti asiakkaalle.

Stora Enson toimitusehdot perustuvat Incoterms 2000 -toimituslausekkekokoelmaan, joka on Kansainvälisen kaupakamarin julkaisema toimituslausekkeiden määrittämien kokoelma. Konsernin myyntiä koskevat yleisimmät toimituslausekkeet ovat:

- D-lausekkeet, joiden mukaan myyjän on toimitettava tuotteet sovittuun määräpaikkaan. Myynnin toteutumishetki on toimitus ostajalle sovitussa määräpaikassa sovittuna aikana.
- C-lausekkeet, joiden mukaan myyjä järjestää ja maksaa kuljetuksen sovittuun määräpaikkaan sekä tietyt muut kulut. Myynnin toteutumishetki on siten se, jona myyjä luovuttaa tavaran rahdinkuljettajalle sovittuun määräpaikkaan kuljettamista varten.
- F-lausekkeet, joiden mukaan ostaja järjestää kuljetuksen ja vastaa siitä. Myynnin toteutumishetki on tuotteiden toimittaminen ostajan rahdinkuljettajalle.

Jos paikalliset säännöt johtavat yllä olevista säännöistä poikkeavaan laskutukseen, tämän tuoton 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

Jos uuden ohjelmiston hankinta- ja kehitysmeno liittyy selvästi määriteltävissä olevaan ja ainutlaatuiseseen tuotteeseen, johon konsernilla on määräysvalta ja josta saatava pitkäaikainen hyöty on suurempi kuin sen kustannukset, se kirjataan taseeseen aineettomaksi hyödykkeeksi ja poistetaan arvioituna taloudellisenä vaikutusaiheena. Välillisiin menoihin lasketaan kehitystyöryhmän henkilöstömenot ja asianmukainen osuus yleiskustannuksista. Internetsivuista aiheutuvat kustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä.

Ympäristöveloitteet

Aikaisemman liiketoiminnan aiheuttamien ympäristövaikutusten korjaamisesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuottoja, kirjataan kuluksi. Ympäristölakien ja -säästöjen nykytulkintaan perustuen ympäristövaikutukset kirjataan, mikäli on todennäköistä, että on syntynyt vastuu ja sen määrä voidaan luotettavasti arvioida. Ympäristövaikutukset eivät sisällä kolmansilta osapuolilta saatavia korvauksia.

Lopetettavat toiminnot ja myytävä omaisuus

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 ja joka on myyty tai joka luokitellaan myytäväksi. Omaisuus luokitellaan myytävänä olevaksi, kun on erittäin todennäköistä, että omaisuuserästä saatava tuotto tulee kertymään myynnistä eikä omaisuuserän jatkuvasta käytöstä. Lopetettujen toimintojen myyntivoitot (-tappiot) ennen veroja esitetään omana eränään konsernin tuloslaskelmassa.

Tuloverot

Konsernin verot sisältävät konserniyritysten verot, jotka perustuvat tilikauden verotettavaan tuloon, sekä aikaisempien tilikausien verot, laskennallisten verojen muutokset ja osuudet osakkuusyriyten veroista. Taseen lyhytaikaisiin veroihin sisältyy oman pääoman suojauksen verovaikutus, kuten tuloverojen täsmäytyksen yhteydessä mainitaan liitteessä 9.

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaan, jolloin kaikista omaisuuserien ja velkojen kirjanpito- sekä verotusarvojen väliaikaisista eroista lasketaan nettovaikutus kulloinkin voimassaolevia tai voimaantulevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät jaksotuserot 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 konsernitaseessa omaan pääomaan ja laskennallisiin verovelkoihin.

Suomen ja Ruotsin osakeyhtiölakien mukaan omaan pää- omaan laskettu osuus ei kuulu jakokelpoisiin varoihin.

Liikearvo

Liikearvo sisältää tulevia taloudellisia hyötyjä omaisuuseristä, joita konserni ei yritystön yhteydessä voi määrittää ja kirjata erikseen. Liikearvo lasketaan yritystön hankintamenon ja hankitun yrityksen netto-omaisuuden käyvän arvon erotuksena hankintahetkellä. Liikearvo kohdistetaan niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän yritystöstä, arvonalentumistestausta varten. Euroalueen ulkopuolella sijaitsevien yritysten hankinnasta aiheutuva liikearvo käsitellään konsernitilinpäätöksessä kyseisen yrityksen varallisuutena ja muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän valuuttakurssiin.

Sen jälkeen kun uudet säännöt tulivat voimaan vuonna 2004, liikearvosta ei tehdä enää poistoja uusien yrityskauppojen osalta 1.4.2004 lähtien ja olemassa olevien liikearvojen osalta 1.1.2005 lähtien. Liikearvoa on aiemmin poistettu tasapoistoin arvioituna taloudellisenä vaikutusajana, joka vaihteli viidestä kahteenkymmeneen vuoteen hankinnan luonteesta riippuen. Nykyisin liikearvolle tehdään arvonalentumistesti vuosittain tai useamminkin, jos arvonalentumisesta on viitteitä. Siten 1.1.2005 lähtien arvonoikaisu jäljelle jäävään kirjanpitoarvoon tehdään vain vuosittaisten arvonalentumistestien tuloksena.

Konserniyksikön lopettamisesta aiheutuvat voitot ja tappiot sisältävät myytyyn yksikköön liittyvän liikearvon määrän.

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon ja ne poistetaan tasapoistoin taloudellisenä vaikutusajanaan. Taloudelliset vaikutusajat vaihtelevat kolmesta kymmeneen vuoteen ja patenttien osalta kahteenkymmeneen vuoteen. Hankitut aineettomat hyödykkeet kirjataan taseessa erilleen liikearvosta, mikäli ne täyttävät hyödykkeen määritelmän, ovat eriteltävissä tai jos ne syntyvät sopimuksista tai laillisista oikeuksista ja jos niiden käypä arvo voidaan määritellä luotettavasti.

Muut yrityskaupan yhteydessä kirjatut aineettomat hyödykkeet kuin liikearvo koostuvat markkinointiin ja asiakkaisiin liittyvistä tai sopimus- ja teknologiapohjaisista aineettomista hyödykkeistä. Tyypillisiä markkinointiin sekä asiakkaisiin liittyviä aineettomia hyödykkeet ovat tuotemerkit, tuote- ja palvelunimet, yhteismerkit, tuotetakuumerkinät, asiakaslistat, tilaukset tai tilauskanta, asiakassopimukset sekä niihin liittyvät asiakassuhteet. Sopimus- ja teknologiapohjaiset aineettomat hyödykkeet ovat tyypillisesti lisenssi- ja rojaltsopimuksia tai patentoituja teknologiaan tai alaan liittyviä salaisuuksia, kuten luottamuksellisia kaavoja, prosesseja tai reseptejä. Asiakassopimusten ja niihin liittyvien asiakassuhteiden käypä arvo määritellään oletettujen asiakkuuksien pysyvyyden ja asiakkuuksien arvioidun kestoajan rahavirtojen mukaan. Tuotemerkkien arvo määritellään diskontatun rahavirran analyysillä käyttämällä rojaltime-to-dia.

Aineelliset hyödykkeet

Konserniyritysten aineelliset hyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon lisättyinä tarvittaessa hyödykkeen käytöstä poistamisesta tulevaisuudessa toteutuvilla kuluilla. Poistot lasketaan tasapoistomenetelmällä ja ne oikaistaan mahdollisilla arvonalentumis- tai myyntikuluilla. Tasearvo edustaa hankintamenoa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Rakennusaikaiset korot pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttävistä hankkeista aktiivoidaan 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 taloudellisiin vaikutusaikoihin:

Aineellisten hyödykkeiden ryhmä	Poisto-aika vuosina
Teollisuusrakennukset	10–50
Asuinrakennukset	20–50
Toimistorakennukset	20–50
Puuhioketehtaat	15–20
Vesivoimalaitokset	40
Paperitehtaat, pääkoneet	20
Kartonkitehtaat, pääkoneet	20
Sellutehtaat, pääkoneet	20
Raskas koneisto	10–20
Pakkaus- ja hylsytehtaat	10–15
Sahat	10–15
Tietokoneet	3–5
Ajoneuvot	5
Toimistokalusto	3–5
Rautatie, 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 parannusinvestoinnit aktiivoidaan ja poistetaan niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisenä vaikutusajana. Aineellisten hyödykkeiden luovutus tai käytöstä poistaminen kirjataan poistamalla hankintameno ja kertyneet poistot kirjanpidosta ja mahdollinen luovutushetken arvon ja poistamattoman hankintamenoerotus kirjataan tuloslaskelmassa arvonalentumisiin. Myyntivoitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Arvonalentumiset

Omaisuserien kirjanpitoarvo arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä mahdollisen arvonalentumisen tunnistamiseksi. Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, arvioidaan omaisuserien kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi nettomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Aikaisemmin tehty arvonalentumiskirjaus aineellisista hyödykkeistä perutaan, jos kerrytettävissä olevan rahamäärän määrittämistä koskevat arviot ovat muuttuneet. Arvonalentumiskirjauksen peruuttaminen ei silti saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon kuin mikä taseessa olisi ollut, jos arvonalentumista ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu. Liikearvosta tehtyä arvonalentumista ei kuitenkaan peruta.

Aineettomille ja aineellisille hyödykkeille tehdään arvonalentumistestejä rahavirtaa tuottavan yksikön tasolla, kun taas liikearvon yhteydessä arvonalentumistestit tehdään rahavirtaa tuottavissa yksiköissä tai yksiköiden ryhmässä matalimmalla tasolla, jolla ryhmän liikearvoa sisäisissä hallinnointitarkoituksissa seurataan.

Vuokrasopimukset (Leasing)

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyvä olennainen osa omistamisen eduista ja riskeistä, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Ne merkitään taseeseen sopimuksen alkaessa varoiksi määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkamisajankohtana, tai sitä alempana vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen. Rahoitusmenot kohdistetaan vuokraajan tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko-osuus kirjataan tuloslaskelmaan leasingisopimuksen aikana. Rahoitusleasingillä vuokratut omaisuserät poistetaan joko suunnitelman mukaan taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasingisopimuksen keston mukaan.

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa vuokranantajalle jää kaikki omistamiselle ominaiset edut ja riskit, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Niiden vuokrat merkitään kuluiksi tasasuuruusina erinä vuokra-ajan kuluessa. Jos muu vuokrasopimus puretaan ennen vuokra-ajan umpeutumista, kaikki sopimuksen purkamisesta vuokranantajalle aiheutuvat kustannukset kirjataan välittömästi kuluksi. Leasingisopimusten lakkauttamisen yhteydessä saadut edut kirjataan diskontattuina.

Saadut valtionavustukset

Aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin liittyvät valtionavustukset vähennetään hyödykkeen hankintahinnasta ja nettohankintameno aktivoidaan taseeseen. Muut valtionavustukset kirjataan systemaattisesti tulona jaksoille, joilla niitä vastaava kulu syntyy.

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 kestävän metsänhoidon perusteella ja kasvupotentiaali huomioon ottaen. Ennustettuun puun kasvuun perustuvat vuosittaiset hakkuut kerrotaan toteutuneilla puun hinnoilla ja saadusta arvosta vähennetään lannoitteiden sekä 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 ja päästökauppa

Konserni on osallisena Euroopan päästökaupassa, jossa sille on allokoitu tietty määrä päästöoikeuksia tietyllä ajanjaksolle. Päästöoikeudet lisäävät konsernin aineettomien hyödykkeiden ja valtionavustuksien määrää sekä velvoittavat konsernin luovuttamaan toteutusjaksolla toteutuneita päästöjä vastaavan päästöoikeusmäärän. Päästöoikeudet on kirjattu aineettomiin hyödykkeisiin konsernin saadessa ne haltuun, ja niiden arvostus perustuu tuon päivän käypään arvoon. Jos päästöoikeuksien markkina-arvo laskee merkittävästi niistä saatavan tuoton alle ja lasku katsotaan pysyväksi, arvonalentuminen kirjataan oikeuksista, joita konserni ei aio käyttää sisäisesti. Varaus päästöoikeuksien palautusvelvoitteen täyttämiseksi perustuu toteutuneisiin päästöihin ja palautusvelvoitteen täyttämiseen käytetään saatuja päästöoikeuksia. Mahdolliset yli menevät päästöt arvostetaan aikajakson lopun markkinahinnalla.

Tuloslaskelmaan kirjataan tehdyt päästöt kuluiksi materiaaleihin ja palveluihin allokointipäivän käyvällä arvolla. Markkinoilta ostetut päästöoikeudet kirjataan kuluksi hankintahintaan. Vastaavasti liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjataan vastaavan kokoinen hyvitys, jonka johdosta allokointujen päästöjen vaikutus eliminoituu. Mahdollinen tulosvaikutus syntyy ainoastaan allokointien ylittävien päästöjen vuoksi tehdyistä lisäostoista, ylijäämäoikeuksien myynnistä tai sellaisten oikeuksien arvonalentumisesta, joita ei tarvita sisäiseen käyttöön.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään taseessa hankintamenon 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 korkokuluja. Nettorealisointiarvo on arvioitu myyntihinta tavanomaisessa liiketoiminnassa vähennettynä tuotteiden valmiiksi saattamisesta ja myynnistä aiheutuvilla menoilla.

Mikäli tuotteen valmistuskulut ylittävät tilapäisessä markkinatilanteessa sen nettorealisointiarvon, tehdään arvonoikaus. Tasearvojen oikaisuja tehdään myös vanhoille, hidaskiertoisille ja vanhentuneille tuotteille sekä varaosille. Yksityiskohtaisempia tietoja tasearvojen oikaisuista on liitteessä 10 kohdassa Tasearvojen oikaisut ja liitteessä 17 kohdissa Vaihto-omaisuus. Taseessa ne puolestaan vähennetään varastojen tasearvosta.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun realisoitumisarvoon. Epävarmat saamiset arvioidaan tilinpäätöshetkellä saamista 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

Konserni luokittelee markkinakelpoisiin velka- ja arvopapereihin sekä noteeraamattomiin arvopapereihin tehdyt 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 erääntymiseensä saakka, ja ne raportoidaan osana pitkäaikaisia sijoituksia. Konsernilla ei ollut näihin ryhmiin luokiteltavia sijoituksia vuonna 2006. 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 tilinpäätöspäivää seuraavien 12 kuukauden kuluessa, jolloin ne esitetään lyhytaikaisissa varoissa. Johto tekee sijoitusten luokitteluun liittyvät päätökset ostohetkellä ja arvioi luokitusta säännöllisesti.

Voitot ja tappiot myytävänä olevista omaisuuseristä kirjataan nettomääräisinä suoraan oman pääoman ("muut tuotot" -rahastoon). Kun ne myydään, kumulatiivinen käyvän arvon oikaisu kirjataan tuloslaskelmaan. Jos varojen markkina-arvo on alle kirjanpitoarvon yli vuoden ajan, niiden arvostus arvioidaan vuosittain. Jos arvonalentuminen on selvä, se osa käyvän arvon rahastosta kirjataan tuloslaskelmaan.

Lainasaamiset

Lainasaamiset 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 kirja-arvon 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 hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Mahdollinen ero transaktiokustannuksilla vähennettynä 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 kun 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.

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan jaksolta, jona konserni sitoutuu suunnitelmaan juridisesti tai tosiasiallisesti. Varauksen kirjataan ne kustannukset, jotka sisältyvät lopettamissuunnitelmaan tai aiheutuvat suoraan siitä, jotka ovat tulosta jatkuvasta sopimusveloitteesta, josta ei ole jatkuvaa taloudellista hyötyä tai jotka liittyvät veloitteen purkamisesta aiheutuvaan sanktioon.

Työntekijöiden etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita maksupohjaisia ja etuuspohjaisia eläkejärjestelmiä, joihin kuuluva omaisuutta hallinnoivat yleensä erilliset säätiöt ja rahastot. Eläkejärjestelyt 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 ennakoituun etuus oikeusyksikköön (projected credit unit) perustuvalla menetelmällä. Menetelmän mukaan eläkejärjestelyjen kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan jaksottamalla 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.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteen muutos

Konserni kirjaa kaikki etuuspohjaisiin eläkejärjestelyihin liittyvät vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot suoraan omaan pääomaan, kuten laskelmassa kirjatuista tuotoista ja kuluista ("SORIE") raportoidaan. Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot tunnistetaan kuitenkin suunnitelmiin tehtävien muutosten yhteydessä, ja karttavat menot esitetään tuloslaskelmassa. Karttumattomat summat poistetaan systemaattisesti karttumisjaksolla. Konsernitaseeseen kirjataan täysi varaus kaikista suunnitelman vajauksista oikaistuna aiemmilla työsuoritukseen perustuvilla kuluilla, joita ei ole vielä poistettu.

Tilinpäätöksissään ennen 1.1.2006 alkaneilla tilikausilla konserni sovelsi säännösten mukaista 10 prosentin vaihteluväliä ("corridor method") kirjatessaan rajojen ulkopuolelle jäävät vakuutusmatemaattiset kulut tai tappiot voitoksi tai tappioksi tuloslaskelmaan jaksottamalla ne järjestelyyn kuuluvien työntekijöiden keskimääräisille jäljellä oleville työvuosille mahdolliset supistamiset huomioonottaen. Tämä muutos on IAS 19 -standardin muutoksen "Työsuhte-etuudet – Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, konsernijärjestelyt ja julkistaminen" mukainen.

Muutosta on sovellettu takautuvasti IAS 19 -standardin muutoksen käyttöönottoon liittyvien siirtymäsäännösten mukaisesti, ja vertailuluvut on oikaistu. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteen muutoksen vaikutusta konsernitilinpäätökseen on selostettu liiteosan alussa.

Johdon osakeoptiot ja -kannustimet

Kaikki osakeperusteiset maksut (synteettiset optio-ohjelmat ja muut johdon palkitsemis- ja kannustusohjelmat) kirjataan tuloslaskelmaan henkilöstökuluiksi oikeuden syntymisajanjaksona. Synteettiset optio-ohjelmat 1999–2006 suojataan optioiden suojausinstrumenteilla (Total Return Swaps), jotka maksetaan käteis-suorituksin. Konsernilla on täten mahdollisuus saada käteis-suorituksia, jotka osittain kompensoivat muutokset osakkeen kurssissa sen myöntämispäivän ja maksupäivän välillä.

Työsuorituksen käypä arvo, joka on saatu optioiden vastikkeena, määritetään optioiden käypänä arvona myöntämispäivänä ja kirjataan kuluksi option oikeuden syntymisajanjaksona. Varaus arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä uudelleen käypään arvoonsa käyttämällä arvioita niiden optioiden määrästä, joiden odotetaan tulevan merkittäviksi, ja viimeisimmät käyvät arvot lasketaan käyttämällä Black - Scholes -hinnoittelumallia, jolloin kaikki muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Työsuorituksen käypä arvo, joka on saatu osakekannustimien vastikkeena, määritetään myöntämispäivänä ja kirjataan kuluksi syntymisajanjaksona. Varaus arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä uudelleen käypään arvoonsa käyttämällä arvioita niiden osakekannustimien määrästä, joiden odotetaan tulevan lunastettaviksi, ja viimeisimmät käyvät arvot lasketaan käyttämällä Stora Enson R-osakkeen päätöskurssia, jolloin kaikki muutokset kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan.

Sidottu oma pääoma

Sidottuun omaan pääomaan luetaan kuuluvaksi 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 tulosta laskettaessa, jos optioiden toteutushinta ylittää osakkeiden keskimääräisen markkina-arvon kauden aikana. Optioilla on laimentava vaikutus vain, jos osakkeiden kauden keskimääräinen markkinahinta ylittää optioiden toteutushinnan.

Osingonjako

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ei ole vähennetty jakokelpoisesta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen hyväksyntää.

Vuonna 2006 voimaan tulevat uudet ja muutetut laskentastandardit

IAS 19 (muutos), Työsuhte-etuudet, joka mahdollistaa vakuutusmatemaattisten voittojen tai tappioiden vaihtoehdoisen kirjaamisen ja sisältää uusia tietojen esittämiseen koskevia vaatimuksia, otettiin käyttöön konsernitilinpäätöksissä 1.1.2006 lähtien. Stora Enso on näin ollen muuttanut tilinpäätöskäytäntöään vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamisessa, kun edellä kohdassa Työntekijöiden etuudet on esitetty. Muutos saattaa edellyttää myös lisäkirjauksia usean työnantajan järjestelyissä, joista ei ole tarpeeksi tietoja etuuspohjaisen laskennan soveltamiseksi. Ne eivät kuitenkaan vaikuta konsernin tulokseen.

Seuraavat muutokset ja tulkinnat otetaan käyttöön konsernin tilinpäätöksissä 1.1.2006 lähtien, mutta ne eivät vaikuta olennaisesti konsernin toimintoihin:

- IAS 21 (muutos), Ulkomaisiin yksiköihin tehdyt nettosijoitukset
- IAS 39 (muutos), Rahavirran suojaus konsernin sisäisille liiketoiminnoille
- IAS 39 (muutos), Käypään arvoon arvostamismahdollisuus
- IAS 39 ja IFRS 4 (muutos), Vakuutus sopimukset
- IFRS 1 (muutos), Ensimmäinen IFRS-standardin käyttöönotto ja IFRS 6 (muutos), Mineraalivarojen etsintä ja arviointi
- IFRS 6, Mineraalivarojen etsintä ja arviointi
- IFRIC 4, Miten määritetään, sisältääkö järjestely vuokrasopimuksen
- IFRIC 5, Oikeudet osuuksiin rahastoista, jotka on tarkoitettu käytöstä poistamiseen, alkuperäiseen tilaan palauttamiseen ja ympäristön kunnostamiseen
- IFRIC 6, Tietyille markkinoille osallistumisesta aiheutuvat velat - sähkö ja elektroniikkalaiteromu.

Uudet standardit sekä sellaiset muutokset ja tulkinnat jo julkaistuihin standardeihin, jotka eivät olleet vielä voimassa vuonna 2006

- IFRS 7, Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardin ja standardia IAS 1, Tilinpäätöksen esittäminen – Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot koskevan muutoksen soveltaminen on pakollista konsernin tilinpäätöksissä 1.1.2007 alkaen tai sen jälkeen. Tämän standardin ja muutoksen käyttöönotto lisää rahoitusinstrumenttien liittyviä liitetietoja. Standardi ei kuitenkaan vaikuta konsernin rahoitusinstrumenttien luokitteluun ja arvostukseen.
- IFRS 8, Operating Segments -standardi korvaa IAS 14 -standardin. Sen mukaan yksikön on sovellettava operatiivisten segmenttensä taloudellisen tuloksen raportoinnissa ”johdon lähestymistapaa”. Sen soveltaminen on pakollista konsernin tilinpäätöksissä 1.1.2009 alkaen tai sen jälkeen, mutta sen vaikutusta segmenttiraportointiin ei ole vielä määritetty.
- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29 sisältää lisäohjeita IAS 29 -standardin soveltamisesta. Sen soveltaminen on pakollista konsernitilinpäätöksissä 1.1.2007 alkaen tai sen jälkeen, mutta tulkinnan ei odoteta vaikuttavan konsernin toimintoihin, koska minkään konsernin yksikön toimintavaluutta ei ole hyperinflaatiotalouden valuutta.
- IFRIC 8, IFRS 2:n soveltamisala, sisältää lisäohjeita oman pääoman ehtoisten instrumenttien liikkeeseenlaskuun liittyvistä transaktioista. Sen soveltaminen on pakollista konsernitilinpäätöksissä 1.1.2007 alkaen tai sen jälkeen, mutta sen ei odoteta vaikuttavan konsernin tulokseen.
- IFRIC 9, Reassessment of Embedded Derivatives sisältää lisäohjeita tilanteisiin, joissa on mahdollista arvioida uudelleen, pitäisikö kytketty johdannainen erottaa. Sen soveltaminen on pakollista konsernitilinpäätöksissä 1.1.2007 alkaen tai sen jälkeen, mutta sen ei odoteta vaikuttavan Stora Enson tulokseen.
- IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment sisältää lisäohjeita arvonalentumisesta aiheutuvien tappioiden peruuttamisesta. Sen soveltaminen on pakollista konsernitilinpäätöksissä 1.1.2007 alkaen tai sen jälkeen, mutta sen ei odoteta vaikuttavan konsernitilinpäätökseen.
- IFRIC 11, IFRS 2 - Group and Treasury Share Transactions käsittelee IFRS 2:n, Osakeperusteiset maksut, soveltamista osakeperusteisiin maksujärjestelmiin, joihin liittyy yksikön omia pääomainstrumentteja. Sen soveltaminen on pakollista konsernitilinpäätöksissä 1.1.2008 alkaen tai sen jälkeen, mutta sen ei odoteta vaikuttavan konsernin tulokseen.
- IFRIC 12, Service Concession Arrangements ei koske konsernin toimintoja.

Rahoitusmarkkinariskien hallinta

Stora Enso on alttiina erilaisille rahoitusmarkkinariskeille, joita konsernin tulee hallita talous- ja tarkastuskomitean ja hallituksen hyväksymien toimintatapojen mukaisesti. Päämääränä on kustannustehokas konserniyritysten varainhankinta ja tuloksen heilahteluiden vaimentaminen rahoitusinstrumenttien avulla. Pääasialliset rahoitusriskit ovat varainhankintariski, korkoriski, valuuttariski ja hyödykkeiden, erityisesti energian, hintariski.

Varainhankintariski

Varainhankintariskillä tarkoitetaan riskiä rahoituksen saatavuudesta tietyllä hetkellä. Stora Enson rahoitustoiminnan periaatteisiin kuuluu, että nostettujen lainojen ja lyhytaikaisia lainoja kattavien nostamattomien luottolimiittien keskimääräinen maturiteetti tulee olla neljästä seitsemään vuotta. Lisäksi konsernilla tulee olla nostamattomia luottolimiittejä kattamaan suunnitellut rahoitustarpeet, pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät, yritystodistuslainat ja muut lyhytaikaiset luotot.

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. Duraatiota voidaan kuitenkin talousjohtajan päätöksellä jatkaa 48 kuukauteen.

Valuuttariski

Konserni on alttiina valuuttakurssimuutoksista aiheutuvalla valuuttariskille. Valuuttariski tarkoittaa valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan eli valuuttakurssien vaikutusta odotettuihin tuleviin kassavirtoihin. Konsernin toimintaohje on suojata enintään 75 % tietyn valuutan seuraavan 12 kuukauden nettotransaktiopoitiosta.

Muuntoriski

Muuntoriski merkitsee valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta Stora Enson valuuttamääräisten varojen ja velkojen nettoarvoon. Konserni pyrkii vähentämään muuntoriskiä rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla silloin, kun se on taloudellisesti mahdollista.

Hyödykkeiden ja energian hintariski

Konsernin tuottojen kehitystaso on alttiina hyödykkeiden ja energian hintavaihteluille. Energian hinnan suojaus on osa konsernin yleiseen energiahintariskien hallintaa, kun taas hyödykkeiden hintariskejä mitataan ja suojataan, jos se on taloudellisesti mahdollista.

Asiakkaiden luottoriskit

Päämarkkina-alueilla Länsi-Euroopassa sekä Kanadassa ja Yhdysvalloissa asiakkaat vakuutetaan asiakasluottovakuutuksella. Muilla markkinoilla luottoriskiä pienennetään käyttämällä muun muassa rembursseja, ennakkomaksuja ja pankkitakuuta. Lisäksi on käytössä vientitakuuta, 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, riittävästä ja oikea-aikaisista toimituksista. Liiketoiminnan tulos vaarantuu, jos konserni ei onnistu hankkimaan riittävää määrää raaka-aineita oikea-aikaisesti, tai jos raaka-ainekustannukset nousevat merkittävästi.

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 viivyttaa 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 käteissuorituksin maksettavien 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 markkinariskiin. Optioiden suojausinstrumentit eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, ja niiden käyvän arvon muutos kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin.

Kansainvälisen tilinpäätössäännösten (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 ja joissa eriävä arvio voi vaikuttaa suurestikin raportoituun tulokseen.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Yrityskaupan yhteydessä käytetään ulkopuolista neuvonantajaa arvioimaan merkittävien aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden käypää arvoa 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. Arvon alentumisen tarkistamista edellyttäviä tapahtumia ovat muun muassa:

- Yhtiön tai asiakkaiden taloudellisen tai poliittisen toimintaympäristön pysyvä huonontuminen
- Merkittävästi huonompi tulos kuin mitä historiaan perustuvat arviot tai arvioitu tuleva taloudellinen suorituskyky ovat ennakoineet
- Merkittävät strategian muutokset, jotka vaikuttavat yhtiön toimintasuunnitelmiin ja aiempiin investointiperiaatteisiin

Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, arvioidaan omaisuuserän kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi nettomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvon alentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Liikearvo

IFRS:n perusteella jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle tai niiden ryhmälle allokoitu liikearvo testataan vähintään kerran vuodessa. Mahdollinen arvonalentuminen mitataan diskontattujen rahavirtojen menetelmällä. Tässä menetelmässä käytetään arvioita tulevasta 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. Arvon alentumistestiin sisältyy aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden, sisältäen liikearvon, käypien arvojen vertailu kirjanpitoarvoihin yksiköittäin tai yksikköryhmittäin. Käypä arvo määritellään diskontattujen rahavirtojen 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. Nämä arviot koskevat tuotteiden odotettuja myyntihintoja, tuotekustannusten odotettua inflaatiota ja diskonttauskorkoa. Konserni tekee herkkyysanalyyskejä kaikkein kriittisimmille arvioille.

Myytävisissä olevat rahoitusvarat

Julkisen kaupankäynnin kohteina olevien johdannaisten käypä arvo perustuu tilinpäätöspäivänä noteerattuun markkinahintaan, kun taas muiden arvopapereiden, pääasiassa energiaan liittyvien sijoitusten, käypä arvo arvioidaan käyttämällä erilaisia menetelmiä, kuten diskontattujen kassavirtojen malleja, vertailukelpoista kaupankäyntiä ja aiempien transaktioiden kertoimia. Näillä kolmella menetelmällä saaduista käyvistä arvoista lasketaan tämän jälkeen keskiarvo. Diskontatun kassavirran mallissa energiaan liittyvät sijoitukset sisältävät arvioita tulevasta sähkön hinnoista, tuotantokustannuksista, inflaatiosta ja pääomakustannuksista. Arvioidut vuotuiset nettokassavirrat diskontataan pääomakustannuksen painotetulla keskiarvolla. Kaupankäyntikertoimet perustuvat listattujen arvopapereiden hinta-/voittosuhteisiin samalla alalla.

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 nettopositioista. Konsernin toimintaohjeena on minimoida muuntoriski rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla aina, kun se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa.

Stora Enso noudattaa suojauslaskentaa ulkoisen myynnin rahavirtoihin. Johdannaissopimukset, jotka eivät täytä suojauskirjanpidon kriteerejä, arvostetaan kuitenkin käypään arvoon. Niiden vaikutus esitetään tuloslaskelmassa liikevoitossa.

Konsernin päätuotteiden hinnat ovat luonteeltaan syklisiä ja sen vuoksi konsernin tulos on alttiina hyödykkeiden hintavaihteluille. Tämän takia Stora Enso suojaa hintariskiä lopputuotemarkkinoilla. Konserni on toteuttanut hyödykeriskien hallintaa kuidun ja energian hankinnan osalta. Tytäryrityksillä on vastuu avoimen hyödykeriskin mittaamisesta ja konsernin rahoitusosasto suojaaa nämä riskit. Kaikki hyödykkeiden ja energian hintariskin suojaamiseksi tehdyt johdannaiset on esitetty IAS 39:n mukaisesti ja suojauslaskettu mahdollisuuksien mukaisesti. Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan kriteerejä, arvostetaan kuitenkin käypään arvoon ja niiden vaikutus kirjataan tuloslaskelmaan liikevoittoon.

Konserni on arvioinut riskin, joka liittyy arvioiden herkkyyden vuoksi menettäviin suojauskirjanpidon kriteereihin

eri instrumenttien kohdalla, kun seuraavan 12 kuukauden nettopositio on määritetty.

Tuloverot

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaan, jolloin kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista lasketaan nettovaikutus kulloinkin voimassaolevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten hyödykkeiden poistoverosta, hankittujen yritysten hankintahetken netto-omaisuuden uudelleenarvostuksesta, myytävissä olevien rahoitusvarojen ja johdannaisinstrumenttien arvostamisesta käypiin arvoihin, vaihto-omaisuuden konsernin sisäisestä katteesta ja vahvistetuista tappioista. Vahvistetuista tappioista kirjataan laskennallisia verosaamisia siinä määrin kuin on todennäköistä, että vahvistettuja tappioita voidaan käyttää hyväksi tulevien tilikausien verotettavaa tuloa vastaan.

Verovelat ja -saamiset arvioidaan jaksottain ja erotus oikaistaan tarvittaessa. Yhtiön johto katsoo, että tuleville veroseuraamuksille on tehty riittävä varaus vallitsevien tosiasioiden, olosuhteiden ja verolakien perusteella. Mikäli verotuksen kohdat kyseenalaistetaan tai ne lakkaavat olemasta voimassa, tulokset voivat olla erilaisia ja niillä voi olla merkittävä vaikutus raportoituihin summiin konsernitilinpäätöksessä.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita maksupohjaisia ja etuuspohjaisia eläkejärjestelmiä, joihin kuuluva omaisuus hallinnoivat yleensä erilliset säätiöt ja rahastot. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sinä kautena, johon maksusuoritus liittyy. Tietyissä etuuspohjaisissa järjestelyissä kustannukset määritetään käyttäen ennakoitua etuusosoikeusyksikköön perustuvaa menetelmää, jonka mukaan eläkejärjestelyjen ja muiden etuuksien kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan jaksottaan säännönmukaiset kustannukset työntekijän työvuosille

hyväksytyjen vakuutusmatemaatikkojen vuosittain laatimien vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti.

Etuuspohjaisena vastuuna esitetään tulevien arvioitujen maksujen nykyarvo, joka lasketaan käyttäen korkona juoksuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoja. Eläkevarat arvioidaan käyvän arvon mukaan. Varojen ja etuuspohjaisten vastuiden ero edustaa taseessa rahastoimatonta velkaa. Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut, joita ei kirjata taseeseen, jaksotetaan keskimääräisille jäljellä oleville työvuosille.

Yhtiön eläkevastuun ja kulujen määrittäminen vaatii tiettyjen oletusten valitsemista. Vakuutusmatemaatikot käyttävät näitä oletuksia laskeessaan kyseisiä vastuita. Oletuksiin sisältyy mm. diskonttaus korko, varojen odotettu tuotto, palkkatason nousuoletus ja oletettu elinikä. Riippumattomat vakuutusmatemaatikot määrittävät tuloslaskelmaan kuluksi kirjattavat summat. Jos todelliset tulokset kuitenkin poikkeavat alkuperäisistä arvioista, erotus sekä oletusten tai muiden muuttujien mahdollisten muutosten vaikutus kirjataan suoraan omaan pääomaan kohdassa Laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista kuvatulla tavalla.

Ympäristöveloitteet

Aikaisemman liiketoiminnan ympäristövaikutusten korjauksesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuottoja, kirjataan kuluksi. Ympäristölakien ja -säästöjen 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 tekee parhaan arvionsa ja perustaa sen vallitseville tosiasioille sekä tarpeen vaatiessa ulkopuolisille neuvoille.

Konserni arvioi segmenttien toimintaa ja päättää resurssien allokoinnista niiden operatiivisen tuloksen perusteella. Segmenttien liikevaihto sisältää segmenttien välisen myynnin markkinahintaan.

Stora Enso muutti organisaatorakennettaan vuonna 2005 siten, että päätuotealueet on jaettu maailmanlaajuisesti tulosryhmiin, joihin raportoitavat segmentit perustuvat. 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. Sanomalehtipaperin osalta tulosryhmä tuottaa standardi- ja erikoislaatuja painotaloille ja kustantajille käytettäväksi sanomalehtiin, liitteisiin, mainontaan, luetteloihin sekä pehmeäkantisiin 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. Tuotealueen sahattujen puutuotteiden jatkojalostuskapasiteetti kasvaa koko ajan.

Puunhankinta

Puunhankinta hankkii ja toimittaa puutavaraa Stora Enson tehtaille. Puutavaraa hankitaan konsernin kahdelta metsänomistusyhtiöltä sekä ulkoisilta toimittajilta.

Muut

Markkinapalveluista on muodostettu erillinen esikuntatoiminto, joka koostuu myyntiverkostosta sekä kuljetuksesta ja jakelusta. Markkinapalvelut, energiaosasto sekä konsernitoinnot muodostavat segmentin muut toiminnot.

Seuraavissa taulukoissa esitetään Stora Enson segmenttien tiedot tilikausilta 2004, 2005 ja 2006. Vertailutiedot on oikaistu vuonna 2006 käyttöönotetun standardin IAS 19 (muutos), Työsuhde-etuudet, mukaisesti.

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. euroa	2004			2005			2006		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Painopaperit	4 333,3	288,1	4 621,4	4 404,6	271,3	4 675,9	4 518,9	254,5	4 773,4
Hienopaperit	2 445,5	223,3	2 668,8	2 385,2	305,1	2 690,3	2 559,8	396,5	2 956,3
Tukkuri toiminta	628,3	9,6	637,9	1 162,1	11,1	1 173,2	1 906,2	1,0	1 907,2
Pakkaus kartongit	2 902,4	151,0	3 053,4	3 036,6	153,6	3 190,2	3 316,6	214,9	3 531,5
Puutuotteet	1 446,8	120,0	1 566,8	1 474,6	113,7	1 588,3	1 575,2	101,2	1 676,4
Puunhankinta	549,7	1 931,8	2 481,5	603,9	1 898,0	2 501,9	604,2	2 043,0	2 647,2
Muut	89,8	453,2	543,0	120,5	533,2	653,7	113,0	725,4	838,4
Sisäisten myyntien eliminointit	-	-3 177,0	-3 177,0	-	-3 286,0	-3 286,0	-	-3 736,5	-3 736,5
Yhteensä	12 395,8	-	12 395,8	13 187,5	-	13 187,5	14 593,9	-	14 593,9

Liikevaihto sisältää tuloja ulkoisista palveluista 21,7 (21,8, 19,3) milj. euroa.

Liikevoitto segmenteittäin ja osuus osakkuusyritysten tuloksesta

Milj. euroa	2004			2005			2006		
	Liikevoitto			Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			Sijoitukset osakkuusyrityksiin		
Painopaperit	169,3	4,7	39,3	5,1	0,7	15,5	61,5	95,8	102,1
Hienopaperit	102,8	32,3	228,3	3,5	-0,1	12,5	190,0	307,9	328,9
Tukkuri toiminta	10,1	-4,1	33,1	-	0,2	-	-	1,2	1,2
Pakkaus kartongit	340,5	82,8	322,2	-0,5	-0,2	2,3	4,3	2,8	7,0
Puutuotteet	30,2	-55,6	38,4	1,3	-4,0	0,6	8,1	0,8	1,0
Puunhankinta	157,0	-14,6	5,0	22,5	78,0	54,7	249,6	297,6	352,6
Muut	-74,4	-105,3	-42,5	7,0	-7,4	1,8	54,6	13,8	12,4
Yhteensä	735,5	-59,8	623,8	38,9	67,2	87,4	568,1	719,9	805,2

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, investoinnit, poistot ja arvonalentumiset segmenteittäin

Milj. euroa	2004			2005			2006		
	Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Painopaperit	4 009,0	4 175,0	3 931,0	492,4	602,9	173,0	458,3	565,9	495,6
Hienopaperit	2 746,1	2 821,5	2 530,4	180,6	115,9	99,3	292,4	270,8	311,5
Tukkuri toiminta	76,3	338,8	204,4	3,2	6,7	6,7	8,5	15,5	15,5
Pakkaus kartongit	2 754,0	2 642,4	2 450,8	179,2	237,6	147,8	281,9	407,1	289,8
Puutuotteet	674,8	637,9	603,0	68,1	44,5	32,9	78,2	113,8	81,1
Puunhankinta	99,9	124,1	200,4	21,9	34,4	36,4	12,9	15,5	20,2
Muut	290,7	353,0	310,8	29,7	87,6	63,0	39,8	39,1	44,0
Yhteensä	10 650,8	11 092,7	10 230,8	975,1	1 129,6	559,1	1 172,0	1 427,7	1 257,7

Liikearvo segmenteittäin (sisältyy yllä oleviin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin)

Milj. euroa	2004			2005			2006		
	Liikearvo			Yritysosotot			Poistot ja arvonalentumiset		
Painopaperit	138,1	139,3	131,4	-	-	-	23,6	-	7,0
Hienopaperit	337,6	464,0	441,4	-	75,2	-	28,1	-	2,0
Tukkuri toiminta	13,8	52,7	54,6	6,8	38,8	2,0	2,2	-	-
Pakkaus kartongit	143,4	151,7	122,2	0,1	-	-	15,1	8,0	-
Puutuotteet	155,0	154,1	157,2	-	-	-	21,2	-	-
Puunhankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muut	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yhteensä	787,9	961,8	906,8	6,9	114,0	2,0	90,2	8,0	9,0

Tase segmenteittäin

Milj. euroa	31.12.					
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	Varat			Velat		
Painopaperit	5 261,7	5 446,9	5 234,3	1 027,8	1 127,7	1 156,0
Hienopaperit	3 487,9	3 595,2	3 180,6	535,3	577,9	589,4
Tukkuri toiminta	279,0	852,2	869,9	92,6	197,1	335,2
Pakkaus kartongit	3 687,4	3 586,6	3 412,6	579,3	583,8	536,9
Puutuotteet	1 038,0	1 011,0	964,0	208,9	197,4	180,9
Puunhankinta	562,0	784,1	837,6	398,2	413,7	397,7
Muut	1 925,6	2 577,9	2 941,3	5 638,0	7 442,6	6 341,1
Yhteensä	16 241,6	17 853,9	17 440,3	8 480,1	10 540,2	9 537,2

Sidottu pääoma segmenteittäin

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Painopaperit	4 233,9	4 319,2	4 078,3
Hienopaperit	2 952,6	3 017,3	2 591,2
Tukkuri toiminta	186,4	655,1	534,7
Pakkaus kartongit	3 108,1	3 002,8	2 875,7
Puutuotteet	829,0	813,5	783,1
Puunhankinta	163,8	370,5	439,9
Muut	66,4	564,1	902,3
Yhteensä	11 540,2	12 742,5	12 205,2

Sidotun pääoman ja taseen varojen täsmäytys

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Sidottu pääoma	11 540,2	12 742,5	12 205,2
Koroton vieras pääoma	2 984,8	3 211,0	3 238,0
Korolliset saamiset	976,2	999,8	1 013,6
Osakkuusyritykset	568,1	719,9	805,2
Versaamiset	172,3	180,7	178,3
Varat yhteensä	16 241,6	17 853,9	17 440,3

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 pitkäaikaiset korottomat velat.

Henkilöstö keskimäärin

Segmenteittäin	2004			2005			2006		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Painopaperit	12 884	12 450	11 972	Baltian maat	1 630	1 806	1 776		
Hienopaperit	7 758	7 637	6 838	Suomi	13 820	13 596	12 879		
Tukkuri toiminta	1 296	2 095	3 177	Ranska	1 260	1 345	1 307		
Pakkaus kartongit	10 860	12 454	12 106	Saksa	4 734	5 165	5 786		
Puutuotteet	4 856	5 081	4 894	Puola	69	1 936	1 848		
Puunhankinta	3 157	3 415	3 803	Venäjä	1 710	1 927	2 199		
Muut	2 968	3 034	2 841	Ruotsi	8 848	8 696	8 128		
Yhteensä	43 779	46 166	45 631	Muu Eurooppa	5 280	5 445	5 262		
				Eurooppa	37 351	39 916	39 185		
				Kanada	775	664	608		
				Kiina (ml. Hongkong)	849	955	1 097		
				Yhdysvallat	4 644	4 454	4 314		
				Muut	160	177	427		
Henkilöstö tilikauden lopussa	45 307	46 664	43 887	Yhteensä	43 779	46 166	45 631		

Ulkoinen liikevaihto kohteen ja alkuperämaan mukaan

Milj. euroa	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	Liikevaihto kohteen mukaan			Liikevaihto alkuperämaan mukaan		
Itävalta	238,6	298,0	304,1	390,4	361,5	353,0
Baltian maat	135,5	165,8	202,9	310,7	321,7	323,0
Belgia	258,4	278,0	298,3	263,4	267,9	336,0
Tsekin tasavalta	111,1	136,2	156,7	143,8	161,5	215,3
Tanska	262,2	255,7	248,3	66,8	61,8	58,1
Suomi	808,5	814,2	862,3	4 085,5	3 536,3	4 224,0
Ranska	835,2	940,4	940,4	347,1	460,9	398,2
Saksa	1 624,6	1 894,2	2 401,1	1 500,9	1 894,8	2 313,9
Italia	369,1	384,1	414,3	0,1	6,5	15,0
Alankomaat	508,8	597,8	631,7	211,2	311,7	351,8
Puola	105,5	228,6	299,5	11,2	175,3	202,3
Portugali	83,2	65,7	45,4	131,1	134,2	94,9
Espanja	488,8	483,1	521,8	114,0	111,5	117,0
Ruotsi	1 040,5	1 081,9	1 133,6	2 820,3	3 006,2	3 116,6
Iso-Britannia	963,8	860,4	891,1	24,4	34,5	33,6
Venäjä	151,8	193,2	236,8	118,3	167,9	205,8
Muu Eurooppa	671,9	777,4	896,0	55,7	104,6	212,9
Eurooppa yhteensä	8 657,5	9 454,7	10 484,3	10 594,9	11 118,8	12 571,4
Afrikka	149,9	138,8	162,3	-	-	-
Australia/Uusi-Seelanti	124,3	120,7	112,6	5,6	9,2	9,8
Brasilia	42,6	49,2	111,0	-	26,3	197,3
Kanada	127,5	137,3	120,0	275,5	292,2	57,2
Kiina (ml. Hongkong)	281,4	257,3	273,1	107,8	99,6	67,0
Japani	346,2	280,2	345,6	-	-	5,9
Muu Aasia	382,5	351,9	356,6	12,6	13,0	9,9
Lähi-itä	201,4	193,6	406,1	-	-	-
Yhdysvallat	1 904,9	2 050,7	2 012,6	1 398,7	1 623,9	1 675,2
Muu Latinalainen Amerikka	120,3	121,6	170,7	-	-	-
Muut	57,3	31,5	39,0	0,7	4,5	0,2
Yhteensä	12 395,8	13 187,5	14 593,9	12 395,8	13 187,5	14 593,9

Varat, sijoitettu pääoma ja oma pääoma maittain

Milj. euroa	31.12.								
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	Varat yhteensä			Sijoitettu pääoma			Oma pääoma		
Itävalta	235,1	197,6	224,8	165,1	144,4	162,9	141,1	91,0	98,0
Baltian maat	296,4	303,7	270,7	275,4	291,5	249,5	150,2	157,0	142,6
Belgia	625,1	591,6	574,4	568,6	525,3	506,9	257,2	246,5	289,6
Tsekin tasavalta	121,7	153,9	164,8	110,6	141,8	133,6	128,0	142,0	154,6
Tanska	53,1	58,9	58,3	44,5	47,7	51,0	200,8	174,5	176,6
Suomi	5 056,9	5 355,0	5 633,8	3 218,2	3 686,1	3 714,2	1 968,1	1 512,9	1 591,0
Ranska	389,0	431,2	381,3	275,7	235,6	230,8	138,1	-18,9	144,5
Saksa	1 778,6	2 031,6	1 794,4	877,2	979,5	974,9	647,6	637,7	670,9
Alankomaat	181,7	196,1	149,9	132,2	121,7	21,1	197,0	61,5	-43,8
Puola	248,9	266,6	293,8	162,1	189,3	189,6	135,9	147,1	158,0
Portugali	216,8	226,3	0,5	202,0	201,0	-	243,8	240,9	0,4
Espanja	121,1	121,4	121,7	84,2	80,2	83,4	73,7	77,0	75,0
Ruotsi	3 270,0	3 593,5	3 611,9	1 552,5	2 113,8	2 115,2	1 847,1	1 941,4	2 394,7
Venäjä	127,8	182,9	204,0	119,3	163,1	177,6	33,5	55,3	51,9
Muu Eurooppa	77,2	222,4	212,0	9,5	117,1	121,3	70,3	130,7	128,7
Eurooppa yhteensä	12 799,4	13 932,7	13 696,3	7 797,1	9 038,1	8 732,0	6 232,4	5 596,6	6 032,7
Brasilia	190,8	343,7	738,2	0,3	32,9	370,3	190,6	343,4	699,8
Kanada	484,2	508,1	344,8	447,2	320,2	272,7	417,7	381,5	234,3
Kiina (ml. Hongkong)	174,4	259,4	265,2	147,8	201,0	227,5	39,2	100,3	103,4
Yhdysvallat	2 554,9	2 725,6	2 341,2	1 842,8	2 052,2	1 684,7	748,1	762,7	704,7
Muu Latinalainen Amerikka	0,3	29,0	27,4	-	16,2	24,2	0,2	28,5	26,7
Muut	37,6	55,4	27,2	9,6	17,2	20,4	-2,8	7,1	-2,0
Yhteensä	16 241,6	17 853,9	17 440,3	10 244,8	11 677,8	11 331,8	7 625,4	7 220,1	7 799,6

Sijoitettu pääoma lasketaan vähentämällä nettoverovelat sidotusta pääomasta.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, investoinnit, poistot ja arvonalentumiset maittain

Milj. euroa	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Itävalta	139,9	120,2	117,6	13,3	8,1	6,2	16,6	27,4	7,1
Baltian maat	208,2	204,4	180,5	28,9	16,1	11,6	24,8	19,2	34,1
Belgia ⁽¹⁾	506,0	486,0	468,8	-11,7	12,0	7,1	39,8	36,3	34,3
Tsekin tasavalta	100,2	117,1	119,6	10,5	4,8	4,0	13,0	6,2	7,5
Suomi	3 086,3	2 928,8	2 702,4	239,3	201,9	157,1	369,2	411,5	377,1
Ranska	199,6	201,0	184,2	37,7	49,9	5,7	24,0	56,2	20,2
Saksa	1 177,9	1 283,7	1 100,7	187,0	49,9	45,0	163,1	143,9	226,7
Alankomaat	80,6	75,5	24,2	5,2	3,1	6,6	9,9	10,8	45,3
Puola	146,5	171,5	165,3	0,1	32,5	10,5	0,9	16,9	19,6
Portugali	127,3	127,1	0,1	4,5	9,8	8,0	9,9	9,9	5,8
Espanja	69,0	68,5	64,1	2,4	6,5	2,6	6,7	6,9	6,9
Ruotsi	1 959,8	2 234,3	2 200,4	283,8	554,9	166,9	207,9	216,4	242,9
Venäjä	82,2	119,5	133,3	12,3	30,1	29,8	5,4	9,0	12,2
Muu Eurooppa	49,2	125,1	118,1	2,9	17,1	8,6	9,4	15,8	11,7
Eurooppa yhteensä	7 932,7	8 262,7	7 579,3	816,2	996,7	469,7	900,6	986,4	1 051,4
Brasilia	0,3	32,5	250,4	0,2	29,0	13,3	0,1	0,1	5,9
Kanada ⁽¹⁾	404,4	344,9	290,9	29,4	-15,5	5,1	28,9	110,6	25,3
Kiina (ml. Hongkong)	121,5	158,5	164,4	3,7	22,6	18,8	11,1	8,9	8,2
Yhdysvallat	2 185,1	2 272,4	1 918,5	123,8	83,2	43,0	229,9	320,6	165,6
Muu Latinalainen Amerikka	0,1	14,4	20,7	-	13,2	8,6	-	-	0,1
Muut	6,7	7,3	6,6	1,8	0,4	0,6	1,4	1,1	1,2
Yhteensä	10 650,8	11 092,7	10 230,8	975,1	1 129,6	559,1	1 172,0	1 427,7	1 257,7

(1) Negatiiviset investoinnit aiheutuvat saaduista avustuksista.

Liikearvo maittain (sisältyy yllä oleviin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin)

Milj. euroa	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	Liikearvo			Yritysosotot			Poistot ja arvonalentumiset		
Itävalta	43,0	43,0	43,0	-	-	-	6,3	-	-
Baltian maat	57,8	54,2	54,2	-	-	-	7,0	-	-
Belgia	12,0	12,0	12,0	-	-	-	2,4	-	-
Tsekin tasavalta	54,2	56,9	60,0	-	-	-	7,9	-	-
Suomi	4,0	59,0	57,0	0,1	55,0	-	1,1	-	2,0
Saksa	146,0	185,0	180,0	-	39,0	2,0	27,6	-	7,0
Ruotsi	13,9	33,6	34,8	-	20,0	-	2,1	-	-
Muu Eurooppa	9,8	9,7	9,7	6,8	-	-	1,2	-	-
Eurooppa yhteensä	340,7	453,4	450,7	6,9	114,0	2,0	55,6	-	9,0
Kiina (ml. Hongkong)	17,7	21,0	19,5	-	-	-	4,9	-	-
Yhdysvallat	429,5	487,4	436,6	-	-	-	29,7	8,0	-
Yhteensä	787,9	961,8	906,8	6,9	114,0	2,0	90,2	8,0	9,0

Viime vuosien tärkeimpiä yritysostoja ovat olleet brasilialaisen Arapoti-konsernin osto vuonna 2006, saksalaisen Schneidersöhne-konsernin osto vuonna 2005 ja puolalaisen Inter-cell-konsernin osto vuonna 2004. Vuonna 2006 myytiin neljä yhtiötä eli Celbin sellutehdas Portugalissa, Pankakosken tehdas, ruotsalainen Grycksbon tehdas sekä saksalainen Lübeckin tehdas. Vuonna 2004 myytiin 56,7 % konsernin ruotsalaisen metsänomistusyhtiön Bergvik Skog AB:n osakeista.

Yrityssostot

Vuonna 2006 Stora Enso käytti 329,8 (328,9) milj. euroa yritysostoihin. Tästä 320,0 milj. euroa liittyi brasilialaisen Arapoti Groupin ostoon. Loput 9,8 milj. euroa liittyivät pienen puolalaisen puunhankintayrityksen ostoon, aiempien yritysostojen lisäkustannuksiin sekä pienten vähemmistö-osuuksien lunastukseen (1,1 milj. euroa). Vuoden 2005 yrityssostot sisälsivät 93,3 milj. euroa vähemmistöosuuksien lunastuksia.

Yrityssostot segmentteittäin

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Painopaperit	-	2,2	181,3
Hienopaperit	5,2	83,7	-
Tukkuritoiminta	31,1	140,7	0,3
Pakkauskartongit	131,8	27,0	1,0
Puutuotteet	-	69,2	8,3
Puunhankinta	12,2	6,1	138,9
Yhteensä	180,3	328,9	329,8

Yrityssostot maittain

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Baltian maat	-	58,4	-
Puola	131,8	1,5	1,3
Muut EU-maat	36,3	193,9	8,5
Muut Euroopan maat (pl. EU-maat)	12,2	65,3	-
Brasilia	-	-	320,0
Muut	-	9,8	-
Yhteensä	180,3	328,9	329,8

Konserniyritysten ostot

Milj. euroa	2004	2005	2006
Ostettu netto-omaisuus			
Rahavarat	45,9	10,3	1,6
Muu käyttöpääoma	44,0	171,4	47,3
Aineelliset hyödykkeet	160,8	187,9	213,6
Aineettomat hyödykkeet	22,5	86,4	8,4
Biologiset hyödykkeet	-	-	61,1
Verovelat	-19,2	-59,8	1,2
Korolliset nettovelat	-10,7	-274,6	-4,5
Vähemmistön osuudet	-69,9	93,3	1,1
Ostetun netto-omaisuuden käypä arvo	173,4	214,9	329,8
Liikearvo	6,9	114,0	-
Yrityssostot yhteensä	180,3	328,9	329,8

Stora Enso vei 1.9.2006 päätökseen nykyisiltä nimiltään Stora Enso Arapoti Indústria de Papel Ltda:n ja Stora Enso Arapoti Empreendimentos Agrícolas Ltda:n koko osakekannan oston. Yritysten aiemmat omistajat olivat International Paper Inc.:n tytäryhtiöt Inpacel – Indústria de Papel Arapoti Ltda. ja Inpacel Agroflorestal Ltda. Kauppaan sisältyi päälystettyä aikakauslehtipaperia valmistava paperitehdas, saha ja noin 50 000 hehtaarin maa-ala, josta noin 30 000 hehtaaria on tuottavia viljelmiä. Ostetut yksiköt sijaitsevat Arapotissa Paranán osavaltiossa, lähellä Etelä-Brasilian tärkeimpiä markkinoita. Vuoden 2006 lopussa niiden palveluksessa työskenteli 745 henkilöä.

Kaupan arvo kustannukset mukaan lukien oli 320,0 milj. euroa. IFRS:n mukainen ostettu oma pääoma oli paikallisen kirjanpidon mukaan 244,5 milj. euroa, josta 75,5 milj. euroa

jäi kohdistettavaksi kauppahintana pääasiassa aineellisiin hyödykkeisiin. Liikearvoa ei ollut. Yrityssoston kirjaaminen on kuitenkin yhä alustava, kunnes käyvän arvon arvostus on saatettu loppuun.

Vuonna 2006 yritysten ulkoinen liikevaihto oli 162,4 milj. euroa, josta 54,3 milj. euroa oli peräisin yritysoston jälkeiseltä ajalta, vaikutuksen ollessa konsernin koko vuoden liikevaihtoon arviolta 188,0 milj. euroa. 1.9.2006 jälkeisten neljän kuukauden aikana Arapotin tulos ennen veroja oli 0,1 milj. euroa.

Paperitehdas oli yritysoston tärkein osa, ja se on yhdistetty osaksi Stora Enson painopaperitusryhmää. Kevyttä päälystettyä aikakauslehtipaperia tuottava linja, johon sisältyy täysin integroitu kuumahierrelinja (TMP), on rakennettu vuonna 1992 ja uusittu vuonna 1999. Sen nykyinen vuotuinen kapasiteetti on 205 000 tonnia.

Syksyllä 2004 toimintansa aloittaneen sahan vuotuinen kapasiteetti on 150 000 m³. Metsäliiketoiminta omistaa noin 50 000 hehtaaria maata, josta 25 000 hehtaaria on istutettua mäntymetsää ja 5 000 hehtaaria eukalyptusviljelmää. Liike-

toiminnan puunhankintakapasiteetti ylittää täten oman tarpeen. Saha- ja viljelmää ollaan yhdistämässä Stora Enson puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmään. Tulevien kehitysvaihtoehtojen arviointi on kuitenkin yhä kesken.

Yritysosot 2006

Milj. euroa	Yritysosot yhteensä			Arapoti-konserni		
	Arvo yht.	Käyvän arvon allokointi	Hankittu tasearvo	Arvo yht.	Käyvän arvon allokointi	Hankittu tasearvo
Aineelliset hyödykkeet	213,6	86,7	126,7	205,1	80,6	124,5
Aineettomat hyödykkeet	8,4	7,7	0,7	6,5	5,8	0,7
Biologiset hyödykkeet	61,1	1,1	60,0	61,1	1,1	60,0
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet yhteensä	283,1	95,7	187,4	272,7	87,5	185,2
Korottomat saamiset: Pitkäaikaiset	14,5	-7,4	21,9	15,7	-6,2	21,9
Lyhytaikaiset	39,4	-0,6	40,0	39,0	-0,6	39,6
Vaihto-omaisuus	19,9	-4,7	24,6	19,2	-4,6	23,8
Rahavarat	1,6	-	1,6	1,5	-	1,5
Verosaamiset	2,0	-0,6	2,6	1,5	-1,2	2,7
Varat yhteensä	360,5	82,4	278,1	349,6	74,9	274,7
Hankittu konsernin oma pääoma	329,8	83,6	246,2	320,0	75,5	244,5
Vähemmistöosuudet	-1,1	-1,2	0,1	-	-	-
Hankittu pääoma, netto	328,7	82,4	246,3	320,0	75,5	244,5
Koroton vieras pääoma: Pitkäaikaiset	0,2	0,2	0	-	-	-
Lyhytaikaiset	26,5	-0,2	26,7	25,3	-0,6	25,9
Velat: Pitkäaikaiset	4,2	-	4,2	3,7	-	3,7
Lyhytaikaiset	0,2	-	0,2	-	-	-
Verovelat	0,7	-	0,7	0,6	-	0,6
Hankittu oma pääoma ja velat yhteensä	360,5	82,4	278,1	349,6	74,9	274,7

Yritysosot vuonna 2005:

- Stora Enso sai elokuussa 2005 päätökseen 100 % osuuden oston saksalaisesta paperitukkurista Schneidersöhnestä. Kauppa rahoitettiin kassavaroin ja se oli arvoltaan 441,6 milj. euroa, josta pääoman arvo oli 202,7 milj. euroa ja velkojen osuus 238,9 milj. euroa. Yritystoston kirjaamisessa käytettiin hankintamenomenetelmää, jossa koko kauppahinta kohdistettiin varoihin ja velkoihin niiden käyvän arvon mukaan. Tämän seurauksena 82,9 milj. euroa kohdistettiin aineettomiin ja 35,8 milj. euroa aineellisiin hyödykkeisiin, 7,1 milj. euroa muihin varoihin ja velkoihin ja 40,7 milj. euroa veroihin. Liikearvon osuus oli 114,0 milj. euroa. Yritystoston kirjaaminen saatiin päätökseen vuonna 2006, jolloin liikearvoon lisättiin vielä 2,0 milj. euroa. Liikearvoksi tuli näin ollen yhteensä 116,0 milj. euroa.

Schneidersöhne oli myyntimääriensä perusteella toiseksi suurin paperitukkuri Saksassa ja viidenneksi suurin Euroopassa. Yrityksellä oli toimintaa 11 maassa, joista suurimmat markkina-alueet olivat Saksa ja Sveitsi. Vuonna 2006 monet Schneidersöhnen aiemmista ydinmarkkina-alueiden ulkopuolisista tytäryhtiöistä sulautettiin olemassa oleviin paperitukkuriyksiköihin tai ne tekivät läheisesti yhteistyötä niiden kanssa Papyrusin toimintamarkkinoilla Länsi- ja Itä-Euroopassa. Saksan ja Sveitsin ydintoimintalualue muodostaa Papyrusin erillisen liiketoimintalualueen, jonka ulkoinen liikevaihto oli 922,7 milj. euroa vuonna 2006.

- Huhtikuussa 2005 Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen ranskalaisen paperitukkurin Papeteries de France SA:n 12,4 milj. euron kaupan osana konsernin tukkuritoiminnan Papyruksen kehittämisstrategiaa. Liiketoiminnan liikevaihto oli 140,0 milj. euroa vuonna 2006.
- Heinäkuussa 2005 itävaltalainen Stora Enso Timber AG osti 51 % osuuden entisestä osakkuusyrietyksestään Holzwerke Wimmer GmbH:sta ja sen tytäryrityksestä Zdirectistä Tsekin tasavallassa. Wimmer-yhtiöt ovat erikoistuneet konsernin puutuotteiden jatkojalostukseen. Kauppahinta oli yhteensä 5,2 milj. euroa. Konsernilla oli yhtiöstä jo valmiiksi 49 % osuus, jonka kirjanpitoarvo oli 5,0 milj. euroa. Näin yritystoston yhteisarvoksi tuli 10,2 milj. euroa, joka on sama kuin hankitun omaisuuden nettoarvo. Wimmer-yhtiöiden liikevaihto vuonna 2006 oli 71,4 milj. euroa.
- Joulukuussa 2005 puunhankintaorganisaatio osti uuden tytäryrityksen Venäjältä. Yrityskaupan arvo oli 6,1 milj. euroa ja sen tarkoituksena oli parantaa puun ja kuidun saatavuutta. Kauppa ei kuitenkaan vaikuttanut konsernin liikevaihtoon, koska toimitukset olivat konsernin sisäisiä.
- Belgiassa tehtiin pieni, 2,2 milj. euron yritysosto, jonka tavoitteena on Langerbruggen kuidunsaannin turvaaminen.

Lisätietoa vähemmistöosuuksien ostoista vuonna 2005:

- Stora Enso Timber Oy käytti optiotaan ostaa 34 % jäljellä oleva vähemmistöosuus baltialaisesta tytäryrityksestään, Stora Enso Timber AS:stä. 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 kokonaisuudessaan vuoden aikana. Lisäksi vähemmistöt Itävallan ja Saksan sahausliiketoiminnasta ostettiin kokonaan. Kokonaishinta oli 3,9 milj. euroa ja siitä aiheutui 1,5 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa.
- Stora Enso osti UPM-Kymmene Oyj:n omistaman 29 % osuuden Corenso United Oy Ltd:stä viranomaisten hyväksynnän jälkeen. Osakkeiden kauppahinta oli 22,8 milj. euroa, josta aiheutui 7,2 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa.
- Heinäkuussa 2005 Stora Enso China Holdings AB lisäsi omistusosuuttaan Suzhoun tehtaasta 80,9 %:sta 96,5 %:iin hankkimalla 15,6 % 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. Jäljellä olevan 3,5 % vähemmistöosuuden omistaa Suzhou New District Economic Development Group ja sopimuksen mukaan Stora Ensolla on optio ostaa se tulevaisuudessa.
- Konserni teki myös muita vähemmistöosuushankintoja 4,6 milj. euroa, joista kirjattiin 1,0 milj. euron lisäys kertyneisiin voittovaroihin.

Yritysosot vuonna 2004:

- Joulukuussa 2004 Stora Enso vei päätökseen 66,56 % oston puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A.:n osakekannasta yksityisiltä osakkeenomistajilta ja International Finance Corporationilta. Osakkeiden hinta oli 131,8 milj. euroa ja yhtiön nettovarojen käypä arvo oli 201,2 milj. euroa. Vähemmistöosuuden kirjanpitoarvo oli näin ollen 69,4 milj. euroa. Vuonna 2006 yrityksen ulkoinen liikevaihto oli 173,2 milj. euroa.
- Syyskuussa 2004 Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen hollantilaisen paperitukkurin Scaldia Papierin kaupan. Stora Enso sai yritysosaston päätökseen vuonna 2005 maksamalla ylimääräiset 1,0 milj. euroa, jonka jälkeen kokonaishankintahinta oli 32,1 milj. euroa, josta liikearvon osuus oli 6,6 milj. euroa. Scaldian liikevaihto vuonna 2006 oli 109,2 milj. euroa.
- Stora Enso teki vuonna 2004 myös lukuisia muita pieniä yrityskauppoja Venäjällä yhteensä 12,2 milj. euron arvosta. Yrityskaupat olivat osa puunhankintaorganisaation ohjelmaa, jonka tavoitteena oli pienentää toimitusriskejä turvaamalla kuidunsaanti.

Yritysmyyntit

Stora Enso myi vuonna 2006 useita yrityksiä osana tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaa (APR). Myyntien nettokauppahinta oli 466,5 (1,6) milj. euroa kustannusten jälkeen. Kaksi yritysmyyntiä johti aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiseen. Portugalilaisen Celbin sellutehtaan myynti puolestaan toi 197,9 milj. euron myyntivoiton.

Konserniyritysten myynnit

Milj. euroa	2004	2005	2006
Myyty netto-omaisuus			
Rahavarat	29,5	-	20,2
Muu käyttöpääoma	62,2	-	59,5
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	94,1	-	172,4
Biologiset hyödykkeet	1 541,2	-	45,5
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)	23,1	1,6	1,2
Verovelat	-222,9	-	-18,0
Korolliset velat	-1 518,8	-	-12,0
Vähemmistön osuudet	-	-	-0,2
Myytyjen yhtiöiden nettovarot	8,4	1,6	268,6
Tuloslaskelman myyntivoitot	113,0	-	197,9
Varaus realisoitumattomalle voitolle	76,5	-	-
Yritysmyyntit yhteensä	197,9	1,6	466,5

Konserni ilmoitti lokakuussa 2005 tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmasta, jonka oli määrä laskea kapasiteettia lyhyellä aikavälillä noin 400 000 tonnia ja vahvistaa konsernin taloudellista suorituskykyä. Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelma jatkui vuonna 2006. Seurannan alla olevien tehtaiden arvioinnissa otettiin huomioon niiden taloudellinen tulos ja strateginen sopivuus konserniin. Joissakin tapauksissa konsernin uudelleenjärjestelytoimet aiheuttivat merkittäviä yritysmuutoksia joko liiketoiminnan myyntinä (ks. liite 22) tai itse yritysten myyntinä, jotka on esitetty jäljempänä.

Grycksbon tehdas Ruotsissa

Stora Enso myi 31.3.2006 Grycksbon tehtaan tukholmalaiselle yksityiselle sijoitusyhtiölle Accent Equitylle. Kauppahinta oli 37,4 milj. euroa netto kustannusten jälkeen. Kauppaa varten kirjattiin aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden 23,9 milj. euron arvonalentuminen, jotta nettovarojen arvo vastaisi nettomyyntivoittoa. Lisäksi syntyi 2,2 milj. euroa kurssitappioita. Yritysmyynti vähentää konsernin vuosiliikevaihtoa noin 140 milj. eurolla ja käyttöpääomaa noin 6 milj. eurolla. Myynti ei vaikuta olennaisesti liikevoittoon, joskin myyntihinta pienentää konsernin velkaa. Keski-Ruotsissa Taalainmaalla sijaitseva Grycksbon tehdas valmistii päällystettyä hienopaperia. Sen vuotuinen kapasiteetti oli noin 250 000 tonnia ja sen palveluksessa oli noin 500 henkilöä.

Lübeckin tehdas Saksassa

Stora Enso myi 30.6.2006 Lyypekissä sijaitsevat arkitustointonsa OKAB Convert AB:lle (OKAB). Myynti ei vaikuttanut olennaisesti konsernin tulokseen. Stora Enson 24 henkilöä käsittävät henkilöstö sekä laitteet siirtyivät OKAB:lle. OKAB asensi myös tehtaaseen kaksi uutta arkituskonetta vahvistaakseen palveluitaan.

Pankakosken tehdas Suomessa

Stora Enso myi 31.7.2006 Pankakosken tehtaan Dermot Smurfitin johtamalle ryhmälle kansainvälisiä sijoittajia, joihin kuuluu mm. Lansdowne Capital Limited. Pakkauskartonkien tulosryhmään kuuluvassa tehtaassa työskenteli noin 200 henkilöä. Tehdas tuotti erikoiskartonkeja pakkaus- ja graafisen teollisuuden tarpeisiin kahdella kartonkikoneella, joiden vuotuinen kapasiteetti on yhteensä 100 000 tonnia. Myynnistä saatiin 5,2 milj. euron myyntivoitto. Konsernin korolliset nettovelat pienenevät kuitenkin noin 20 milj. eurolla, ja myynnistä kirjattiin aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden 15,8 milj. euron arvonalentuminen. Pakkauskartonkien vuosiliikevaihto pienenee kaupan myötä noin 60 milj. eurolla ja käyttöpääoma noin 12 milj. eurolla. Kauppa ei kuitenkaan vaikuta olennaisesti konsernin tulevaan liikevoittoon.

Celbin sellutehdas ja puuviljelmä Portugalissa

Stora Enso vei 8.8.2006 päätökseen Celulose Beira Industrial (Celbi) SA:n – jonka tärkein kohde on Portugalissa sijaitseva Celbin sellutehdas – myynnin portugalilaiselle teräs-, sellu- ja paperiyhtiö Altrille. Kaupan arvo ilman kuluja oli 423,5 milj. euroa, ja siitä kirjattiin 197,9 milj. euron myyntivoitto. Tehdas oli velaton, joten konsernin korolliset velat pienenevät kaupan arvonn verran ja myynti pienensi käyttöpääomaa noin 30 milj. eurolla. Celbin sellutehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti oli noin 305 000 tonnia korkealaatuista lyhytkuituista eukalyptussellua, joka soveltuu paino-, kirjoitus- ja erikoispaperien sekä kuitupaperin tuotantoon. Tehdas sai puolet kuituraaka-aineestaan omilta noin 41 000 hehtaarin puuviljelmiltä, ja sen palveluksessa oli noin 360 henkilöä. Celbin vuosiliikevaihto oli noin 140 milj. euroa, josta noin 55 milj. euroa oli sisäistä. Tehtaan osuus konsernin liikevoitosta oli 26 milj. euroa vuonna 2005.

Vuonna 2005 tehtiin vain yksi pieni yritysmyynti, josta syntyi 1,6 milj. euron realisoitunut myyntivoitto.

Stora Enson vuonna 2002 käynnistynyt metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyohjelma saatiin päätökseen maaliskuussa 2004 konsernin Ruotsin metsäkauppojen myötä. Niiden kirjanpitoarvo oli 1 598,0 milj. euroa 31.12.2003. Vaikka kaupasta saatiin 113,9 milj. euron myyntivoitto, se myös vapautti laskennallisia verovelkoja yhteensä 240,5 milj. euroa. Varaus oli tehty siltä varalta, että oston kohteena olisi ollut liiketoiminnan myynti eikä yrityskauppa, joka myöhemmin toteutui. Stora Enson nykyinen osuus Bergvik Skog AB:sta käsitellään osakkuusyrityksenä (ks. liite 14). Lisäksi myynnistä syntyi 75,6 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 akaasiaviljelmän Indonesiassa. Viljelmän kirjanpitoarvo kaupantekohetkellä oli 21,8 milj. euroa ja myynnistä kirjattiin 2,4 milj. euron myyntivoitto.

Kiotoon sopimukseen liittyen Euroopan Unioni on allokoitunut toimijoiden tuotantoyksiköille hiilidioksidipäästöoikeuksia (CO₂) pyrkimyksessään tiettyihin päästövähennyksiin. Tietty määrä päästöoikeuksia on allokoitu ilmaiseksi ja lisäksi toimijat voivat sekä ostaa että myydä oikeuksia markkinoilla. Jos päästöt ylittävät oikeuksien määrän, tulee erotus ostaa markkinoilta. Vastaavasti jos päästöt alittavat oikeuksien määrän, voi toimija myydä ylijäämäoikeutensa. Konserni on kirjannut kuluksi 103,5 (36,4) milj. euroa materiaaleihin ja palveluihin toteutuneiden päästöjen perusteella. Tätä vastaan kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin vastaavan suuruisen hyvityksen, jonka johdosta allokoitujen päästöjen vaikutus tuloslaskelmaan eliminoituu. Stora Enson päästöt olivat vuonna 2005 alle allokoitujen päästöoikeuksien määrän. Myytyjen päästöoikeuksien myyntivoitto nousi näin ollen 1,6 milj. euroon vuonna 2005. Lisäksi vuoden 2006 tuloslaskelmaan kirjattiin 5,9 milj. euron tuotto, joka vastaa niiden käyttämättömien oikeuksien arvoa, jotka konsernilla oli yhä hallussaan 1.4.2006 eli ajankohtana, jolloin vuoden 2005 päästöoikeudet tuli luovuttaa tehtyjä päästöjä vastaan. Vuonna 2006 oikeuksia myytiin lisää ja vuoden lopussa hallussa olevien oikeuksien markkina-arvo huomioon ottaen päästökaupan tuotot ylittivät kulut 7,6 milj. eurolla.

Konserni saa lisäksi muuta tuottoa Ruotsin ympäristöstävälisestä sähkön tuotannosta. Sähkö tuotetaan uusiutuvilla tuotantomuodoilla ja sen tuotannosta saadaan vihreitä sertifikaatteja, jotka voidaan myydä eteenpäin uusiutumattoman energian tuottajille. Myynnistä saatu tuotto oli 24,4 (21,2) milj. euroa.

Stora Enso sai elokuussa 2006 päätökseen Celbin sellutehtaan ja viljelmän myynnin 423,5 milj. eurosta. Myynnistä kirjattiin 197,9 milj. euron myyntivoitto, josta 189,8 milj. euroa liittyi realisoituneeseen liikearvoon ja 8,0 milj. euroa kertyneisiin myyntivoittoihin ruotsalaisen emoyhtiön kautta tulevista valuuttakurssivaihteluista. Konserniyritysten myynteistä ei ole myyntitappioita, mutta kyseisten yksiköiden nettovarallisuudelle on tehty arvonalentuminen myyntituottojen arvoon. Ruotsalaisen Grycksbon tehtaan myynti aiheutti 2,2 milj. euron kulun kertyneisiin voittovaroihin.

Konserni myi vuonna 2004 osuutensa Ruotsin metsäomaisuudestaan uudelle perustetulle yhtiölle Bergvik Skog AB:lle (ks. liite 5) ja sai 978 milj. Ruotsin kruunun (107,3 milj. euroa) myyntivoiton. Myytyjen yritysten kertyneet muuntoerot olivat 11,7 milj. euroa, josta Bergvik Skog AB:n osuus oli 6,5 milj. euroa.

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liiketoiminnan muut tuotot			
Päästöoikeudet	na	38,0	117,0
Vihreiden sertifikaattien myynti	34,0	21,2	24,4
Myyntivoitot	113,0	2,1	200,6
Kertyneet muuntoerot suojausten jälkeen	11,7	-	8,0
Noteeraamattomien osakkeiden myyntivoitto	1,4	1,0	0,6
Vakuutuskorvaukset	4,8	3,3	2,4
Vuokrat	8,4	8,0	8,6
Avustukset	7,4	6,5	3,3
Yhteensä	180,7	80,1	364,9
Liiketoiminnan muut kulut			
Tutkimus ja kehitys	82,2	88,0	79,4
Maksetut vuokrat	93,4	96,0	98,9
Pitkäaikaisten sijoitusten myyntitappiot	0,3	7,9	-
Kertyneet muuntoerot suojausten jälkeen	-	0,2	2,2
Materiaalit ja palvelut			
Toteutuneet päästöt	-	36,4	103,5

Konsernin tilintarkastuspalkkiot olivat 9,2 (8,2) milj. euroa, josta 6,1 (5,6) milj. euroa maksettiin päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille, kuten seuraavassa taulukossa on esitetty. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät tilinpäätöksen lakisääntöteiseen tilintarkastukseen tai siihen läheisesti liittyviin tavanomaisiin palveluihin. 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. euroa	2004	2005	2006
Tilintarkastuspalkkiot	2,7	3,6	4,9
Palkkiot oheispalveluista	1,0	0,8	0,2
Palkkiot veropalveluista	1,1	1,0	0,9
Muut palkkiot	0,1	0,2	0,1
Yhteensä	4,9	5,6	6,1

Henkilöstökulut

Milj. euroa	2004	2005	2006
Palkat ja palkkiot	1 594,8	1 637,3	1 674,7
Hallituksen palkkiot (ks. alla)	0,7	0,7	0,7
Eläkkeet (ks. alla)	22,9	240,5	232,2
Osakeperusteiset maksut, optiot (ks. liite 29)	-	11,0	26,7
Muut pakolliset henkilöstökulut	271,9	289,4	287,1
Muut vapaaehtoiset henkilöstökulut	17,6	3,6	4,1
Yhteensä	1 907,9	2 182,5	2 225,5

Eläkkeet

Milj. euroa	2004	2005	2006
Etuspohjaiset järjestelyt	-135,8	22,3	45,2
Maksupohjaiset järjestelyt	201,8	197,0	166,0
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	-43,1	21,2	21,0
Eläkekulut yhteensä	22,9	240,5	232,2

Työkyvyttömyyseläkkeiden laskentatavassa vuonna 2004 tapahtuneiden muutosten vuoksi tuloslaskelmaan etuspohjaisiin 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

Tuhatta euroa	2004	2005	2006
Hallituksen jäsenet 31.12.2006			
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	141,0	145,0	156,0
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja	69,7	89,5	102,5
Gunnar Brock	-	45,0	60,0
Lee A. Chaden	45,0	67,0	72,3
Dominique Hériard Dubreuil	-	-	49,5
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	-	-
Birgitta Kantola	-	50,3	72,3
Jan Sjöqvist	67,5	70,0	75,0
Matti Vuoria	-	47,3	65,2
Marcus Wallenberg	65,2	62,5	60,0
Entiset hallituksen jäsenet			
Krister Ahlström	91,0	23,3	-
Harald Einsmann	64,5	63,7	15,7
Barbara Kux	65,3	16,7	-
Paavo Pitkänen	65,3	16,7	-
George W. Mead	15,0	-	-
Hallituksen palkkiot yhteensä	689,5	697,0	728,5

Johtoryhmän palkat ja palkkiot

Johtoryhmän vuosipalkat tarkastetaan kerran vuodessa ja uudet palkat astuvat voimaan 1. maaliskuuta. Vuosipalkat olivat yhteensä 4,3 (4,7) milj. euroa, josta toimitusjohtajan palkka oli 1,1 (1,0) milj. euroa (ks. alla).

Johdon palkat ja palkkiot: Toimitusjohtaja

Tuhatta euroa	2004	2005	2006
Palkkiot			
Vuosipalkka	1 102,8	*976,4	*1 104,9
Etuudet	64,1	119,8	98,2
Bonukset	253,9	*164,4	*77,9
Optiot ja osakekannustimet	-	46,0	259,1
	1 420,8	1 306,6	1 540,1
Eläkekulut			
Suomen TEL-järjestelmä	161,9	104,4	-8,2
Stora Enson vapaaehtoinen eläkejärjestely	332,9	267,3	-
Kansainvälinen eläkejärjestely	-	393,4	302,4
	494,8	765,1	294,2
Palkat ja palkkiot yhteensä	1 915,6	2 071,7	1 834,3

* Mikäli toimitusjohtaja ei olisi osallistunut kansainväliseen eläkejärjestelmään, olisivat vastaavat luvut vuonna 2006 olleet: vuosipalkka 1 240,3 (1 165,4) euroa, bonukset 213,2 (368,8) euroa, etuudet 98,2 (119,8) euroa, optiot ja osakekannustimet 259,1 (46,0) euroa, yhteensä 1 810,8 (1 700,0) euroa.

Toimitusjohtaja: Jukka Härmälä

Toimitusjohtajan peruspalkka kohosi paikallisessa valuutassa 4 (4) % vuonna 2006. Toimitusjohtajalle maksettiin 213 229 (368 807) euron bonus, joka oli 38 % suurimmasta mahdollisesta bonuksesta. Bonus maksettiin käteisenä ja eläke-etuuksina.

Toimitusjohtaja on osallisena myös seuraavissa osakesidonnaisissa palkitsemisjärjestelmissä:

Johdon optio-ohjelmat (1999–2006)

Toimitusjohtajalle myönnettiin 60 000 (60 000) optiota vuonna 2006. Optioiden hinnoittelumallin mukaisesti optioiden arvioitu arvo myöntämispäivänä 1. maaliskuuta oli 106 200 (132 600) euroa. Toimitusjohtaja käytti vuoden aikana aiempien vuosien ohjelmiin kuuluvat 112 500 (0) optiota käteisarvoltaan 175 000 (0) euroa.

Johdon osakepohjaiset ohjelmat

Toimitusjohtajalle myönnettiin 10 000 (10 000) osakkeen rajoitettu osakekannustin, jonka arvo myöntämispäivänä 1.3.2006 oli 119 500 (115 700) euroa. Vuonna 2006 toimitusjohtajalle suoritettujen aiempiin kannustinohjelmiin sisältyneiden osakkeiden määrä oli 7 000 (4 000), joiden käteisarvo täsmäytyspäivänä 1.3.2006 oli 83 650 (46 280) euroa lasketuna täsmäytyspäivän 11,95 (11,57) euron kurssin mukaan.

Toimitusjohtajalle myönnettiin tulosperusteisena osakekannustimena 10 000 (10 000) osaketta, joiden arvo, olettaen että tavoitteet saavutetaan, myöntämispäivänä 1.3.2006 oli 119 500 (115 700) euroa. Vuonna 2006 toimitusjohtajalle ei myönnetty aiempiin kannustinohjelmiin sisältyviä osakkeita, koska tulostavoitteita ei ollut saavutettu, ja 7 000 (4 000) aiemmin myönnettyä osaketta eräntyi.

Toimitusjohtaja on täyttänyt 60 vuotta, joten hän jää eläkkeelle vuonna 2007. Suomen työeläkelainin mukaisen pakollisen eläkevakuutuksen ja Stora Enson oman vapaaehtoisen eläkeohjelman perusteella toimitusjohtajan määräytyvä eläke on 66 % eläkkeelle jäämistä edeltävien neljän vuoden aikana Suomessa maksettujen palkkojen keskiarvosta. Eläkemaksun perustana oleva palkkasumma vuonna 2006 oli 1 042 439 (1 002 345) euroa.

Vuonna 2005 toimitusjohtaja liittyi maksuperusteiseen kansainväliseen eläkejärjestelyyn, jonka Ison-Britannian viranomaiset ovat hyväksyneet. Vastaavasti työsuhteen ehtoja ja oikeuksia muutettiin siten, että osa korvauksesta voidaan suorittaa kansainväliseen eläkejärjestelyyn. Kokonaiskorvaussumma pysyi muuttumattomana. Vuonna 2006 Stora Enso maksoi kansainväliseen eläkejärjestelyyn 302 400 (393 449) euroa Jukka Härmälän puolesta.

Johtoryhmä

Johtoryhmän jäsenten ohjelmissa bonuksen enimmäismäärä on puolet kiinteästä vuosipalkasta. Toinen 50 % on sidottu konsernin sijoitettuun pääomaan. Vuoteen 2005 perustuvien vuonna 2006 maksettujen bonusten määrä oli 346 488 (628 137) euroa. Etuuksia myönnettiin 184 413 (212 400) euron arvosta ja kahdelle (kuudelle) jäsenelle kuului ulkomaankomennukseen liittyviä etuja kokonaiskustannukseltaan 83 270 (268 070) euroa. 1.1.2005 voimaan tulleiden osakeperusteisia maksuja koskevien kirjanpitosäädösten mukaisesti johdon optioista ja rajoitetuista osakekannusti-

mista kirjattiin kassavaikutukseton 149 322 euron tuotto, kun vuonna 2005 näistä kirjattiin 826 912 euron kulu.

Johtoryhmän jäsenet voivat jäädä eläkkeelle 60 vuotiaana. Eläkkeet ovat jäsenten kotimaiden lainsäädäntöjen mukaisia. Eläkekulut olivat yhteensä 1 590 003 (1 740 024) 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.

Johtoryhmän jäsenet ovat osallisina myös muissa osakeperusteisissa kannustinjärjestelmissä. Seuraaviin lukuihin sisältyy toimitusjohtaja:

Johdon optio-ohjelmat (1999–2006)

Vuonna 2006 johtoryhmän jäsenille myönnettiin 225 000 (280 000) optiota, joiden arvo myöntämispäivänä 1.3.2006 oli arviolta 398 250 (618 800) euroa. Johtoryhmä lunasti vuoden aikana aiempien vuosien ohjelmiin kuuluvat 624 000 (0) optiota käteisarvoltaan 1 027 164 (0) euroa.

Johdon osakepohjaiset ohjelmat

Johtoryhmän jäsenille myönnettiin rajoitettuina osakekannustimina 37 500 (46 830) osaketta, joiden arvo myöntämispäivänä 1.3.2006 oli 448 125 (541 823) euroa. Vuonna 2006 johtoryhmälle suoritettiin aiempiin kannustinohjelmiin liittyen 33 945 (18 000) osaketta, joiden käteisarvo täsmäytyspäivänä 1.3.2006 oli 405 643 (208 260) euroa laskettuna täsmäytyspäivän 11,95 (11,57) euron kurssin perusteella.

Johtoryhmän jäsenille myönnettiin tulosperusteisina osakekannustimina 37 500 (39 130) osaketta, joiden arvo, olettaen että tavoitteet saavutetaan, myöntämispäivänä 1.3.2006 oli 448 125 (452 734) euroa. Vuonna 2006 johtoryhmän jäsenille ei suoritettu aiempiin kannustinohjelmiin sisältyviä osakkeita, koska tulostavoitteita ei ollut saavutettu, ja 25 945 (18 000) aiemmin myönnettyä osaketta eräntyi.

Lisäksi Arno Pelkosen irtisanouduttua yhtiön palveluksesta 12.1.2006 käyttämättä jäi:

- 150 000 optiota
- 4 500 rajoitettua osakekannustinta
- 4 500 tulosperusteista osakekannustinta.

Rahoitustuotot ja -kulut			
Milj. euroa	2004	2005	2006
Rahoituskulut	-255,9	-364,6	-333,0
Rahoitustuotot	149,9	213,0	253,6
Nettorahoituserät	-106,0	-151,6	-79,4
Jaottelu			
Korkokulut			
Pankkilainat	-149,3	-181,5	-232,7
Rahoitusleasingsopimukset	-17,3	-14,4	-13,6
Aktivoitujen korot	2,5	7,1	-
Korkotuotot	22,7	23,8	21,5
Osinkotuotot	17,1	4,5	1,3
Kurssierot			
Valuuttajohdannaiset	-59,2	-131,7	22,5
Korolliset lainat ja talletukset	58,1	146,1	-47,6
Muut rahoitustuotot			
Käyvän arvon suojaukset	13,8	0,8	-
Optio-ohjelmien suojausinstrumentit	24,9	9,7	10,9
Muut käyvän arvon muutokset	2,7	0,3	1,2
Muut (ml. noteeratut arvopaperit)	8,1	20,7	196,2
Muut rahoituskulut			
Käyvän arvon suojaukset	-0,2	-	-6,4
Optio-ohjelmien suojausinstrumentit	-	-	-1,8
Muut käyvän arvon muutokset	-9,1	-18,9	-3,9
Muut (ml. noteeratut arvopaperit)	-20,8	-18,1	-27,0
Yhteensä	-106,0	-151,6	-79,4

Johdannaisinstrumenttien tuotot ja kulut esitetään liitteessä 25.

Tilinpäätökseen sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot			
Milj. euroa	2004	2005	2006
Liikevaihto	-19,2	55,8	-42,5
Kulut	3,2	-6,1	4,7
Nettorahoituserät	-1,1	14,4	-25,1
Yhteensä	-17,1	64,1	-62,9

Konserni myi vuonna 2006 suurimman osan noteerattuihin osakkeisiin liittyvistä omistuksistaan osana ohjelmaa, jonka mukaisesti konserni pyrki keskittämään pääomaresurssit ydinliiketoimintoihinsa. Stora Enso myi maaliskuussa 1,54 % omistusosuutensa Sampo Oyj:stä 155,4 milj. eurolla ja kirjasi myynnistä 130,0 milj. euron myyntivoiton. Tämän jälkeen konserni myi Nordea AB:n osakkeita 10,1 milj. eurolla ja kirjasi myynnistä 7,8 milj. euron myyntivoiton. Konserni myi myös omistuksensa Finnlines Oyj:ssä 35,5 milj. eurolla ja kirjasi 33,6 milj. euron myyntivoiton. Noteerattujen osakkeiden myynnistä saadut myyntivoitot, jotka on esitetty yllä muissa rahoitustuotoissa, olivat yhteensä 175,1 milj. euroa. Konsernille aiheutui kuitenkin 2,9 milj. euron tappio kahden muun omistuksen alaskirjauksesta, ja täten noteeratujen osakkeiden nettomyyntivoitoksi jäi 172,2 (5,3) milj. euroa.

Stora Enso suojautuu optio-ohjelmien suojausinstrumenttien (Total Return Swaps, TRS) avulla johdon optio-ohjelmien yhteydessä liikkeeseen laskettavien ja käteissuorituksin maksettavien synteettisten optioiden kurssimuutoksilta. Vaikka optioiden suojausinstrumentit antavat konsernille mahdollisuuden suojata osittain optio-ohjelmista johtuvan rahavirran ja käyvän arvon, ne aiheuttavat kuitenkin tiettyjä markkinariskejä, koska ne eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä ja täten niiden käyvässä arvossa tapahtuvat ajoittaiset muutokset kirjataan kokonaisuudessaan välittömästi tuloslaskelmaan rahoituseriin. Suojauksen kohde eli optioihin liittyvät kustannukset arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä uudelleen käypään arvoonsa, kirjataan kuluksi optio-oikeuden syntymisajanjaksolle ja esitetään liikevoitossa henkilöstökuluna oikeuden syntymisajanjaksona. Optio-ohjelmien suojausinstrumenttien arvot lasketaan käyttämällä yhtiön osakkeen senhetkistä markkina-arvoa ja optioista aiheutuva varaus arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä uudelleen käyttämällä arvioita niiden optioiden määrästä, joiden odotetaan tulevan lunastettaviksi, ja viimeimmät käyvät arvot lasketaan käyttämällä Black & Scholes -hinnoittelumallia. Täten suojauksen kohteeseen liittyvän vastuun muutos ei vuositasolla vastaa suojausinstrumenttien arvon muutosta, koska niiden kirjaamis- ja arvostusperiaatteissa on eroja, vaikka tulokset loppujen lopuksi osittain kompensoivat toisiaan, kun optiot lunastetaan. Jos osakekurssi kuitenkin jää lunastuskurssia pienemmäksi, optioita ei lunasteta, mutta suojausinstrumentit realisoituvat aina viimeistään niiden erääntyessä.

Tulos ennen veroja ja tuloverot			
Milj. euroa	2004	2005	2006
Suomalaiset yritykset			
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	310,3	-180,0	251,9
Tuloverot	13,4	57,8	-3,0
Laskennalliset verot	49,6	-118,7	72,3
Osuus osakkuusyritysten veroista	-0,5	3,8	6,0
Verot yhteensä	62,5	-57,1	75,3
Ulkomaiset yritykset			
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	358,1	35,8	379,9
Tuloverot	87,6	268,2	59,9
Laskennalliset verot	-256,6	-263,3	-109,6
Osuus osakkuusyritysten veroista	8,9	15,4	17,0
Verot yhteensä	-160,1	20,3	-32,7
Verot yhteensä	-97,6	-36,8	42,6

Vuonna 2006 varauksia purettiin verokiistojen ratkaisemisen vuoksi. Varausten purkamisella oli 119,9 milj. euron positiivinen vaikutus, joskin tappioilla, joista ei ole laskettu verosääntöä, oli 108,2 milj. euron negatiivinen vaikutus. Lisäksi Portugalissa sijaitsevan Celbin sellutehtaan myynnistä saatu myyntivoitto oli verovapaata ja paransi tulosta 55,4 milj. eurolla.

Vuonna 2004 yritys, joka omisti konsernin Ruotsin metsävarat, myytiin ja laskennallinen verovelka, joka oli

Tuloverojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin			
Milj. euroa	2004	2005	2006
Verot kunkin maan verokannan mukaan	176,0	-71,2	134,5
Vähennyskeltottomat menot ja verottomat tulot	-45,6	-27,4	-27,2
Tytäryritysten tappiot, joista ei ole laskettu verosääntöä	34,8	62,8	108,2
Ruotsin metsäomaisuuden (2004) ja Celbin tehtaan (2006) myynti	-240,5	-	-55,4
Verokiistojen ratkaisemisen seurauksena vapautuvat varaukset	-	-	-119,9
Verokannan ja verolakien muutos	-22,3	-1,0	2,4
Konsernin tuloslaskelman verot	-97,6	-36,8	42,6
Efektiivinen verokanta	14,6 %	25,5 %	6,7 %
Normaalien liiketoimintojen verokanta	29,4 %	25,5 %	27,1 %

kirjattu siltä varalta, että pelkkä liiketoiminta olisi myydy, voitiin purkaa, sillä Ruotsissa yritysten myyntitulot ovat verovapaita. Tämän johdosta 240,5 milj. euroa tuloutettiin tuloslaskelmaan. Vuonna 2004 Suomen verolainsäädäntöä muutettiin muun muassa elinkeinotuloveroproosentin ja pääomien myyntivoittojen verotuksen osalta. Nettovaikutuksena kirjattiin 20,2 milj. euron voitto. Konsernin verokanta oli ilman näitä verovaikutuksia 29,4 %.

Tuloverojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin

Milj. euroa	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	Tuloverot			Laskennallinen verovelka			Verot yhteensä		
1.1.	169,9	190,6	270,8	1 595,4	1 104,8	793,8	1 765,3	1 295,4	1 064,6
Muuntoerot	2,4	6,4	0,4	-17,1	13,7	-3,6	-14,7	20,1	-3,2
Yritysosot	1,7	9,1	0,7	17,5	50,7	-2,0	19,2	59,8	-1,3
Yritysmyyntit	8,8	-	-10,2	-231,7	-	-7,8	-222,9	-	-18,0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-6,6	33,7	-50,2	-6,6	33,7	-50,2
Eläkkeiden vakuutusmatemaattinen muutos	-	-	-	-45,8	-27,0	46,6	-45,8	-27,0	46,6
Oman pääoman suojaus (liite 26)	21,0	-52,4	30,7	-	-	-	21,0	-52,4	30,7
Tuloslaskelma									
Tilikausi	106,8	243,0	193,2	29,7	-290,6	-81,7	136,5	-47,6	111,5
Aikaisemmat tilikaudet	-5,8	83,1	-136,3	-236,6	-91,5	44,4	-242,4	-8,4	-91,9
Tuloverot	-114,2	-209,0	-215,4	-	-	-	-114,2	-209,0	-215,4
31.12.	190,6	270,8	133,9	1 104,8	793,8	739,5	1 295,4	1 064,6	873,4
Velat	351,5	379,3	258,7	1 116,2	866,0	793,0	1 467,7	1 245,3	1 051,7
Varat	-160,9	-108,5	-124,8	-11,4	-72,2	-53,5	-172,3	-180,7	-178,3
Nettotuloverot	190,6	270,8	133,9	1 104,8	793,8	739,5	1 295,4	1 064,6	873,4

Konserni on laskenut laskennallisen verosaamisen vahvistetuista tappioistaan. Samalla sitä vastaan on muodostettu arvostusvaraus, joka perustuu arvioon siitä, voidaanko tappioita todennäköisesti hyödyntää tulevina vuosina samalla veroalueella syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Tilikauden 2006 lopussa Stora Ensolla oli pääasiassa ulkomaisissa tytäryrityksissä kertyneitä vahvistettuja tappioita yhteensä 1 570 (1 629) milj. euroa, joista noin 774 (491) milj. euroa ei vanhene. 79 (84) milj. euroa vanhenee vuosina 2007–2011 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 2006

Milj. euroa	1.1.2006	Muuntoerot	Yritysosot ja -myynnit	Kirjattu tuloslaskelmaan	SORIE	31.12.2006
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoerot	1 272,7	-18,2	-19,0	-56,9	-	1 178,6
Verottamattomat varaukset	14,4	0,1	0	1,7	-	16,2
Eläkevaraukset	-222,3	0,2	-0,4	-1,1	46,6	-177,0
Muut varaukset	-63,4	0,8	2,2	-18,5	-	-78,9
Käyvän arvon muutokset	-6,3	1,0	-3,7	-3,5	-	-12,5
Realisoitumattomat sisäiset voitot	-8,2	-0,3	-	0,6	-	-7,9
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	-472,6	29,4	-	18,1	-	-425,1
Muut	-3,6	1,1	11,1	-47,0	-	-38,4
Arvostusvaraus (liite 10)	207,0	-17,7	-	69,3	-	258,6
	717,7	-3,6	-9,8	-37,3	46,6	713,6
Myytavissä olevien rahoitusvarojen käyvät arvot	40,8	-	-	-	-36,6	4,2
Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot	35,3	-	-	-	-13,6	21,7
Laskennallisten verojen muutos	793,8	-3,6	-9,8	-37,3	-3,6	739,5
Laskennalliset verot taseessa						
Velat	866,0	-7,2	-7,8	-54,4	-3,6	793,0
Varat	-72,2	3,6	-2,0	17,1	-	-53,5
	793,8	-3,6	-9,8	-37,3	-3,6	739,5

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot, ks. liite 25

SORIE = Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2005

Milj. euroa	1.1.2005	Muuntoerot	Yritysosot ja -myynnit	Kirjattu tuloslaskelmaan	SORIE	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	-147,2	0,6	-1,4	-47,3	-27,0	-222,3
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 voitot	-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
	1 062,4	13,7	50,7	-382,1	-27,0	717,7
Myytavissä olevien rahoitusvarojen käyvät arvot	28,2	-	-	-	12,6	40,8
Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot	14,2	-	-	-	21,1	35,3
Laskennallisten verojen muutos	1 104,8	13,7	50,7	-382,1	6,7	793,8
Laskennalliset verot taseessa						
Velat	1 116,2	13,6	51,2	-321,7	6,7	866,0
Varat	-11,4	0,1	-0,5	-60,4	-	-72,2
	1 104,8	13,7	50,7	-382,1	6,7	793,8

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot, ks. liite 25

SORIE = Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

IFRS-säännösten mukaisesti laskennalliset verot esitetään pitkäaikaisina, vaikka osa niistä toteutuu 12 kuukauden sisällä; alla olevassa taulukossa verovelat esitetään sekä lyhyt- että pitkäaikaisina.

Lyhyt- ja pitkäaikaiset laskennalliset verot

Milj. euroa	31.12.								
	Pitkäaikainen			Lyhytaikainen			Laskennallinen verovelka yht.		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Poistoerot	1 311,4	1 245,2	1 175,8	15,0	27,5	2,8	1 326,4	1 272,7	1 178,6
Verottamattomat varaukset	116,4	13,6	14,9	-	0,8	1,3	116,4	14,4	16,2
Eläkevaraukset	-137,3	-210,7	-183,2	-9,9	-11,6	6,2	-147,2	-222,3	-177,0
Muut varaukset	-5,0	-40,5	-49,0	-2,9	-22,9	-29,9	-7,9	-63,4	-78,9
Käyvän arvon muutokset	9,0	-5,6	-13,2	-	-0,7	0,7	9,0	-6,3	-12,5
Realisoitumattomat sisäiset voitot	-	-	-	-5,5	-8,2	-7,9	-5,5	-8,2	-7,9
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	-354,1	-381,5	-411,5	-8,8	-91,1	-13,6	-362,9	-472,6	-425,1
Muut	16,0	60,5	-56,7	-11,2	-64,1	18,3	4,8	-3,6	-38,4
Arvostusvaraus	129,3	207,0	258,6	-	-	-	129,3	207,0	258,6
	1 085,7	888,0	735,7	-23,3	-170,3	-22,1	1 062,4	717,7	713,6
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	35,4	54,6	15,4	7,0	21,5	10,5	42,4	76,1	25,9
Yhteensä	1 121,1	942,6	751,1	-16,3	-148,8	-11,6	1 104,8	793,8	739,5

Liite 10 Tasearvojen arvostukset

Tiedot tasearvojen arvostuksista tileittäin on esitetty alla olevassa taulukossa.

Tasearvojen arvostukset

Milj. euroa	Epävarmat saatavat	Epäkurantit varastot	Varaston arvostus	Laskennallinen verovelka	Oikaisut yhteensä
Tasearvo 1.1.2004	40,6	28,6	6,3	107,9	183,4
Muuntoerot	-0,1	-0,2	-0,2	-	-0,5
Kirjattu tuloslaskelmaan	10,1	7,6	2,9	21,4	42,0
Palautus tuloslaskelmassa	-10,9	-5,8	-1,8	-	-18,5
Tasearvo 31.12.2004	39,7	30,2	7,2	129,3	206,4
Muuntoerot	0,9	0,8	0,2	17,7	19,6
Yrityssostot	13,9	2,5	2,6	4,6	23,6
Kirjattu tuloslaskelmaan	4,5	22,4	5,4	100,0	132,3
Palautus tuloslaskelmassa	-11,7	-12,2	-4,8	-44,6	-73,3
Tasearvo 31.12.2005	47,3	43,7	10,6	207,0	308,6
Muuntoerot	-0,1	-0,7	-0,3	-17,7	-18,8
Yrityssostot ja -myynnit	-3,3	1,5	-0,4	-	-2,2
Kirjattu tuloslaskelmaan	5,5	14,8	3,0	83,6	106,9
Palautus tuloslaskelmassa	-7,1	-16,6	-4,5	-14,3	-42,5
Tasearvo 31.12.2006	42,3	42,7	8,4	258,6	352,0

Milj. euroa	2004	2005	2006
Poistot			
Aineettomat hyödykkeet	20,2	36,0	39,0
Rakennukset ja rakennelmat	112,9	123,6	124,2
Koneet ja kalusto	910,8	932,5	885,0
Muut aineelliset hyödykkeet	23,9	23,6	25,1
Liikearvo	90,2	-	-
Yhteensä	1 158,0	1 115,7	1 073,3
Arvonalentumiset ja myyntitappiot			
Koneet ja kalusto	14,0	285,2	116,0
Muut aineelliset hyödykkeet	-	18,8	59,4
Liikearvo	-	8,0	9,0
Yhteensä	14,0	312,0	184,4
Poistot ja arvonalentumiset	1 172,0	1 427,7	1 257,7

Arvonalentumiset vuonna 2006 olivat yhteensä 184,4 milj. euroa, josta 23,7 milj. euroa liittyi vuotuisiin arvonalentumistestehin, 148,5 milj. euroa tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaan (APR) ja 12,2 milj. euroa epäkuranttien omaisuuteen ja päättäneisiin projekteihin.

Arvonalentumistestauksen seurauksena hienopaperisegmentissä tehtiin liikearvon 2,0 milj. euron alaskirjaus ja puutuotesegmentin käyttöomaisuuteen Saksassa ja Virossa tehtiin 21,7 milj. euron alaskirjaus. Vaikka aineellisten hyödykkeiden arvonalentumisista kirjattiin 184,4 milj. euron kulu vuonna 2006, Portugalissa sijaitsevan Celbin tehtaan myynnistä kirjattiin puolestaan aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin 189,8 milj. euron myyntivoitto.

Osana tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaa vuonna 2006 joitakin tehtaita myytiin kokonaan (ks. liite 5, Yritysosotot ja -myynnit) ja joidenkin tehtaiden liiketoiminta myytiin. Konserni ilmoitti myös sulkevansa Berghuizerin tehtaan Alankomaissa ja Reisholzin tehtaan Saksassa. Hienopaperisegmentin Ruotsissa sijaitseva Grycksbon tehdas ja pakkauskartonkisegmentin Pankakosken tehdas myytiin tappiolla. Aineellisille ja aineettomille hyödykkeille tehtiin näin ollen myyntiä ennakoivat 23,9 ja 15,8 milj. euron arvonalentumiset, jotta myyntituotot vastaisivat myytyä netto-omaisuutta. Painopaperisegmentin Saksassa sijaitsevan Wolfsheekin tehtaan liiketoiminnan myynnin yhteydessä tehtaan käyttöomaisuudelle tehtiin 25,8 milj. euron alaskirjaus, josta 7,0 milj. euroa liittyi liikearvoon. Myös Ruotsissa sijaitsevan Linghedin sahan liiketoiminta myytiin. Tehtaan aineellisille hyödykkeille tehtiin myyntiä ennakoiva 8,4 milj. euron alaskirjaus jo vuonna 2005. Hammarbyn päällystetehdas Ruotsissa suljettiin, samoin PK1 Varkauden tehtaalla ja PK31 Stevens Pointin tehtaalla Yhdysvalloissa. Tarvittavat arvonalentumiset oli kirjattu jo vuonna 2005. Lokakuussa 2006 hienopaperisegmentin Berghuizerin tehtaan ja painopaperisegmentin Reisholzin tehtaan sulkeamista koskevan ilmoituksen jälkeen Berghuizerin käyttö-

omaisuuteen tehtiin 36,0 milj. euron ja Reisholzin käyttöomaisuuteen 54,0 milj. euron alaskirjaus.

Arvonalentumiset vuonna 2005 olivat yhteensä 312,0 milj. euroa, josta 297,8 milj. euroa liittyi vuotuisiin arvonalentumistestauksiin ja 14,2 milj. euroa epäkuranttien omaisuuteen.

Vuoden 2006 viimeisen neljänneksen aikana konsernissa suoritettiin vuotuinen arvonalentumistestaus osittain uudelleenjärjestelyohjelmien, jotka vaikuttavat tiettyjen rahavirtaa tuottavien yksiköiden ("CGU") tulevaisuuden rahavirtoihin (Profit 2007), ja osittain heikentyneen markkinatilanteen vuoksi.

Jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle tehtiin arvonalentumistesti käyttäen käyttöarvoon (Value in Use) perustuvaa menetelmää seuraavilla pääolettamuksilla:

- Diskonttauskorko ennen veroja vaihtelee 7,7 %:sta 9,5 %: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 ajanjaksoa, jonka jälkeinen ikuisuusarvo perustuu nolllakasvuun. Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden testauksessa ajanjakso oli hyödykkeen jäljellä oleva taloudellinen vaikutusaika.

Arvonalentuminen segmentteittäin

Milj. euroa	Year Ended 31 December		
	2004	2005	2006
Painopaperit	11,8	129,5	74,9
Hienopaperit	-	11,4	61,9
Tukkuri toiminta	-	2,0	0,6
Pakkauskartongit	1,5	122,1	22,1
Puutuotteet	0,7	47,0	22,3
Puunhankinta	-	-	2,3
Muut	-	-	0,3
Yhteensä	14,0	312,0	184,4

Tuloslaskelmassa kokonaispoistot ja arvonalentumiset olivat 1 257,7 (1 427,7) milj. euroa. Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot, yhteensä 200,5 (2,1) milj. euroa, on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa ja ne liittyvät pääasiassa Portugalissa sijaitsevan Celbin tehtaan myyntiin, jonka aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä realisoitui 189,8 milj. euron myyntivoitto. Vuoden 2004 myyntivoitosta pääosa muodostui ruotsalaisen metsäomaisuutta hallinnoivan yhtiön Bergvik Skog AB:n myynnistä, josta konserni kirjasi 107,3 milj. euron myyntivoiton (ks. liite 5).

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet (yhteenveto)

Milj. euroa	2006			Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet yhteensä
	Aineelliset hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet	Liikearvo	
Hankintameno				
1.1.	22 235,6	417,3	2 779,4	25 432,3
Muuntoerot	-202,7	-4,3	-147,9	-354,9
Uudelleenryhmittely	-2,3	2,3	-	-
Yrityssostot	222,1	6,4	2,0	230,5
Lisäykset	545,2	13,9	-	559,1
Vähennykset	-1 208,5	-29,0	-15,9	-1 253,4
31.12.	21 589,4	406,6	2 617,6	24 613,6
Kertyneet poistot				
1.1.	12 298,8	223,2	1 817,6	14 339,6
Muuntoerot	-58,8	-2,7	-99,9	-161,4
Yrityssostot	8,5	-	-	8,5
Vähennykset	-1 017,3	-28,4	-15,9	-1 061,6
Tilikauden poisto	1 034,3	39,0	-	1 073,3
Arvon alentumiset	170,3	5,1	9,0	184,4
31.12.	12 435,8	236,2	1 710,8	14 382,8
Tasearvo 31.12.2006	9 153,6	170,4	906,8	10 230,8
Tasearvo 31.12.2005	9 936,8	194,1	961,8	11 092,7
Tasearvo 31.12.2004	9 754,8	108,1	787,9	10 650,8

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Milj. euroa	2006					Yhteensä
	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hyödykkeet	
Hankintameno						
1.1.	377,7	3 350,6	17 717,2	570,3	219,8	22 235,6
Muuntoerot	-4,9	-6,6	-188,2	2,2	-5,2	-202,7
Uudelleenryhmittely	-	9,0	159,1	5,0	-175,4	-2,3
Yrityssostot	61,9	47,6	111,8	-	0,8	222,1
Lisäykset	19,0	37,6	319,5	11,0	158,1	545,2
Vähennykset	-24,9	-86,9	-987,8	-107,9	-1,0	-1 208,5
31.12.	428,8	3 351,3	17 131,6	480,6	197,1	21 589,4
Kertyneet poistot						
1.1.	-	1 518,7	10 432,4	347,7	-	12 298,8
Muuntoerot	-	4,2	-63,6	0,6	-	-58,8
Yrityssostot	-	2,5	6,0	-	-	8,5
Vähennykset	-1,3	-72,4	-839,3	-104,3	-	-1 017,3
Tilikauden poisto	-	124,2	885,0	25,1	-	1 034,3
Arvon alentumiset	26,6	26,5	116,0	1,2	-	170,3
31.12.	25,3	1 603,7	10 536,5	270,3	-	12 435,8
Tasearvo 31.12.2006	403,5	1 747,6	6 595,1	210,3	197,1	9 153,6
Tasearvo 31.12.2005	377,7	1 831,9	7 284,8	222,6	219,8	9 936,8
Tasearvo 31.12.2004	289,3	1 717,7	7 134,3	225,8	387,7	9 754,8

Vuonna 2004 voimaan tulleiden uusien IFRS 3 -säännösten mukaan liikearvosta ei tehdä enää poistoja uusien yrityskauppojen osalta 1.4.2004 lähtien ja olemassa olevien liikearvojen osalta 31.12.2004 lähtien. 1.1.2005 lähtien arvonoikausut liikearvon kirjanpitoarvoon tehdään vain arvonalentumistestien tuloksena. Vuonna 2006 tästä aiheutui 9,0 (8,0) milj. euron arvonalennus. Muutoksella oli noin 90 milj. euron positiivinen vaikutus vuonna 2005, 94 milj. euron positiivinen vaikutus vuonna 2006 ja vastaavasti seuraavien neljän vuoden aikana edellyttäen, että uusiin arvonalennuksiin ei ole tarvetta ja uudelle liikearvolle ei tarvitse tehdä alaskirjauksia.

Stora Enso tekee vuosittaiset arvonalentumistestit koko käyttöomaisuudelle sisältäen liikearvon. Vuonna 2004 tehtyjen arvonalentumistestien perusteella ei kirjanpitoarvoihin tehty alennuksia. Vuonna 2005, kuten liitteessä 11 on esitetty, heikentynyt markkinatilanne aiheutti konsernin

omaisuuseriin 312,0 milj. euron arvonalentumisen. Vuonna 2006 arvonalentumiset olivat yhteensä 184,4 milj. euroa, josta 148,5 milj. euroa liittyi tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaan.

Arvonalentumistestit tehdään jokaisessa rahavirtaa tuottavassa yksikössä erikseen ja ne perustuvat diskontattuun rahavirtamenetelmään. Tämä ottaa huomioon tulevaisuuden rahavirrat ja ennakoii tulevaisuuden hintakehitystä, tuotannon tasoa, kustannuksia, markkinoiden tarjontaa ja kysyntää, suunniteltuja ylläpitotoimenpiteitä sekä oletuksen keskimääräisestä painotetusta pääomakustannuksesta ennen veroja.

Konsernin aineelliset ja aineettomat hyödykkeet 31.12.2006 sisältävät tietojärjestelmien aktivoitujen kehityskustannusten poistamattomat osuudet, korot (korkoprosentti 6–11) ehdot täyttävien hyödykkeiden rakentamisesta ja rahoitusleasingosimukset:

Tasearvot

Milj. euroa	2004			2005			2006		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	Tietokoneohjelmistot			Aktivoitujen korot			Rahoitusleasingosimukset		
1.1.	46,7	67,6	73,6	77,1	70,8	76,7	142,3	126,5	130,6
Muuntoerot	-0,6	0,8	-0,3	-0,3	0,7	-0,1	-5,1	9,5	-6,8
Yritysosot ja vähennykset	4,0	2,1	1,0	-1,0	5,6	7,9	-	-	-
Aktivoitu vuoden aikana	32,8	26,8	12,7	2,5	7,1	-	-	4,7	8,8
Poistot	-15,3	-23,7	-26,5	-7,5	-7,5	-9,4	-10,7	-10,1	-13,3
31.12.	67,6	73,6	60,5	70,8	76,7	75,1	126,5	130,6	119,3

Tietokoneohjelmistot sisältävät omien ohjelmistojen aktivointeja, 11,9 (14,2) milj. euron arvosta. Lisäykset vuoden aikana olivat 2,3 (3,7) milj. euroa ja poistot olivat 5,5 (6,3) milj. euroa.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden lisäykset

Vuoden 2006 aikana tehtiin yksi merkittävä yrityskauppa Brasiliassa. Konsernin yritysostot olivat yhteensä 329,8 (328,9) milj. euroa. Liiketoiminnan aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinta-arvo oli 222,0 (388,3) milj. euroa, josta liikearvon osuus oli 0,0 (114,0) milj. euroa. Vuonna 2004 konsernin yritysostot olivat arvoltaan 180,3 milj. euroa. Liiketoiminnan aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankintamenot olivat 190,2 milj. euroa, josta 6,9 milj. euroa muodostui liikearvosta.

Tilikauden investoinnit olivat Stora Enso Oyj:ssä ja sen tytäryrityksissä vuonna 2006 yhteensä 559,1 (1 129,6) milj. euroa. Brasiliassa sijaitsevan Veracelin sellutehtaan valmistuksen jälkeen osakkuusyrityksissä ei ole merkittäviä projekteja käynnissä. Vuonna 2006 ei käynnistetty eikä julkistettu yhtään merkittävää uutta projektia. Vuoden suurimmat kohteet olivat seuraavat:

- Stora Enson uuden, korkealaatuaista superkalanteroitua aikakauslehtipaperia (SC-paperia) tuottavan paperikoneen vihkimistilaisuus pidettiin huhtikuussa Kvarnsvedenin tehtaalla Ruotsissa. PK12 käynnistyi marraskuun 2005 alussa, ja sen vuotuinen tuotantokapasiteetti on 420 000 tonnia ensikuitupohjaista paperia. Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin vuonna 2006 olivat 19,3 milj. euroa. Kokonaisinvestoinnit painopaperitulosryhmään olivat siten 463,0 milj. euroa.

- Painopaperitulosryhmän PK64:n uusiminen Whitingin tehtaalla Yhdysvalloissa valmistui helmikuussa 2006. Hankkeen kokonaiskustannukset olivat 26,1 milj. euroa, josta 10,9 milj. euroa kirjattiin kuluksi vuonna 2006. Näin konsernin Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamishankkeeseen sisältyvä viimeinen investointiprojekti saatiin päätökseen.
- Toinen painopaperitulosryhmän vuonna 2005 aloitettu projekti oli Hylten tehtaan kattila 2:n uusiminen Ruotsissa. Hankkeen kulut olivat noin 41 milj. euroa, josta 27,0 milj. euroa kirjattiin kuluksi vuonna 2006.
- Huhtikuussa 2006 Stora Enso allekirjoitti Shandong Huatai Paperin kanssa sopimuksen painopaperiyhtiön perustamisesta Kiinaan. Konsernin omistusosuus yhteisyrityksestä on 60 %. Yhteisyrityksen kokonaisinvestoinnin on arvioitu olevan noin 80 milj. euroa, josta 16,8 milj. euroa kirjattiin kuluksi vuonna 2006. Kone käynnistetään arviolta vuoden 2007 lopulla.
- Stora Enson hienopaperitulosryhmä uusii puunkäsittely-yksikköään Varkauden tehtaalla. Projekti käynnistyi toukuussa 2006 ja se on tarkoitus saada päätökseen syyskuussa 2007. Nykyinen neljä kuorimarumpua käsittävä puunkäsittely korvataan kaksilinjaisella kuorinta-, haketus- ja seulontalaitteistolla. Kokonaiskustannukset ovat noin 47 milj. euroa, josta 7,7 milj. euroa kirjattiin kuluksi vuonna 2006.

- Stora Enso investoi 54,8 milj. euroa hienopaperikone 3:n uudistamiseen Varkauden tehtaalla. Projekti edistää tulosryhmän tehtaiden erikoistumista, ja sen arvioidaan valmistuvan joulukuussa 2007. Investointi lisää tehtaan vuotuista kapasiteettia noin 95 000 tonnia 315 000 tonniin päällystämätöntä hienopaperia.
- Pakkauskartonkitulosryhmän ainoa merkittävä projekti vuonna 2006 oli Ruotsin Skoghallin tehtaan Energy 2005 -projekti, jonka tarkoituksena on vähentää merkittävästi öljyn kulutusta tehtaalla, lisätä sähköomavaraisuutta ja pienentää päästöjä. Syyskuussa 2006 olennaisilta osin päätökseen saadun projektin kustannukset olivat 200 milj. euroa, josta 34,3 milj. euroa kirjattiin vuodelle 2006.
- Pakkauskartonkitulosryhmä investoi myös 17,8 milj. euroa Forsin tehtaaseen Ruotsissa kartonkikone 2:n tehostamiseen ja kattila 3:n uudistamiseen.
- Syyskuussa 2006 Stora Enso käynnisti kolmannen aaltopahvitehtaan rakentamiseen Venäjälle Lukhovitsyn kaupunkiin Moskovan lähistölle. Rakennustöiden on määrä valmistua vuoden 2008 alussa. Investoinnin arvioidaan olevan arvoltaan 54 milj. euroa, josta 4,5 milj. euroa kirjattiin kuluksi vuonna 2006.
- Stora Enso Timber ilmoitti elokuussa investoivansa 31,5 milj. euroa Nebolchin sahaan ja 12,5 milj. euroa Impilahden sahaan Venäjällä. Investointien tarkoituksena on kohentaa Stora Enson sahausliiketoiminnan ja puunhankinnan kilpailukykyä Venäjällä. Vuoden 2006 lopulla käynnistyneet projektit saataneen päätökseen vuoden 2008 alussa. 2,4 milj. euroa kirjattiin kuluksi vuonna 2006.
- Stora Enso osti 17,5 (46,2) milj. eurolla 8 000 hehtaaria lisää maa-alueita puuviljelmiä varten Brasilian eteläosasta ja 10 000 hehtaaria Uruguaysta. Ostojen seurauksena konserni omistaa nykyisin Brasiliassa 45 000 hehtaaria (ei sisällä Arapotia) ja Uruguayssa 30 000 hehtaaria maata.

Painopaperitulosryhmällä oli vuonna 2005 useita projekteja Ranskassa, Ruotsissa, Suomessa ja Yhdysvalloissa. Suurin projekti oli Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone, joka valmistui vuoden lopulla. Investoinnin arvo oli 470 milj. euroa. Hienopaperitulosryhmä sai vuoden 2005 alussa päätökseen useita projekteja. Vuoden lopulla tärkein projekti oli Kiinassa sijaitsevan Suzhoun tehtaan paperikoneen laajennus. Pakkauskartonkitulosryhmän suurin projekti oli Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -investointi. Tulosryhmä investoi myös aiemmin ostettuun puolalaiseen osakkuusyhtiöön.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennykset

Milj. euroa	2004	2005	2006
Hankintameno	292,0	291,2	1 253,4
Kertyneet poistot	161,5	278,8	1 061,6
Vähennysten nettokirjanpitoarvot	130,5	12,4	191,8
Nettomyyntivoitot	113,0	2,1	200,5
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutuksista	243,5	14,5	392,3
Jaottelu			
Rahamääräiset myynnit	36,4	14,5	30,0
Konserniyritysten myynnit	207,1	-	362,3
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennykset yhteensä	243,5	14,5	392,3

Vuonna 2006 ensisijaiset vähennykset konsernin tulosityksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelman lisäksi liittyivät seuraaviin:

- Hienopaperisegmentin Celbin sellutehtaan ja puuviljelmän myynti Portugalissa sekä Grycksbonn tehtaan myynti Ruotsissa
- Painopaperisegmentin Wolfscheckin tehtaan liiketoiminnan myynti Saksassa
- Pakkauskartonkisegmentin Pankakosken tehtaan myynti.

Myytyjen yhtiöiden aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvo oli yhteensä 172,4 milj. euroa, ja vaikka Grycksbonn ja Pankakosken tehtaat myytiin tappiolla ja käyttöomaisuudelle oli tämän vuoksi kirjattava myyntiä ennakoiva 65,5 milj. euron arvonalentuminen, Celbin sellutehtaan myynnistä saadun voiton ansiosta myyntivoitot olivat yhteensä 189,8 milj. euroa. Konserni ilmoitti myös Berghuizerin ja Reisholzin tehtaiden sulkemisesta. Tehtaiden käyttöomaisuudelle kirjattiin täydellinen 90,0 milj. euron arvonalentuminen (ks. liite 11). Konserni kirjasi suorituskyvyn arvioimisohjelmaan liittyvästä käyttöomaisuuden myynnistä yhteensä 34,3 milj. euron myyntivoitot vuonna 2006.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennykset vuonna 2005 käsittivät vain normaaleihin operatiivisiin toimintoihin liittyviä pienehköjä kauppvoja.

Vuoden 2004 suurimmat vähennykset liittyivät Ruotsin metsiin. Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden (muun kuin metsien) osuus oli 89,9 milj. euroa. Myyntivoitto oli 107,3 milj. euroa.

Suurin osa konsernin biologisista hyödykkeistä kuuluu osakkuusyrityksille Brasiliassa, Suomessa ja Ruotsissa, ja näin ollen biologisista hyödykkeistä kohdistuu vain rajallisia vaikutuksia konsernin tilinpäätökseen. Konserni myi elokuussa 2006 Portugalissa sijaitsevan Celbin sellutehtaan, jonka osuus konsernin nykyisin omistamista biologisista hyödykkeistä oli noin 60 %. Syyskuussa 2006 Stora Enso kuitenkin osti Etelä-Brasiliassa sijaitsevan Arapoti-yhtiön, ja kauppa sisälsi noin 50 000 hehtaaria maata.

Stora Enso osti Arapoti-konsernin Industrial Papers Inc:ltä. Toinen ostetuista yhtiöistä on uudelta nimeltään Stora Enso Arapoti Empreendimentos Agrícolas, metsäyhtiö, joka omistaa 50 000 hehtaaria maata Paranán osavaltiossa Etelä-Brasiliassa, lähellä tärkeimpiä markkina-alueitaan. Vaikka yhtiö omistaa 50 000 hehtaaria, vain 30 000 hehtaaria on tuottavia viljelmiä. Loput maa-alueesta on jätetty pois hakuiden piiristä pääasiassa ympäristösyistä. Ostettujen biologisten hyödykkeiden käypä arvo oli arviolta 61,1 milj. euroa, mutta yritystason arviointit olivat vuoden lopussa yhä alustavia, kunnes käyvän arvon arvostus on saatettu loppuun.

Stora Enso on jatkanut puuviljelmiensä laajentamista Kiinassa tavoitteenaan turvata kuidunsaanti alueella tapahtuvan mahdollisen kehityksen osalta. Pitkäaikaisena tavoitteena on yhdistetyn sellu- ja paperitehtaan perustaminen Guangxiin. Tarkoituksena on varmistaa kestävä kehitys mukainen kuitulähde 160 000 hehtaarin puuistutuksella. Konsernilla on tällä hetkellä sopimukset noin 90 000 hehtaarin maankäyttöoikeuksista, josta noin puolet on jo siirretty Stora Ensolle. Nykyiset 45 000 hehtaaria käsittävät tällä hetkellä 28 000 hehtaaria eukalyptusmetsää. Loput ovat mänty- ja akaasiametsää, jotka hakataan ja korvataan eukalyptuksella mahdollisimman pian. Stora Enso aloitti eukalyptuksen istuttamisen Guangxiin vuonna 2003, ja suurimittaisen hakkuiden määrä alkaa vuonna 2008. Eukalyptuksen kasvuaika on seitsemän vuotta.

Stora Enso alkoi vuoden 2005 lopulla hankkia maa-alueita Etelä-Brasiliasta ja Uruguaysta uusia puuviljelmiä varten. Vuoden 2006 lopussa konserni oli ostanut noin 45 000 hehtaaria Brasiliasta (ei sisällä Arapotia) ja 30 000 hehtaaria Uruguaysta. Brasiliassa puunistutukset aloitettiin lokakuussa ja Uruguayssa kesäkuussa. Alueille istutetaan eukalyptusmetsää, jonka kasvuaika on seitsemän vuotta, sekä mäntymetsää, jonka kasvuaika on 15 vuotta, jotta kuidunsaanti voitaisiin varmistaa tulevia investointeja varten.

1.1.2004 konsernin biologisista hyödykkeistä 95 % oli Ruotsissa. Ruotsin metsät myytiin maaliskuussa 2004 konsernin myydessä vastaperustetun 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. Myyntipäivästä lähtien siitä saadut tulot on kirjattu osakkuusyritysten tuloihin (ks. liite 14). Lokakuussa 2004 Stora Enso myi enemmistöosuutensa PT Finnantara Intigasta, joka omistaa Finnantaran akaasiaviljelmän Indonesiassa. Viljelmän kirjantuloarvo oli 21,8 milj. euroa.

Vuonna 2004 tapahtuneen Ruotsin metsäomaisuuden myynnin seurauksena muutokset biologisten hyödykkeiden arvossa eivät ole olleet merkittäviä. Kausiluonteiset vaihtelut, jotka johtuvat kasvusta, hinnasta ja muista muuttujista, kirjataan tuloslaskelmaan. Vuoden 2006 tulos sisältää käyvän arvon muutoksen 4,5 (6,6) milj. euroa, joka edustaa kasvun ja hinnan (biologinen muuttuminen) vaikutusta, josta vähennetään puunkorjuun (maataloustuotteet) vaikutus 6,7 (13,3) milj. euroa, jolloin nettokulut ovat 2,2 (6,7) milj. euroa.

Stora Enson biologisten hyödykkeiden käypä arvo 31.12.2006 oli 111,5 (76,8) milj. euroa. Biologiset hyödykkeet sijaitsivat Brasiliassa (58 %), Kiinassa (37 %), Uruguayssa (3 %) ja Kanadassa (2 %). Konsernissa on tämän lisäksi kolme osakkuusyritystä, joissa IAS 41 on huomioitu tulosta laskettaessa:

- Bergvik Skog AB: 43,3 % omistus ruotsalaisessa osakkuusyrityksessä, jonka metsäomaisuuden käypä arvo oli 2 751,8 (2 595,9) milj. euroa.
- Tornator Timberland Oy: 41 % omistus osakkuusyrityksestä, joka otti haltuunsa Stora Enson Suomen metsäomaisuuden vuonna 2002. Tornator Timberlandin metsäomaisuuden käypä arvo oli 663,3 (649,5) milj. euroa.
- Veracel: 50 % omistus brasilialaisesta osakkuusyrityksestä, joka omistaa käyvältä arvoltaan 123,6 (107,2) milj. euroa istutettuja metsiä, joiden kasvuaika on vain 7 vuotta.

Biologiset hyödykkeet

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Arvo 1.1	1 587,8	64,6	76,8
Muuntoerot	6,4	3,2	-3,0
Lisäykset	4,5	15,7	24,3
Yritystotot	-	-	61,1
Yritysmyyntit	-1 541,2	-	-45,5
Käyvän arvon muutokset (biologinen muuttuminen)	37,5	6,6	4,5
Vähennys johtuen puuston korjuusta (maataloustuotteet)	-30,4	-13,3	-6,7
Biologiset hyödykkeet yhteensä 31.12.	64,6	76,8	111,5

Tasearvot

Milj. euroa	2004	2005	2006
Alkuperäinen hankintameno			
1.1.	319,7	566,7	614,4
Muuntoerot	-1,4	-2,7	2,9
Lisäykset	250,4	55,7	19,4
Osakkuusyritykset hankinnoista	-	1,2	-
Osakkuusyritysten myynnistä saadut suoritukset	-0,1	-	-0,3
Tuloslaskelman vaikutus/myynnit	-	-	-0,6
Siirto tytäryrityksiin	-1,9	-6,5	-
Hankintameno 31.12.	566,7	614,4	635,8
Osuus osakkuusyritysten omasta pääomasta			
1.1.	-0,7	1,4	105,5
Muuntoerot	0,1	64,5	-6,6
Osuus osakkuusyritystuloksista ennen veroja	38,9	67,2	88,0
Osinkotuotot	-7,5	-11,6	-5,6
Tuloverot	-8,4	-19,2	-23,0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot (ks. liite 25)	-19,0	1,7	11,1
Siirto tytäryrityksiin	-2,0	1,5	-
Osuus osakkuusyritysten omasta pääomasta 31.12.	1,4	105,5	169,4
Osakkuusyritysten tasearvo 31.12.	568,1	719,9	805,2

Osakkuusyritysten taseisiin ja niiden omistuksiin ei liity liikearvoa. Osakkuusyritykset kirjataan niiden pääomaosuusarvoon. Tornator Timberland Oy:n ja Bergvik Skog AB:n konsernin osalta realisoimattomiin voittoihin liittyvät varaukset (44,2 milj. euroa ja 76,3 milj. euroa) esitetään liitteessä 24, Korottomat velat.

Merkittävin lisäys vuosina 2006, 2005 ja 2004 liittyi konsernin Brasilian sijoituksiin. Stora Enso ja Aracruz Celulose S.A. rakensivat Bahian osavaltion Eunápolikseen Brasiliassa eukalyptusmassaa valmistavan sellutehtaan, jonka vuotuinen kapasiteetti on 1 000 000 tonnia. Kummankin yhtiön osuus hankkeesta ja tehtaan tuotannosta on 50 %. Veracel rahoitettiin osin omalla pääomalla, jonka osuus oli noin 665 (645) milj. euroa, ja osin lainalla, jonka osuus oli noin 635 (680) milj. euroa. Projektin kokonaisarvo oli 1 300 (1 325) milj. euroa. Veracelin tärkein omaisuus on sellutehdas sekä siihen liittyvä infrastruktuuri, arvoltaan 1 001,0 (1 051,4) milj. euroa vuoden lopussa, sekä metsäomaisuus, joka tuottaa tehtaalle raaka-ainetta, arvoltaan 123,6 (107,2) milj. euroa. Oman pääomanehtoiset sijoitukset ovat 347,0 (327,8) milj. euroa. Kun tästä vähennetään 13,0 (22,7) milj. euron perustamiskustannukset sekä valuuttamuutoksista johtuva 5,0 (2,6) milj. euroa, saadaan kirjanpitoarvoksi konsernissa 329,0 (307,7) milj. euroa. Tehtaan tuotanto

käynnistyi toukokuussa 2005, ja vuonna 2006 sen toimitukset Stora Ensolle olivat 498 638 (162 085) tonnia konsernin 983 924 tonnin kokonaistoimituksista. Laskutusarvo oli 143,4 (40,8) milj. euroa.

Maaliskuussa 2004 Stora Enson Ruotsin metsäomaisuutta hallinnoivasta Bergvik Skog AB:sta 56,74 % myytiin institutionaalisille sijoittajille. Stora Enso jäi yritykseen vähemmistöomistajaksi 43,26 % omistuksella. Omistuksen arvo oli 169,3 milj. euroa (1 527 milj. Ruotsin kruunua). Vuonna 2006 Bergvik Skog AB:n kirjanpitoarvo nousi 247,6 (200,0) milj. euroon. Stora Enson osuus Bergvik Skogin tuloksesta ennen veroja oli 44,7 (56,5) milj. euroa. Tuloksesta ennen veroja vähennettiin verot 12,5 (15,8) milj. euroa ja osinko 3,3 (2,5) milj. euroa ja siihen lisättiin rahavirran suojauksiksi kirjatut koronvaihtosopimukset 10,3 (1,7) milj. euroa ja valuuttakurssien vaihtelut 8,4 (-8,4) milj. euroa.

Stora Enson Suomen metsäomaisuus myytiin osakkuusyritys Tornator Timberland Oy:lle vuonna 2002. Metsätuotot on siitä lähtien kirjattu osakkuusyritysten tuloksiin, jotka vuonna 2006 olivat 10,0 (21,4) milj. euroa ennen veroja. Tasearvo oli 105,1 (97,6) milj. euroa. Konsernin 50 % omistusosuus Sunilan sellutehtaassa kasvatti myös osakkuusyritysten tulosta 8,9 (-1,6) milj. euroa ennen veroja vuonna 2006.

Merkittävimmät osakkuusyritykset

Yritys	Kotimaa	31.12.			
		2006	2004	2005	2006
		%	Milj. EUR		
Veracel Celulose S.A.: sellutehdas ja istutukset	Brasilia	50,0	189,8	307,7	329,0
Bergvik Skog Ab: metsä	Ruotsi	43,3	167,9	200,0	247,6
Tornator Timberland Oy: metsä	Suomi	41,0	81,7	97,6	105,1
Sunila Oy: sellutehdas	Suomi	50,0	48,8	40,0	46,7
Thiele Kaolin Company: kaoliinin tuotanto	Yhdysvallat	38,2	36,6	43,2	45,0
Steveco Oy: ahtaus ja huolintayhtiö	Suomi	34,3	9,3	5,6	7,8
Mitsubishi HiTec Paper Group (Bielefeld & Flensburg): toimistopaperit	Saksa	24,0	7,2	6,8	4,4
Holzwerke Wimmer GmbH: puunkäsittely ⁽¹⁾	Saksa	49,0	7,6	-	-
			548,9	700,9	785,6
			19,2	19,0	19,6
			568,1	719,9	805,2

Muut

Osakkuusyritysten tasearvo 31.12.

1) Tuli tytäryritykseksi vuonna 2005

Osakkuusyrityssaamiset ja -velat

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Saamiset osakkuusyrityksiltä			
Pitkäaikaiset lainasaamiset	229,6	124,4	133,2
Myyntisaamiset	28,9	19,2	17,3
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	9,5	3,4	3,7
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	0,9	0,8	0,7
Velat osakkuusyrityksille			
Ostovelat	16,2	27,0	29,8
Siirtovelat	6,4	4,0	7,4

Liiketapahtumat osakkuusyritysten kanssa

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Myynti osakkuusyrityksille	166,4	146,1	177,6
Korkotuotot osakkuusyritysten lainasaamisista	15,1	18,0	10,9
Ostot osakkuusyrityksiltä	150,0	223,4	307,1

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 epäedullisempaa 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 136,9 (127,8) milj. euroa, josta 91,1 (81,4) milj. euroa koski Bergvik Skogia ja 45,5 (41,5) milj. euroa Tornatoria. Korkotuotot osakkuusyritysten lainoista olivat yhteensä 10,9 (18,0) milj. euroa, josta 7,0 (14,2) milj. euroa koski Bergvik Skogia ja 3,8 (3,4) milj. euroa Tornatoria.

Konsernin osuus osakkuusyritysten tuloslaskelmista

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liikevaihto	351,2	449,8	546,5
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-263,9	-325,6	-386,6
Liikevoitto	87,3	124,2	159,9
Nettorahoituserät	-48,4	-57,0	-71,9
Nettotulos ennen veroja konsernin tuloslaskelmassa	38,9	67,2	88,0
Konsernin tuloslaskelman tuloverot	-8,4	-19,2	-23,0
Tilikauden tulos	30,5	48,0	65,0

Konsernin osuus osakkuusyritysten taseista

Milj. euroa	2004	2005	2006
Varat			
Aineelliset hyödykkeet	636,9	788,7	733,2
Aineettomat hyödykkeet	4,8	4,0	3,2
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet yhteensä	641,7	792,7	736,4
Biologiset hyödykkeet	1 379,5	1 448,8	1 543,8
Korottomat saamiset: Pitkäaikainen	4,4	34,8	59,5
Lyhytaikainen	71,2	103,8	89,7
Vaihto-omaisuus	32,4	55,1	57,2
Rahavarat	64,1	46,0	43,2
Varat yhteensä	2 193,3	2 481,2	2 529,8

Velat

Koroton vieras pääoma:			
Pitkäaikainen	70,3	84,1	33,1
Lyhytaikainen	113,3	123,9	116,8
Velat: Pitkäaikainen	1 010,3	1 122,5	942,8
Lyhytaikainen	55,0	57,4	260,0
Verovelat	376,3	373,4	371,9
Velat yhteensä	1 625,2	1 761,3	1 724,6

Oma pääoma konsernin taseessa, netto

568,1 719,9 805,2

Jaottelu

Oma pääoma ja varaukset	587,1	737,2	811,4
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot (ks. liite 25)	-19,0	-17,3	-6,2
Osakkuusyritysten pääomaosuus-arvo	568,1	719,9	805,2

Konserni ryhmittelee rahoitusvaransa kolmeen ryhmään: kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviin rahoitusvaroihin, eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin ja myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Tilinpäätöshetkellä konsernilla oli ainoas-

taan myytävissä olevia rahoitusvaroja. Kaikki myytävissä olevat rahoitusvarat on luokiteltu pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä aiota myydä seuraavan 12 kuukauden kuluessa.

Yhteenveto myytävissä olevista rahoitusvaroista

Milj. euroa	2004	2005	2006
Hankintameno 1.1.			
Julkisesti noteeratut	147,2	137,2	55,5
Muut	140,8	132,7	124,2
Osakkeiden uudelleenryhmittely myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi	288,0	269,9	179,7
Suoraan omaan pääomaan kirjatut tulot avaavassa taseessa	80,5	83,0	435,5
Myytävissä olevat rahoitusvarat 1.1.	368,5	352,9	615,2
Muuntoerot	0,1	-0,1	0,2
Lisäykset	13,2	8,6	5,2
Suoraan omaan pääomaan kirjattavina tuloina kirjattavien käypien arvojen muutokset	2,5	352,5	251,2
Osakkuusyritysten myynnistä saadut suoritus	-32,8	-97,4	-209,1
Myyntivoitto ja -tappio tuloslaskelmassa	1,4	-1,3	172,8
Tasearvo 31.12.	352,9	615,2	835,5

Noteerattujen arvopapereiden realisoitumattomat voitot ja tappiot

Milj. euroa	2004	2005	2006
Realisoitumattomat voitot	111,2	436,2	687,1
Realisoitumattomat tappiot	-28,2	-0,7	-
Realisoitumattomat nettovoitot (Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	83,0	435,5	687,1
Hankintameno	269,9	179,7	148,4
Markkina-arvo	352,9	615,2	835,5
Realisoitumattomat nettovoitot (Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	83,0	435,5	687,1
Laskennalliset verovelat	-28,2	-40,8	-4,2
Realisoitumattomat voitot (Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	54,8	394,7	682,9
Muutos realisoitumattomissa voitoissa	-1,6	339,9	288,2

Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Muiden osakkeiden käyvät arvot perustuvat erilaisten menetelmien ja oletusten käyttöön tilinpäätöspäivän markkinatilanteen mukaan, käyttäen apuna esimerkiksi samantyyppisten sijoitusten hintakehitystä tai välittäjien arvioita. Myös muiden menetelmien, kuten osakehinnoittelumallien ja arvioitujen diskontattujen tulevien kassavirtojen avulla laskettuja käypiä arvoja voidaan käyttää.

Stora Ensolla on 15,6 % osuus Pohjolan Voima Oy:n osakkeista. Pohjolan Voima Oy on yksityisessä omistuksessa oleva energia-alan yhtiöiden ryhmä, joka tuottaa sähköä ja lämpöä osakkeenomistajilleen Suomessa. Pohjolan Voima Oy käy kauppaa jäsentensä kanssa, ja Pohjolan Voimalle maksetaan sähköstä tuotantokustannusten perusteella hinnat, jotka

ovat yleensä markkinahintoja alhaisemmat. Omistusosuus arvostetaan vuosittain kolmella menetelmällä: diskontatun kassavirran menetelmällä, osakehinnoittelumallilla ja aiempien transaktioiden kertoimella. Arvostuksessa yhdistyvät Nordpoolin markkinahintojen marginaaliarvot ja toteutuneet kustannukset pienin oikaisuin. Huomioon on otettu edellisestä vuodesta lähtien Olkiluodon uuden ydinvoimalan rakentamisen eteneminen; diskontatun kassavirta-analyysin laskennassa käytetty keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 6,1 %. Energian hinnannousu vuosina 2005–2006 nosti merkittävästi noteeraamattomien osakkeiden arvoa. Vuonna 2006 arvostus oli 780,0 (392,0) milj. euroa 108,5 (108,6) milj. euron kirjanpitoarvoa vastaan. 671,5 (279,4) milj. euron uudelleenarvostus siirrettiin omaan pääomaan kirjattuihin nettotuloihin. Arvonnousuun ei liity laskennallista vero-

velkaa, koska Suomen verolainsäädännön mukaan yli 10 %:n omistukset on vapautettu myyntivoiton verotuksesta.

Konserni myi vuonna 2006 suurimman osan noteerattuihin osakkeisiin liittyvistä omistuksistaan osana ohjelmaa, jonka mukaisesti konserni pyrkii keskittämään pääomaresursit ydinliiketoimintoihin. Maaliskuussa Stora Enso Oyj myi 1,54 % omistusosuutensa Sampo Oyj:stä 155,4 milj. eurolla. Tämän jälkeen konserni myi Nordea AB:n osakkeet 10,1 milj. euron arvosta ja omistusosuutensa Finnlines Oyj:stä 35,5 milj. eurolla. Myyntisaamiset noteeratuista osakkeista olivat yhteensä 207,9 milj. euroa ja niihin liittyvät myyntivoitot yhteensä 175,1 milj. euroa. Konserni teki kuitenkin omistusosuudelleen Sea Containers Ltd:ssä 2,9 milj. euron alaskirjauksen, jonka seurauksena konsernille jäi myynnistä 172,2 milj. euron nettomyyntivoitto. Vuonna 2005 vertailuluvut olivat 95,4 milj. euron myyntivoitto pääasiassa Advance

Agrosta, joka on selostettu jäljempänä. Nettomyyntivoitto oli 5,3 milj. euroa (ks. liite 8).

Stora Enso allekirjoitti elokuussa 2005 sopimuksen 18,8 % omistusosuutensa myynnistä thaimaalaisessa Advance Agro Public Company Limitedissä 80,4 milj. Yhdysvaltain dollarilla. Tästä aiheutui senhetkisen kurssin mukaan 2,6 milj. euron tappio sen 69,1 milj. euron tasearvosta. Transaktio tapahtui kolmessa maksuerässä sulkutilille, jonka sisältö oli tämän jälkeen määrä luovuttaa konsernissa, joka puolestaan luovuttaa osakekirjat. Siihen hetkeen saakka osakkeet pysyivät konsernin omistuksessa ja vuoden 2005 taseessa esitettiin 68,2 milj. euron (80,4 milj. Yhdysvaltain dollarin) lyhytaikainen myytävissä oleva rahoitusvara, joka sisältyy korollisiin saamisiin (ks. liite 18). Lopullinen maksusuoritus suoritettiin kokonaisuudessaan elokuussa 2006, ja transaktio saatiin päätökseen.

Merkittävimmät myytävissä olevat rahoitusvarat

Milj. euroa	31.12.2006			
	Omistus %	Osakkeet kpl	Tase-arvo	Markkina-arvo
Julkisesti noteeratut osakkeet				
ABN Amro, kasvurahastot	na	useita	6,4	9,0
Billerud AB, Ruotsi	0,2	61 500	0,4	0,6
CPI Group Ltd, Australia (11,5 % äänioikeudesta)	8,5	4 784 142	1,3	1,3
Nordea Foresta (kasvu), Suomi	na	useita	8,1	10,8
Packages Ltd, Pakistan		4 047 744	2,8	10,6
Sea Containers Ltd, Bermuda	1,1	195 904	-	0,1
Muut kasvurahastot	na	various	6,6	7,9
OM HEX AB		61 000	-	0,9
Julkisesti noteeratut osakkeet yhteensä			25,6	41,2
Muut osakkeet				
Pohjolan Voima Oy	15,6	5 382 438	108,5	780,0
Muut	na		14,3	14,3
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2006			148,4	835,5
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2005			179,7	615,2
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2004			269,9	352,9

687,1 (435,5) 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. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Eläkevarat (liite 21)	-	-	15,7
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	40,2	28,3	45,4
Yhteensä	40,2	28,3	61,1

Liite 17 Vaihto-omaisuus

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Aineet ja tarvikkeet	407,9	554,3	424,1
Keskeneräiset tuotteet	74,2	73,9	72,0
Valmiit tuotteet	872,2	1 090,0	1 064,0
Varaosat ja kulutushyödykkeet	316,5	333,4	369,8
Muu vaihto-omaisuus	29,9	5,4	5,0
Ennakkomaksut ja hakuu-oikeudet	108,0	147,8	135,7
Epäkuranttiusoikaisut – varaosat	-19,6	-30,2	-28,1
Epäkuranttiusoikaisut – valmiit tuotteet	-10,6	-13,5	-14,6
Markkina-arvovaraukset	-7,2	-10,6	-8,4
Yhteensä	1 771,3	2 150,5	2 019,5

Lyhytaikaiset korottomat saamiset

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Myyntisaamiset	1 565,2	1 792,7	1 765,6
Epävarmat saatavat	-39,8	-47,3	-42,3
Ennakomaksut ja siirtosaamiset	96,6	118,0	163,3
Muut saamiset	243,3	294,5	241,3
Yhteensä	1 865,3	2 157,9	2 127,9

Yli vuoden päästä erääntyvät saamiset luokitellaan pitkäaikaisiksi

Korolliset saamiset

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Johdannaisinstrumentit (liite 25)	193,9	195,6	175,7
Osakkuusyriyten lainat	239,1	127,8	136,9
Lyhytaikainen myytävissä oleva rahoitusvara – Advance Agro PCL (ks. liite 15)	-	68,2	-
Muut lainasaamiset	48,8	45,2	50,8
	481,8	436,8	363,4

Lyhytaikaiset saamiset: erääntyvät 12 kuukauden kuluessa	248,7	309,2	214,2
Pitkäaikaiset saamiset: erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua	233,1	127,6	149,2
Yhteensä	481,8	436,8	363,4

Taseessa 31.12.2006 olevien lainasaamisten vuosikorko vaihteli välillä 2,15–10,0 % (0,9–9,0 %).

Konsernin rahoitusvarojen luonteen vuoksi niiden tasearvo on lähellä niiden käypää arvoa. Poikkeuksena tästä on osakkuusyhtiöelka Bergvik Skog AB:lle, jonka käypä arvo on 96,6 (90,9) milj. euroa ja tasearvo 87,6 (81,4) milj. euroa.

Liite 19 Oma pääoma

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäisosakepääoma on 850 milj. euroa ja enimmäisosakepääoma 3 400 milj. euroa, jonka 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. A-sarjan osakkeita voidaan vaihtaa R-sarjan osakkeiksi koska tahansa osakkeenomistajan vaatimuksesta. Yhtiön kauppakisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2006 oli 1 342,2 (1 382,1) milj. euroa.

Osakkeiden tämänhetkinen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta, kuten edellisenäkin vuonna.

Stora Enso Oyj:n 21.3.2006 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti alentaa yhtiön osakepääomaa 39,9 (41,2) milj. euroa mitätöimällä 38 600 (8 100) A-sarjan ja 23 400 000 (27 800 000) R-sarjan osaketta. Nämä osakkeet oli ostettu

takaisin vuoden 2005 maalis-joulukuussa 249,1 (275,8) milj. eurolla. Osakepääoman alentuminen merkittiin kauppakisteriin 31.3.2006. Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen myös ostamaan takaisin ja mitätöimään enintään 17 700 000 yhtiön A-sarjan ja 60 100 000 yhtiön R-sarjan osaketta tulevien 12 kuukauden aikana, mutta takaisinostoja ei tehty vuonna 2006.

Stora Enso Oyj:n omistuksessa oli 31.12.2006 omia osakkeita hankintamenoiltaan 10,5 (259,8) milj. euroa. Näistä 0 (38 600) oli A-sarjan ja 952 627 (24 373 452) R-sarjan osakkeita. Osakkeiden nimellisarvo oli 1,6 (41,5) milj. euroa ja osuus osakepääomasta 0,1 (3,0) % ja äänivallasta 0,04 (1,0) %.

Vuoden 2006 lopussa hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistivat 21 090 (21 090) A-sarjan ja 89 178 (80 590) R-sarjan osaketta. Osakkeiden osuus yhtiön kokonaisuäänimäärästä 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 31.3.2004 jälkeen.

Oma pääoma 31.12.2006 oli 7 799,6 (7 645,3) milj. euroa ja markkina-arvo Helsingin Pörssissä 9,5 (9,3) mrd. euroa. A-osakkeiden markkina-arvo oli 12,30 (11,46) euroa ja R-osakkeiden 12,00 (11,44) euroa.

Osakepääoman muutokset

	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
1.1.2004	181 211 080	683 051 419	864 262 499
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	-
31.12.2004	179 048 523	658 194 876	837 243 399
Osakepääoman alentaminen 31.3.	-16 300	-24 250 000	-24 266 300
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-872 445	872 445	-
31.12.2005	178 159 778	634 817 321	812 977 099
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.2.	-460	460	-
Osakepääoman alentaminen 21.3.	-38 600	-23 400 000	-23 438 600
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 18.4.	-15 250	15 250	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.5.	-300	300	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.6.	-101	101	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.8.	-1 000	1 000	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.11.	-950	950	-
31.12.2006 ja 31.1.2007	178 103 117	611 435 382	789 538 499
Äänimäärä 31.12.2006	178 103 117	61 143 538	239 246 655
Osakepääoma 31.12.2006, milj. EUR	302,8	1 039,4	1 342,2
Osakepääoma 31.12.2005, milj. EUR	302,9	1 079,2	1 382,1
Osakepääoma 31.12.2004, milj. EUR	304,4	1 118,9	1 423,3

Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa.

31.1.2007 merkityt osakkeet edustavat kokonaismäärältään osakkeita, jotka oikeuttavat äänestämään tulevassa varsinaisessa yhtiökokouksessa

Omat osakkeet

	Osakkeiden lukumäärä 2006			Hankintameno milj. euroa		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	2004	2005	2006
Omat osakkeet 1.1.	38 600	24 373 452	24 412 052	258,0	180,8	259,8
Omien osakkeiden hankinnat vuoden aikana	-	-	-	199,0	345,0	-
Omien osakkeiden mitätöinti	-38 600	-23 400 000	-23 438 600	-275,8	-265,6	-249,1
Optio-ohjelmiin siirretyt osakkeet	-	-20 825	-20 825	-0,4	-0,3	-0,2
Omat osakkeet 31.12.	-	952 627	952 627	180,8	259,9	10,5

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2006 olivat 3 650,6 (3 349,1) milj. euroa ja ne koostuivat kertyneistä voittovaroista 5 097,4 (5 397,4) milj. euroa vähennettynä 1 446,8 (2 048,3) milj. eurolla, joka muodostuu jakokelvottomista muuntoeroista, omista osakkeista sekä verottamattomista varauksista.

Stora Enso allekirjoitti huhtikuussa 2006 Shandong Huatai Paperin kanssa sopimuksen Stora Enso Huatai Paper Co Ltd -painopaperiyhtiön perustamisesta Kiinaan Pekingin ja Shanghain välille. Paperikoneen vuotuinen tuotantokapasiteetti on suunnitelmien mukaan 200 000 tonnia superkalanteroitua aikakauslehtipaperia. Kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan noin 80 milj. euroa, josta Stora Enson osuus on 60 %. Vuoden 2006 lopussa vähemmistöosuuden arvo Shandong Huatai Paperista oli 7,7 milj. euroa. Sen odotetaan kuitenkin kasvavan projektin edetessä käynnistysvaiheeseen vuoden 2007 puolivälissä.

Stora Enso hankki vuonna 2005 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 kertyneistä voittovaroista. Toinen pieni vähemmistöosuus väheni 0,9 milj. euroa vuonna 2006, ja täten vuoden lopussa joissakin Corenson tytäryhtiöissä olevat jäljellä olevat muut pienet vähemmistöosuudet olivat 4,2 milj. euroa, kun vuonna 2005 ne olivat 4,9 milj. euroa. Kiinan vähemmistöosuus kuitenkin todennäköisesti laajenee rahamääräiseltä arvoltaan Kiinan liiketoiminnan kehittyessä.

Stora Enso Timber Oy käytti vuonna 2005 optiotaan ostaa 34 %:n vähemmistöosuus baltialaisesta tytäryhtiöstään Stora Enso Timber AS:stä. Yhtiö omisti tämän jälkeen Baltian toimintoista 100 %. Myös muut pienet vähemmistöosuudet Itävallan ja Saksan sahausliiketoimintoista ostettiin kokonaan. Näiden lunastuksien kauppahinta oli yhteensä 58,9 milj. euroa. Erotus, 29,4 milj. euroa, vähennettiin kertyneistä voittovaroista.

Heinäkuussa 2005 Stora Enso China Holdings AB lisäsi omistusosuuttaan Suzhoun tehtaasta 80,9 %:sta 96,5 %:iin hankkimalla 15,6 % osuuden Suzhou Handicraft -osuuskunnan omistamasta Suzhou Papyrus Paper Company Ltd.:stä. Hankintahinta 8,5 milj. euroa aiheutti 7,4 milj. euron vähennyksen kertyneissä voittovaroissa. Jäljelle jäävän vähemmistön, 3,5 %, omistaa Suzhou New District Economic Development Group, ja sen arvo oli 1,6 milj. euroa vuonna 2006.

Stora Enso sai joulukuussa 2004 päätökseen Intercell-yrityskaupan. Yhtiö osti 66,56 % puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A.:n (nykyisin Stora Enso Poland SA) osakannasta. Hankitun netto-omaisuuden käypä arvo oli yhteensä 201,2 milj. euroa. Vähemmistöosuuden kirjanpitoarvo oli 69,4 milj. euroa, jonka lisäksi Intercell-konserniin sisältyi toinen vähemmistöosuus arvoltaan 0,5 milj. euroa. Vuoden 2006 aikana vähemmistöosuus kasvoi 78,2 milj. euroon.

Vähemmistöosuudet

Milj. euroa	2004	2005	2006
1.1.	60,3	136,1	93,6
Muuntoerot	-0,3	4,1	0,4
Vähemmistöosuudet hankituissa yrityksissä, vähennettynä myydyillä yrityksillä	69,9	0,9	-0,2
Vähemmistöosuuksien lunastus	-	-94,2	-1,1
Vähemmistöosuuksien lunastuksesta omaan pääomaan kirjatut kulut	-	43,2	0,1
Tuloslaskelma	8,1	3,7	4,1
Osingot	-1,9	-1,8	-1,1
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset	-	1,6	7,7
31.12.	136,1	93,6	103,5

Merkittävimmät vähemmistön osuudet

Milj. euroa		31.12.		
		2004	2005	2006
Intercell S. A.	Puola	69,9	75,6	78,2
Stora Enso Timber AS	Viro	29,0	-	-
Corenso United Oy	Suomi	18,3	4,9	4,2
FPB Holding GmbH & Co. KG (entinen Feldmühle Group)	Saksa	2,0	0,8	0,6
Fortek Oy	Suomi	3,5	4,0	4,6
Stora Enso Huatai Paper Co Ltd	Kiina	-	-	7,7
Muut	-	13,4	8,3	8,2
		136,1	93,6	103,5

Konsernilla on eri liiketoiminnoissa ja eri maissa useita eläkejärjestelyjä, joiden kustannukset vuonna 2006 olivat 232,2 (240,5) milj. euroa, kuten liitteessä 7 on esitetty. Valtaosa järjestelyistä on maksupohjaisia. Niistä kirjatut kulut olivat yhteensä 166,0 (197,0) milj. euroa. Etuuspoijaisten järjestelyjen kulut olivat 66,2 (43,5) milj. euroa. Suomen työeläkejärjestelmässä (TEL) tapahtuneet muutokset vähensivät etuuspoijaisten järjestelyjen kuluja 179,9 milj. euroa vuonna 2004 ja 4,4 milj. euroa vuonna 2005.

Konserniyritysten johdon eläkeikä on 60–65 vuotta. Konsernin johtoryhmän jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60 vuoden ikäisenä. Muun henkilöstön eläkeikä määräytyy kansallisten käytäntöjen mukaan tai niistä säädetään paikallisilla työehtosopimuksilla. Jälkimmäisessä tapauksessa konserniin voi kohdistua tiettyjä eläkeikää edeltäviä vastuita, joilla katetaan varhaiseläkkeelle jääneiden eläketulo varhaiseläkkeelle siirtymisen ja kansallisesti määritetyn eläkeiän välisenä aikana.

Valtaosa tuloslaskelmaan kirjattavista kuluista liittyy maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin, vaikka niihin liittyvät taseessa esitettävät pitkäaikaiset velat ovat vain 2,9 (4,2) milj. euroa, sillä suurin osa kuluista puretaan kuukausipalkan maksamisen yhteydessä. Etuuspoijaisten järjestelyjen alijäämä on puolestaan 724,1 (863,4) milj. euroa. Konsernin toimintaperiaate alijäämien osalta on rahastoida sellaiset määrät, jotka täyttävät paikallisten viranomaisten vaatimuk-

set verovähennyskelpoisille maksuille. Vakuutusmatemaattisten eläkevastuulaskelmien diskonttokorkokanta määräytyy markkinakorkokannan mukaan. Konsernin painotuksena on kuitenkin tarjota maksupohjaisia järjestelyjä työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia varten. Kaikkia etuuspoijaisten järjestelyjen varausta ja kirjanpitoa koskevia aspekteja arvioidaan konsernitasolla.

Muutos laskentakäytännössä: Etuuspoijaisten

eläkejärjestelyjen työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet
 Konserni sovelsi ennen 1.1.2006 niin sanottua putkimenetelmää (corridor method) etuuspoijaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden yli menevän osuuden kirjaamisessa tuloslaskelmaan järjestelyyn osallistuvien henkilöiden keskimääräisenä jäljellä olevana työaikana mahdolliset supistamiset huomioon ottaen. Stora Enso otti kuitenkin 1.1.2006 käyttöön IAS 19 -standardin muutoksen Amendment to IAS 19 Employee Benefits – Actuarial Gains and Losses, Group Plans and Disclosures, jonka mukaan kaikki vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan taseessa suoraan omaan pääomaan. Muutosta on sovellettu takautuvasti IAS 19 -standardin muutoksen käyttöönottoon liittyvien varausten mukaisesti, ja vertailuluvut on oikaistu. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteen muutoksen vaikutusta konsernitilinpäätökseen on selostettu liiteosan alussa. Tärkeimmät muutokset on kuitenkin esitetty seuraavassa.

Muutoksen vaikutus laskentakäytäntöön									
Tase	31.12.								
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Milj. euroa	Muutoksen vaikutus laskentakäytäntöön			Uuden käytännön mukaan kirjatut vastuut			Putkimenetelmän mukaiset järjestelyt		
Etuuspoijaiset veloitteet	-	-	-	1 926,6	2 273,5	2 092,7	1 926,6	2 273,5	2 092,7
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-	-	-	853,7	1 410,2	1 368,6	853,7	1 410,2	1 368,6
Etuuspoijaisten järjestelyjen nettovastuut	-	-	-	1 072,9	863,3	724,1	1 072,9	863,3	724,1
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	609,3	635,5	458,2	-	-	-	-609,3	-635,5	-458,2
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-	-	-	3,9	25,0	23,3	3,9	25,0	23,3
Nettovelka taseessa	609,3	635,5	458,2	1 076,8	888,3	747,4	467,5	252,8	289,2
Tuloslaskelman kulut	31.12.								
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Milj. euroa	Muutoksen vaikutus laskentakäytäntöön			Uuden menetelmän mukaan tarkastetut kulut			Alkuperäiset summat putki-menetelmän mukaan		
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat kulut	-	-	-	46,6	45,3	45,6	46,6	45,3	45,6
Korkokulut	-	-	-	95,6	104,6	104,8	95,6	104,6	104,8
Varojen odotettu tuotto	-	-	-	-69,3	-74,3	-88,1	-69,3	-74,3	-88,1
Vuoden aikana kirjatut vakuutusmatemaattiset nettotappiot	-29,4	-34,1	-44,2	-	-	-	29,4	34,1	-44,2
Tilikaudella kirjatut takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-	-	-	-71,0	-3,4	4,3	-71,0	-3,4	4,3
Suoritukset/TEL-järjestelyt	-	-	-	-180,8	-28,7	-0,4	-180,8	-28,7	-0,4
Yhteensä henkilöstökuluissa	-29,4	-34,1	-44,2	-178,9	43,5	66,2	-149,5	77,6	110,4

Uuden laskentakäytännön mukaisesti konserni kirjaa kaikki tietyistä etuus pohjaisista järjestelyistä aiheutuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot välittömästi suoraan omaan pääomaan, kuten kohdassa Konsernin laskelma kirjatuaistuotoista ja kuluista ("SORIE") on esitetty. Käsittely ei koske takautuvaan työsuoritukseen perustuvia kuluja. Taseeseen kirjattu vastuu etuus pohjaisesta eläkejärjestelystä vastaa siten vain itse järjestelyn yli- tai alijäämää, jos takautuvaan työsuoritukseen perustuvia kuluja ei ole. Nämä kulut tunnistetaan suunnitelmiin tehtävien muutosten yhteydessä ja karttavat kulut esitetään tuloslaskelmassa. Karttumattomat summat poistetaan systemaattisesti karttumisjaksolla. Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut tarkoittavat etuuksien ehdoissa tapahtuneita muutoksia. Siten jos työehtosopimus aiheuttaa lisää etuuksia, ne kirjataan välittömästi kuluksi siltä osin kuin ne on maksettava välittömästi. Jos lisääntyneitä etuuksia ei kuitenkaan makseta useaan vuoteen – jos järjestely koskee esimerkiksi tulevaisuudessa eläkkeelle siirtyviä – keskimääräinen karttumisjakso lasketaan ja kustannus kirjataan kuluksi kyseiseltä jaksolta. Samoja periaatteita noudatetaan, jos sopimukset vähentävät tai kasvattavat tulevista etuuksista aiheutuvia kuluja.

Konsernitaseeseen kirjataan täysi varaus kaikista järjestelyn alikatteista oikaistuna takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla kuluilla, joita ei ole vielä poistettu. Tavoitteena on, että konsernitase heijastaa täydellisesti etuus pohjaisten järjestelyjen todellista yli- tai alijäämää. Näin taseen nettovelka on linjassa järjestelmien todellisten vastuiden kanssa. Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut tarkoittavat kuitenkin sitä, että jos lisääntyneet kustannukset on kirjattava kuluksi, taseen velka on vastaavasti pienempi kuin järjestelyn todellinen alijäämä, mutta jos tulevat kulut ovat vähentyneet, taseen velka on vastaavasti suurempi kuin todellinen alijäämä. Tällöin jos sopimus rajoittaa tulevia kuluja, järjestelystä aiheutuva alijäämä pienenee välittömästi, mutta konsernitaseen velka pienenee vain siinä yhteydessä kun pienentyneet etuudet karttavat edunsaajille. Tästä aiheutuu järjestelyn toteutuneen alijäämän ja taseessa olevan summan ero. Molemmassa tapauksissa erotus poistetaan tuloslaskelmassa karttumisjaksolla siihen saakka, kunnes taseen velka vastaa järjestelyn alijäämää vuotuisissa vakuutusmatemaattisissa laskelmissa esitetyn mukaisesti.

Suoraan omaan pääomaan kirjatut vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot

Milj. euroa	2004	2005	2006
Kumulatiiviset kirjatut vakuutusmatemaattiset tappiot 1.1.	463,8	638,7	698,9
Tilikauden kirjaus	174,9	60,2	-135,1
Suoraan omaan pääomaan kirjatut vakuutusmatemaattiset tappiot 31.12.	638,7	698,9	563,8
Laskennalliset verot 1.1.	163,8	209,6	236,6
Tilikauden kirjaus	45,8	27,0	-46,6
Suoraan omaan pääomaan kirjatut laskennalliset verot 31.12.	209,6	236,6	190,0
Nettovaikutus omaan pääomaan 1.1.	300,0	429,1	462,3
Tilikauden kirjaus	129,1	33,2	-88,5
Suoraan omaan pääomaan kirjatut vakuutusmatemaattiset nettotappiot 31.12.	429,1	462,3	373,8

Tiedot eläkejärjestelyistä, eläkevaroista ja investointikäytännöistä konsernin tärkeimmissä toimintamaissa on esitetty alla.

Etuus pohjaiset eläkejärjestelyt maittain

Milj. euroa	31.12.2006						
	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	Yhdysvallat	Muut	Yhteensä
Etuus pohjaiset veloitteet	242,2	71,7	281,7	260,9	946,5	289,7	2 092,7
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	199,2	44,6	3,5	241,9	635,2	244,2	1 368,6
Etuus pohjaisten järjestelyjen nettovastuut	43,0	27,1	278,2	19,0	311,3	45,5	724,1

Kanada

Konsernin Kanadan etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen velka on yhteensä 242,2 (238,2) milj. euroa ja varat ovat yhteensä 199,2 (205,0) milj. euroa. Tämä vastaa 43,0 (33,2) milj. euron rahastoimatonta velkaa. Kanadassa eläke-etuudet muodostuvat työnantajan ja -tekijän rahoittamista etuus pohjaisista järjestelyistä. Riippumattomat vakuutusmatemaattiset määrivät työnantajan osuuden, jota järjestelyjen tulevien vastuiden täyttäminen edellyttää. Työntekijöiden osuus on sitä vastoin kiinteä prosenttiosuus eläkkeisiin oikeuttavista

ansioista. Varat sijoitetaan erilaisiin kiinteätuottoisiin sijoituksiin ja pääomasijoituksiin, joita hoitaa riippumaton asiamies. Eläke-etuudet lasketaan tehtyjen työvuosien ja viiden parhaan vuoden keskipalkan perusteella työntekijän eläkettä kartuttavan työsuhteen ajalta.

Sijoituskäytäntö asettaa rahastoille pitkäaikaiseksi tuotto tavoitteeksi 4 %:n toteutuneen reaalityoton ja määrittää pitkäaikaiset strategiset allokoitintavoitteet seuraavasti: osakkeet 20–60 %, velkakirjat 10–60 % ja käteissijoitukset 0–25 %. Valituilla salkunhoitajilla on vapaus muuttaa rahasto-

salkun koostumusta kunkin omaisuusluokan vähimmäis- ja enimmäistasojen puitteissa.

Suomi

Suomessa eläketurva on vuodesta 2001 lähtien järjestetty kokonaan paikallisten eläkevakuutusyhtiöiden kautta. Etuus-pohjainen eläkevastuu on yhteensä 71,7 (99,9) milj. euroa ja eläkevarat 44,6 (41,5) milj. euroa. Rahastoimattoman velan osuus on siten 27,1 (58,4) milj. euroa. Suomessa valtio maksaa suhteellisesti suurimman osan eläkkeistä, joten konsernin vastuut ovat Suomessa suhteessa paljon pienem-mät kuin vertailumaissa.

Vuonna 2004 Stora Enso muutti TEL-laskentakäytäntöään. Stora Enso käsitteli aiemmin TEL-työkyvyttömyyseläkettä maksupohjaisena järjestelyinä, mutta huhtikuussa 2004 suuret tilintarkastusyhteisöt tulkitsivat sääntöä siten, että se tarkoittaa IFRS:n mukaista etuuspohjaista järjestelyä. Tämän seurauksena Stora Enso muutti käytäntöään ja oikaisi aiem-mat 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 järjeste-lynä. Uuden tulokannan perusteella Stora Enso tuloutti muut paitsi 4,4 milj. euron varauksen, koska aiempien vuosien ja vuoden 2003 oikaistut luvut pysyivät muuttumattomina.

Järjestelyihin kuuluvia varoja hoitavat Suomessa vakuu-tusyhtiöt, mutta järjestelyjen piiriin kuuluvat työnantajat eivät saa yksityiskohtaisia tietoja varojen rakenteesta ja niiden sijoitusstrategiasta, koska varat kuuluvat vakuutusyhtiöille. Varoja hoidetaan paikallisen lainsäädännön määräys-ten mukaisesti, joiden perusteella eläkettä on aina makset-tava taattu summa markkinatilanteesta huolimatta.

Saksa

Saksassa etuuspohjaisten eläkejärjestelmien vastuut ovat yhteensä 281,7 (298,2) milj. euroa, joka on lähes kokonaan rahastoimatonta. Etuuspohjainen eläketurva on järjestetty pääasiassa tekemällä taseeseen kirjanpidollinen varaus. Joissakin pienissä järjestelyissä käytetään vakuutusyhtiöitä tai riippumattomia asiamiehiä. Eläke-etuudet perustuvat eläkettä kartuttavan työsuhteen aikana tehtyihin työvuosiin ja ansaittuihin palkkoihin. Eläkemaksujen alkamisaika määräy-tyy kansallisen eläkejärjestelmän mukaisen eläkeiän perus-teella. Kuten Ruotsissa vuonna 2005, konserni harkitsee Saksassa sellaisten rahastojen perustamista, joihin kirjanpi-dolliset varaukset siirrettäisiin ja konserniin kohdistuva velka voitaisiin poistaa.

Ruotsi

Ruotsissa eläketurva järjestettiin sekä eläkevakuutusyhtiöiden kautta että tekemällä kirjanpidossa taseeseen PRI/FPG-järjestelmän mukainen varaus. Heinäkuussa 2005 perustettiin kuitenkin uusi eläkerahasto, johon siirrettiin 1 986 milj. Ruotsin kruunun (212,0 milj. euron) summa, jotta rahastot voisivat tehdä itse omat sijoituksensa. Aiemmin Ruotsin eläkevastuita ei rahastoitu vaan ne olivat jokaisen ruotsalai-sen yksikön taseessa. Uuden rahaston myötä suurin osa vastuista poistettiin konsernitaseesta ja eläkevastuut rahastoi-tiin, ja nykyisin yhteenlasketuista vastuista rahastoidaan 243,7 (214,2) milj. euroa, jolloin rahastoimattomaksi osuu-deksi jää 19,0 (55,9) milj. euroa. Kuten Suomessa, valtaosa

eläkkeistä tulee valtiolta. Stora Enso maksaa rahastolle kaik-kia paikallisia lakisääteisiä eläkevastuita enemmän, joten jäljelle jäävä vastuu edustaa pääasiassa Ruotsin paikallisten määräysten ja IFRS:n välisen vakuutusmatemaattisen lasken-taperusteen erotusta.

Rahaston sijoitusten pitkäaikainen tuottotavoite on 3 %:n toteutunut reaali tuotto verojen jälkeen. Sijoituskäytäntö määrittää pitkäaikaiset strategiset allokointitavoitteet seura-vasti: kiinteistöt enintään 10 %, osakkeet enintään 30 % ja painotus korkoinstrumenteissa.

Yhdysvallat

Yhdysvalloissa eläke- ja terveydenhuoltovastuut ovat Stora Enson kannalta erittäin merkittävät. Etuuspohjaiset vastuut ovat 946,5 (1 038,6) milj. euroa. Koska lähes kaikki eläkevas-tuut on rahastoitu (eivät kuitenkaan terveydenhuoltokulut), myös varainhallinta on erittäin tärkeää. Yhteenlasketut vastuut ovat 635,2 (672,3) milj. euroa, joka sisältää rahastoi-mattomien järjestelyjen alikatteita yhteensä 311,3 (366,3) milj. euroa. Tästä 298,0 (314,0) milj. euroa liittyy terveyden-huoltojärjestelyihin.

Yhdysvalloissa eläke-etuudet rahoitetaan yleensä työnan-tajan maksamilla etuuspohjaisilla eläkejärjestelyillä. Pieni vähemmistö järjestelyistä on työnantajan ja työntekijän maksamia maksupohjaisia järjestelyjä (401k). Etuuspohjai-sissa eläkejärjestelyissä riippumattomat vakuutusmatemaati-kot määrittävät työnantajan osuuden, jota järjestelmien tulevien vastuiden täyttäminen edellyttää. Varat sijoitetaan hajautettuihin kiinteätuottoisiin sijoituksiin, osakesijoituk-siin ja vaihtoehtoisiin sijoituksiin, joita hoitavat riippumatto-mat asiamiehet. Eläke-etuudet lasketaan joko siten, että tehdyt työvuodet kerrotaan kiinteällä rahallisella etuudella, tai siten, että tehdyt työvuodet kerrotaan viiden parhaan vuoden keskipalkalla työntekijän eläkettä kartuttavan työ-suhteen viimeiseltä kymmeneltä vuodelta. Työntekijät voivat osallistua etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen rahoittamiseen maksamalla prosenttiosuuden bruttopalkastaan lakisääteisten rajoitusten mukaisesti riippumattoman asiamiehen ylläpitä-mälle tilille. Summa voidaan tämän jälkeen sijoittaa erilaisiin kohteisiin työntekijän valinnan mukaisesti. Myös työnantaja voi maksaa suorituksia työntekijän tilille järjestelyn ehtojen mukaisesti.

Yhdysvalloissa terveydenhuoltoetuja tarjotaan osalle eläkkeelle siirtyneestä henkilöstöstä työnantajan ja työnteki-jän rahoittamalla työsuhteen päättymisen jälkeisillä järjeste-lyillä. Näitä järjestelyjä ei kuitenkaan tarvitse välttämättä maksaa enakkoon. Vaikka järjestelyt ovat suurelta osin suoriteperusteisia, riippumattomat vakuutusmatemaatikot määrittävät tuloslaskelmaan kirjattavat kulut järjestelmän mukaisten vastuiden kattamiseksi. Jos järjestely maksetaan enakkoon, varat sijoitetaan riippumattoman asiamiehen hallinnoimiin hajautettuihin sijoituskohteisiin. Etuusien soveltuvuus määräytyy yleensä tehtyjen työvuosien määrän ja eläkeiän perusteella.

Konsernin toimintaperiaatteiden mukaisesti konsernin maksuosuus eläkkeille jääneiden vuotuisesta terveydenhuol-tomaksusta rajoittuu määrättyyn rahalliseen arvoon tai prosenttiosuuteen. Jäljelle jäävästä osuudesta vastaa eläk-keelle jäänyt henkilö. Ennen vuotta 2003 eläkkeensaaja maksoi yleensä joko kiinteän maksun, joka pysyi aina samana, tai kiinteän prosenttiosuuden maksusta. Stora Enso North America vastasi tämän jälkeen inflaation aiheuttamista

terveydenhuoltokulujen noususta Yhdysvalloissa. Terveys- huoltokulujen rajoittamaton inflaatio aiheutti konsernille erittäin merkittävät vakuutusmatemaattiset vastuut. Vuodesta 2003 lähtien asetettiin neuvotteluihin perustuva raja, johon asti Stora Enso osallistuisi eläkkeelle jääneiden terveydenhuoltomaksuihin. Perusvaikutuksena oli se, että yhtiö ei vastaisi enää kokonaan eläkkeensaajien terveydenhuoltokustannusten tulevasta noususta.

Vuonna 2004 rajoitettiin maksuosuuksia suurelle osalle järjestelmien piiriin kuuluvista henkilöistä, jotka olivat jo jääneet eläkkeelle. Samalla neuvoteltiin yhä työsuhhteessa olevia jäseniä koskevista rajoituksista. Näiden muutosten seurauksena vuonna 2004 kirjattiin takautuvaan työsuoritukseen perustuviin kuluihin liittyvä kassavirtaan vaikuttamaton 76,8 milj. euron voitto ja vuonna 2005 vielä 2,5 milj. euron voitto. Nämä voitot edustavat jo aiemmin kirjattujen etuus- pohjaisten kulujen peruutuksia. Kulut olivat syntyneet eläketerveys- ja eläkehuolto-ohjelmien puitteissa. Näitä sekä nykyisille että tuleville eläkeläisille tarjottavia ohjelmia muutettiin osana Stora Enson Pohjois-Amerikan kannatta- vuuden parantamisohjelmaa.

Vuonna 2006 neuvotteluita jatkettiin liiton jäsenten kanssa tarkoituksena laajentaa konsernin terveydenhuolto- käytäntöä kattamaan kaikki muut henkilöstöryhmät, joita maksut koskevat (ks. liite 32, Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat).

Yhdysvalloissa järjestelmiin kuuluvat varat ovat rahastoissa, joiden sijoitusperiaatteet määrittävät puitteet varojen hallin- nalle kussakin rahastossa. Tärkeimpänä tavoitteena on sijoittaa varat niin, että riittävä määrä varoja on käytettävissä kunkin rahaston etuusvastuiden täyttämiseksi siten kuin investointi- komitean tilaamissa säännöllisissä varoja ja vastuita koskevissa tutkimuksissa on määritetty. Vuoden 2005 lopussa päivitetty eläkevarojen sijoitusperiaatteet määrittävät pitkäaikaiset strategiset allokointikohteet seuraavasti: yhdysvaltalaiset osakkeet 28 %, muunmaalaiset osakkeet 17 % (kehittyvät markkinat mukaan lukien), kiinteätuo- toiset sijoitukset 35 % (Core, TIPS ja High Yield), kiinteistöt 10 % ja vaihtoehtoiset

sijoitukset 10 %. Periaatteet määrittävät myös kunkin omai- suusluokan vaihteluvälit ja tasapainottamisen takaisin allo- kointikohteeseen, kun raja-arvot ylittyvät. Periaatteet sisältävät lisäksi vaatimuksia, joilla varmistetaan sijoitusten riittävä hajauttaminen, rajoitetaan sijoituksia vähemmän arvostettui- hin kiinteätuottoisiin arvopapereihin sekä rajoitetaan johdan- naisten käyttöä. Muiden etuuksien sijoitusperiaatteet ovat samankaltaiset, mutta niissä otetaan huomioon myös se, että eläkkeensaajien terveydenhuoltovastuita ei tarvitse rahastoida ja niiden kassavirran tarve voi vaihdella.

Muut maat

Muissa maissa etuus- pohjaiset eläkevastuut olivat yhteensä 289,7 (328,5) milj. euroa. Eläkevarat olivat 244,2 (274,3) milj. euroa, joten rahastoimattomat nettovastuut olivat 45,5 (54,2) milj. euroa. Merkittäviä vastuita oli vain Alankomaissa, 125,5 (151,8) milj. euroa, ja Isossa-Britanniassa, 120,3 (111,5) milj. euroa. Rahastoimattomat nettovastuut olivat 0,2 (3,5) milj. euroa ja 15,2 (24,2) milj. euroa. Alankomaissa vastuut liitty- vät lähes kokonaan Berghuizerin tehtaaseen, jonka Stora Enso suunnittelee sulkevansa. Tehtaan eläkejärjestelmä on osa alan järjestelmää, josta pieni ylikate kohdistuu tehtaas- seen. Alankomaiden lain mukaan ylikate kuitenkin palautuu päärahastoon sulkemisen yhteydessä.

Työsuhhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Vastuut etuus- pohjaisista eläkejärjestelyistä	764,6	513,2	401,2
Muut työsuhhteen päättymisen jälkeiset etuudet	312,2	375,1	361,9
	1 076,8	888,3	763,1
Etuus- pohjaiset järjestelyt (ks. liite 16)	-	-	15,7
Yhteensä	1 076,8	888,3	747,4

Taseen saatavat ja velat

Milj. euroa	31.12.			31.12.			31.12.		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	Etuus- pohjaiset järjestelyt, vastuut netto			Etuus- pohjaiset järjestelyt, varat			Etuus- pohjaiset järjestelyt, velat		
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	1 269,4	1 534,7	1 429,7	-	-	356,8	1 269,4	1 534,7	1 072,9
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	872,2	738,8	663,0	-	-	-	872,2	738,8	663,0
Etuus- pohjaiset veloitteet	2 141,6	2 273,5	2 092,7	-	-	356,8	2 141,6	2 273,5	1 735,9
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	1 068,7	1 410,2	1 368,6	-	-	369,9	1 068,7	1 410,2	998,7
Etuus- pohjaisten järjestelyjen nettorahoitus	1 072,9	863,3	724,1	-	-	-13,1	1 072,9	863,3	737,2
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	3,9	25,0	23,3	-	-	-2,6	3,9	25,0	25,9
Saamiset/velat taseessa	1 076,8	888,3	747,4	-	-	-15,7	1 076,8	888,3	763,1

Eläkevastuut taseessa

Milj. euroa	31.12								
	2004			2005			2006		
	Etuuspohjaiset järjestelyt yhteensä			Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	1 269,4	1 534,7	1 429,7	1 233,6	1 505,6	1 429,7	35,8	29,1	-
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	872,2	738,8	663,0	573,3	398,2	314,4	298,9	340,6	348,6
Etuuspohjaiset veloitteet	2 141,6	2 273,5	2 092,7	1 806,9	1 903,8	1 744,1	334,7	369,7	348,6
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	1 068,7	1 410,2	1 368,6	1 033,4	1 381,1	1 351,2	35,3	29,1	17,4
Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut	1 072,9	863,3	724,1	773,5	522,7	392,9	299,4	340,6	331,2
Kirjaamattomat takautuvaan työsuorituksen perustuvat kulut	3,9	25,0	23,3	-8,9	-9,5	-7,4	12,8	34,5	30,7
Eläkevastuut taseessa	1 076,8	888,3	747,4	764,6	513,2	385,5	312,2	375,1	361,9

Eläkekulut tuloslaskelmassa

Milj. euroa	31.12								
	2004			2005			2006		
	Etuuspohjaiset järjestelyt yhteensä			Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Tilikauden työsuorituksen perustuvat kulut	46,6	45,3	45,6	38,1	37,1	35,9	8,5	8,2	9,7
Korkokulut	95,6	104,6	104,8	73,5	85,8	84,9	22,1	18,8	19,9
Varojen odotettu tuotto	-69,3	-74,3	-88,1	-67,5	-72,8	-87,1	-1,8	-1,5	-1,0
Tilikaudella kirjatut takautuvaan työsuorituksen perustuvat kulut	-71,0	-3,4	4,3	0,9	0,9	12,0	-71,9	-4,3	-7,7
Suoritukset/TEL-järjestelyt	-180,8	-28,7	-0,4	-180,8	-28,7	-0,5	-	-	0,1
Yhteensä henkilöstökuluissa	-178,9	43,5	66,2	-135,8	22,3	45,2	-43,1	21,2	21,0

Eläkevastuiden täsmäytys

Milj. euroa	31.12.								
	2004			2005			2006		
	Etuuspohjaiset järjestelyt yhteensä			Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Eläkevastuut 1.1.	1 251,3	1 076,8	888,3	837,3	764,6	513,2	414,0	312,2	375,1
Muuntoerot	-0,6	-17,0	4,7	14,3	-37,2	21,9	-14,9	20,2	-17,2
Yritysosot ja -myynnit	0,3	7,7	-6,7	-	7,7	-6,7	0,3	-	-
Nettokulut tuloslaskelmassa	-178,9	43,5	66,2	-135,8	22,3	32,5	-43,1	21,2	33,7
Omaan pääomaan kirjatut vakuutusmatemaattiset (voitot) ja tappiot	174,9	60,2	-135,1	186,2	25,2	-117,8	-11,3	35,0	-17,3
Maksetut eläkkeet	-160,8	-283,2	-68,1	-128,0	-270,2	-55,7	-32,8	-13,0	-12,4
Suoritukset	-9,4	0,3	-1,9	-9,4	0,8	-1,9	-	-0,5	-
Eläkevastuut taseessa	1 076,8	888,3	747,4	764,6	513,2	385,5	312,2	375,1	361,9

Etuuspohjaiset järjestelyt: Velvoitelaskelmien maakohtaiset oletukset

	2005		2006		2005		2006		2005		2006	
	Kanada		Suomi		Saksa		Ruotsi		Yhdysvallat			
Diskonttokorko %	5,3	5,3	4,1	4,5	4,3	4,5	4,0	4,3	5,8	5,8		
Varojen vuosittainen tuotto-odotus %	7,0	7,0	4,1	4,5	4,0	4,3	5,0	5,0	8,0	8,0		
Palkkatason nousu %	2,0	2,2	4,0	4,0	2,3	2,2	3,0	3,0	4,5	4,5		
Eläketason nousu %	0,0	0,0	2,1	2,1	1,5	1,3	2,0	2,0	0,0	0,0		
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	14,4	13,4	9,0	10,0	12,5	12,4	14,0	13,3	11,6	11,4		
Nykyinen eläkeikä keskimäärin	60,4	59,9	64,0	64,0	65,0	65,0	64,3	65,0	60,7	60,0		
Painotettu keskimääräinen elinajanodote	82,3	83,3	88,5	88,0	84,1	84,2	84,6	84,4	83,1	83,1		

Järjestelyihin kuuluvien varojen tuotto-odotukset maittain

Milj. euroa	2006						Yhteensä
	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	Yhdysvallat	Muut	
Varojen toteutunut tuotto	22,0	10,5	0,2	19,0	79,9	14,1	145,7
Vakuutusmatemaattisissa laskelmissa käytetty arvioitu tuotto	13,6	1,4	0,1	11,0	48,5	13,5	88,1
Omaan pääomaan kirjattu tilikauden vakuutusmatemaattinen voitto	8,4	9,1	0,1	8,0	31,4	0,6	57,6

Milj. euroa	2005						Yhteensä
	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	Yhdysvallat	Muut	
Varojen toteutunut tuotto	20,3	-5,9	0,2	2,0	58,2	21,8	96,6
Vakuutusmatemaattisissa laskelmissa käytetty arvioitu tuotto	12,6	3,6	0,1	-	48,1	9,9	74,3
Omaan pääomaan kirjattu tilikauden vakuutusmatemaattinen voitto	7,7	-9,5	0,1	2,0	10,1	11,9	22,3

Eläkevastuut maittain

Milj. euroa	31.12.2006						
	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	Yhdysvallat	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	216,4	71,7	7,7	243,7	622,7	267,5	1 429,7
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	25,8	-	274,0	17,2	323,8	22,2	663,0
Etuuspohjaiset velvoitteet	242,2	71,7	281,7	260,9	946,5	289,7	2 092,7
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	199,2	44,6	3,5	241,9	635,2	244,2	1 368,6
Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut	43,0	27,1	278,2	19,0	311,3	45,5	724,1
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-7,4	-	-	-	30,7	-	23,3
Eläkevastuut taseessa	35,6	27,1	278,2	19,0	342,0	45,5	747,4
Jaottelu							
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	14,2	27,1	278,2	19,0	13,3	33,7	385,5
Muut eläkejärjestelyt	21,4	-	-	-	328,7	11,8	361,9
Eläkevastuut taseessa	35,6	27,1	278,2	19,0	342,0	45,5	747,4

Eläkevastuut maittain

Milj. euroa	31.12.2005						
	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	Yhdysvallat	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
Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut	33,2	58,4	295,3	55,9	366,3	54,2	863,3
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-9,5	-	-	-	34,5	-	25,0
Eläkevastuut taseessa	23,7	58,4	295,3	55,9	400,8	54,2	888,3
Jaottelu							
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	3,9	58,4	295,3	55,9	52,3	47,4	513,2
Muut eläkejärjestelyt	19,8	-	-	-	348,5	6,8	375,1
Eläkevastuut taseessa	23,7	58,4	295,3	55,9	400,8	54,2	888,3

Kaksi tärkeintä konsernin eläkevastuisiin vaikuttavaa taloudellista tekijää ovat korkojen vaihtelu ja inflaatio-odotukset. Siten eläkevarojen sijoitusten allokoinnin tavoitteena on neutralisoida näiden tekijöiden vaikutukset ja maksimoida sijoitusten tuotto. Järjestelyihin kuuluvien varojen tuotto-odotukset määritettiin ottamalla huomioon varoja koskevat

pitkäaikaiset tuotto-odotukset konsernin eläkesäätiöiden ja -rahastojen nykyisten sijoitusperiaatteiden mukaisesti. Tuotto-odotukset heijastavat historiallista tuottoanalyysia ja rahoitusmarkkinoiden tulevaa kehitystä koskevia odotuksia pitkäaikaisen velkakirjasijoitusten tuoton ja tärkeimpien osakeindeksien hinta-/voittosuhteen perusteella.

Järjestelyihin sisältyvät varat

Milj. euroa	31.12.					
	2004		2005		2006	
	Arvo	%	Arvo	%	Arvo	%
Oma pääoma	649,0	60,7 %	665,5	47,2 %	623,2	45,5 %
Velat	319,8	30,0 %	389,6	27,6 %	459,3	33,6 %
Osakkuusyritysten velat	-	-	113,2	8,0 %	106,0	7,7 %
Rahavarat	11,6	1,1 %	138,9	9,9 %	55,7	4,1 %
Muut	88,3	8,2 %	103,0	7,3 %	124,4	9,1 %
Eläkerahastojen varat yhteensä	1 068,7	100,0 %	1 410,2	100,0 %	1 368,6	100,0 %

Eläkejärjestelmien varat eivät sisällä konsernin kiinteistöomaisuutta tai muuta omaisuutta tai yhtiön omia rahoitusinstrumentteja.

Järjestelyihin sisältyvät varat maittain

Milj. euroa	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	Kanada		Ruotsi		Yhdysvallat		Muut		Yhteensä	
Oma pääoma	121,1	114,4	6,1	67,0	408,4	337,8	129,9	104,0	665,5	623,2
Velat	76,6	75,2	-	22,2	193,0	215,2	120,0	146,7	389,6	459,3
Osakkuusyritysten velat	-	-	103,6	106,0	-	-	9,6	-	113,2	106,0
Rahavarat	7,3	8,0	103,4	35,8	0,7	0,5	27,5	11,4	138,9	55,7
Muut	-	1,6	1,1	10,9	70,2	81,7	31,7	30,2	103,0	124,4
Eläkerahastojen varat yhteensä	205,0	199,2	214,2	241,9	672,3	635,2	318,7	292,3	1 410,2	1 368,6

Vuonna 2007 odotetaan maksettavan suorituksia 270,0 milj. euron arvosta. Tähän sisältyy 70 milj. euroa normaleja maksuja ja yksittäinen 200 milj. euron varojen siirto ja käteissuoritus, jolla perustetaan ehdotettu eläkerahasto Saksaan. Vuonna 2006 maksettiin vain 68,1 milj. euron

suuruinen normaalisuoritus. Vuonna 2005 maksuja oli yhteensä 283,2 milj. euroa, josta 211,5 milj. euroa liittyi äskettäin perustetun ruotsalaisen eläkerahaston pääomittamiseen ja 71,7 milj. euroa oli tavallisia maksuja.

Liite 22 Velat

Stora Enso julkisti maaliskuussa 2006 vaihtotarjouksen vuonna 2011 erääntyvistä 7,375 %:n Yhdysvaltain dollarimääräisistä joukkovelkakirjoista ja laski liikkeeseen uusia joukkovelkakirjoja. Vaihtotarjouksen tuloksena vanhoja joukkovelkakirjoja tarjottiin sitovasti vaihdettavaksi 281,2 milj. dollarin (213,5 milj. euron) nimellisarvosta (noin 37,5 %) ja tilityksen yhteydessä Stora Enso toimitti vaihtoon osallistuville joukkovelkakirjojen omistajille uudet 6,404 %:n vuonna 2016 erääntyvät joukkovelkakirjat. Lisäksi Stora Enso laski liikkeelle käteistä vastaan vuonna 2016 erääntyviä joukkovelkakirjoja, jotka ovat ehdoiltaan identtisiä vaihtotarjouksessa mainittujen 2016 erääntyvien joukkovelkakirjojen kanssa. Näiden 207,9 milj. dollarin (157,9 milj. euron) määräisten 10 vuoden lisäjoukkovelkakirjojen erääntymisaika on 15.4.2016. Konserni laski liikkeelle myös 30 vuoden joukkovelkakirjalainan käteistä vastaan erillisessä erässä. Liikkeeseenlaskua lisättiin alkuperäisestä 250 milj. dollarista 300 milj. dollariin vahvan kysynnän vuoksi. Näiden 7,25 %:n joukkovelkakirjojen erääntymisaika on 15.4.2036. Uusien käteistä vastaan myytävien joukkovelkakirjojen yhteisnimellisarvo on 507,9 milj. dollaria (385,6 milj. euroa).

Kesäkuussa 2006 Stora Enso allekirjoitti International Finance Corporationin (IFC) kanssa uuden lainaohjelman, joka korotti yhtiön lainaohjelman 300 milj. Yhdysvaltain dollariin (227,8 milj. euroon). Laina on määrä käyttää konsernin nykyisiin toimintoihin ja tuleviin investointeihin Kii-

nassa. Korotettu laina sisältää 100 milj. dollarin IFC-lainan ja syndikoidun 200 milj. dollarin B-lainan. Stora Enson ensimmäinen sopimus IFC:n kanssa 75 milj. Yhdysvaltain dollarin (57,0 milj. euron) lainasta allekirjoitettiin kesäkuussa 2005.

Tammikuussa 2005 Stora Enso Oyj allekirjoitti 5-vuotisen monivaluuttalainan arvoltaan 1,75 mrd. euroa, joka toimii valmiusluoton muodossa. Lainan korkokustannus on Euribor lisätynä 0,275 %:lla. Lainasopimus korvasi vuonna 2003 allekirjoitetun 2,5 miljardin euron vastaavan sopimuksen. 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 joukkovelkakirjalainan, jonka 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 keskimaturiteettia yhdellä vuodella.

Korollisten lainojen maturiteetti vaihtelee, pisimmät erääntyvät vuonna 2036 ja korot ovat joko kiinteitä tai vaihtuvakorkoisia välillä 0,5 (1,0) % ja 10,0 (10,0) %. Konsernin lainat ovat pääasiassa euroissa, Ruotsin kruunuissa ja Yhdysvaltain dollareissa. Konsernin käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2006 yhteensä 1 750,0 (1 750,0) milj. euroa, josta 0,0 (0,0) milj. euroa on luokiteltu lyhytaikaiseksi.

Vuonna 2006 Stora Enso ei ostanut takaisin liikkeeseen laskemiaan joukkovelkakirjalainoja. Vuonna 2005 yhtiö osti

kuitenkin takaisin 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.

Korollisten nettovelkojen (sisäiset erät mukaan lukien) ja sidotun pääoman maa-/aluekohtainen jako on seuraava:

Maa- ja aluejakauma

Milj. euroa	31.12.					
	Korolliset nettovelat			Sidottu pääoma		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Euroalue	1 950,7	3 263,3	3 042,6	6 108,2	6 527,6	6 082,0
Ruotsi	-131,4	369,7	-0,3	2 105,8	2 578,9	2 582,7
Yhdysvallat	1 131,7	1 333,1	1 058,9	1 966,0	2 111,2	1 777,7
Kanada	29,5	-61,3	-8,6	448,3	283,5	226,0
Kiina	107,8	101,9	99,7	147,0	201,2	215,2
Iso-Britannia	-34,3	-22,9	-22,5	-1,3	-2,7	3,9
Muut	-2,6	100,3	64,1	766,2	1 042,8	1 317,7
Yhteensä	3 051,4	5 084,1	4 233,9	11 540,2	12 742,5	12 205,2

Pitkäaikaiset lainat

Milj. euroa	31.12.					
	12 kk sisällä maksettavat			12 kk jälkeen maksettavat		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Joukkovelkakirjalainat	3,9	283,6	502,6	2 762,4	3 287,7	3 209,8
Lainat rahoituslaitoksilta	92,7	92,6	116,4	400,5	884,9	701,3
Rahoitusleasingosopimukset	5,0	8,6	11,0	158,5	176,1	161,5
Muut pitkäaikaiset lainat	0,5	0,2	0,2	6,7	5,2	8,4
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	102,1	385,0	630,2	3 328,1	4 353,9	4 081,0

Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuohjelma

Milj. euroa	31.12						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat	502,6	277,7	571,7	524,1	379,4	1 456,9	3 712,4
Lainat rahoituslaitoksilta	116,4	271,5	78,1	118,0	63,9	169,8	817,7
Rahoitusleasingosopimukset	11,0	12,5	11,6	1,5	-0,2	136,1	172,5
Muut pitkäaikaiset lainat	0,2	4,8	0,2	0,1	0,2	3,1	8,6
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	630,2	566,5	661,6	643,7	443,3	1 765,9	4 711,2

Lyhytaikaiset: 12 kuukauden kuluessa erääntyvät
Pitkäaikaiset: yli 12 kuukauden kuluttua erääntyvät

630,2
4 081,0

Suurin osa konsernin rahoitusveloista on lyhytaikaista, joten niiden kirjanpitoarvon katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa. Pitkäaikaisten velkojen käypä arvo lyhennysosuuksia

lukuun ottamatta on 4 189,8 (4 584,4) milj. euroa ja kirjanpitoarvo puolestaan 4 081,0 (4 353,9) milj. euroa.

Pitkäaikaiset joukkovelkakirjalainat

Liikkeeseen lasku/eräntyminen	Kuvaus	Korko %	Laina- valuutta	Nimellis- arvo	Eräntymätön osuus 31.12		Kirjanpitoarvo 31.12	
					2006	2005	2006	2005
					Valuutta, miljoonaa		Milj. EUR	
Kiinteäkorkoiset								
1993–2019	Series C Senior Notes 2019 *	8,60	USD	50,0	50,0	50,0	42,5	37,9
1997–2007	Senior Notes Series B 2007	6,82	USD	102,0	102,0	102,0	87,2	78,5
1997–2009	Senior Notes Series C 2009	6,90	USD	48,5	48,5	48,5	40,6	36,6
1997–2012	Senior Notes Series D 2012	7,00	USD	22,5	22,5	22,5	18,9	17,0
1997–2017	Senior Notes Series E 2017	7,14	USD	23,0	23,0	23,0	18,6	16,8
1997–2017	Euro Medium Term Note *	4,105	JPY	10 000	10 000	10 000	72,0	63,7
1998–2009	Senior Notes Series F 2009	6,93	USD	30,0	30,0	30,0	25,0	22,5
1998–2018	Senior Notes Series G 2018	7,24	USD	65,0	65,0	65,0	51,8	46,6
1998–2023	Senior Notes Series H 2023	7,30	USD	65,0	65,0	65,0	50,9	45,8
1999–2008	Swedish Fixed Real Rate *	4,00	SEK	105	40	40	4,4	4,4
2000–2007	Euro Bond 6,375 % Notes 2007 *	6,375	EUR	850,0	374,6	374,6	373,2	374,1
2000–2007	Euro Medium Term Note *	6,90	SEK	200	200	200	21,3	22,1
2001–2011	Global 7,375 % Notes 2011 *	7,375	USD	750,0	750,0	468,8	667,0	380,0
2004–2014	Euro Medium Term Note *	5,125	EUR	517,6	517,6	517,6	494,8	496,3
2004–2009	Swedish Medium Term Note *	3,875	SEK	4 640	4 640	4 640	492,9	512,7
2005–2010	Euro Medium Term Note *	3,25	EUR	500,0	500,0	500,0	499,1	499,6
2006–2016	Global 6,404% Notes 2016 *	6,404	USD	507,9	-	507,9	-	370,4
2006–2036	Global 7,254% Notes 2036 *	7,254	USD	300,0	-	300,0	-	223,9
2006–2015	Swedish Fixed Real Rate *	3,50	SEK	500	-	500	-	60,7
Takaisinmaksetut lainat 2006							285,3	-
Kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjat yhteensä							3 245,5	3 309,6
Vaihtuvakorkoiset								
1997–2007	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	EUR	18,5	18,5	18,5	18,5	18,5
1998–2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	USD	30,0	30,0	30,0	25,4	22,8
1998–2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,33	USD	40,0	40,0	40,0	33,9	30,4
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	2 000	213,0	221,2
2006–2018	Euro Medium Term Note *	Euribor+0,96	EUR	25,0	-	25,0	-	25,0
2006–2018	Euro Medium Term Note *	Euribor+0,72	EUR	50,0	-	49,9	-	49,9
Vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat yhteensä							325,8	402,8
Joukkovelkakirjalainat yhteensä							3 571,3	3 712,4

* kuuluvat emoyhtiölle

Lyhytaikaiset korolliset velat

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Lyhytaikaiset lainat	416,7	1 056,4	179,6
Johdannaisinstrumentit (liite 25)	54,1	86,7	57,3
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	470,8	1 143,1	236,9

Konsernin lyhytaikaiset lainat ovat pääasiassa euroissa, 39,0 (62,0) %, Kiinan renminbissä, 50,5 (5,7) %, Sveitsin fran-geissa 8,3 (0) %, Yhdysvaltain dollareissa 1,8 (0) % ja Ruotsin kruunuissa, 0,4 (31,8) %. Niiden eräntymisaika vaihtelee pyydettyä maksettavasta 12 kuukauteen.

Rahoitusleasingvastuut

Stora Ensolla oli 31.12.2006 muutamia koneisiin ja kalustoon liittyviä rahoitusleasing-sopimuksia, joiden aktivoidut kustannukset 119,3 (130,6) milj. euroa sisältyvät taseen Koneet ja kalusto -erään. Näiden aktivointien poistot olivat 13,3 (10,1) milj. euroa. Yhteenlasketut leasingmaksut olivat 23,3 (21,9) milj. euroa, johon sisältyi korkoelementti, 13,6 (14,4) milj. euroa. Uusia leasing-sopimuksia ei tehty vuonna 2004, mutta joitakin leasing-geja tehtiin Venäjällä vuosina 2005–2006.

Rahoitusleasingvastuut

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Tulevaisuudessa erääntyvien vähimmäisleasingmaksujen maturiteetti			
Alle 1 vuotta	17,4	21,9	23,6
1–2 vuotta	17,4	21,8	23,3
2–3 vuotta	17,4	21,7	21,4
3–4 vuotta	17,4	21,1	10,8
4–5 vuotta	17,4	10,5	9,3
Yli 5 vuotta	176,0	188,3	167,2
	263,0	285,3	255,6
Rahoitusleasingsopimusten tulevaisuudessa maksettavat korkokustannukset	-99,5	-100,6	-83,1
Rahoitusleasingsopimusten nykyarvo	163,5	184,7	172,5
Rahoitusleasingsopimusten nykyarvo			
Alle 1 vuotta	5,0	8,6	11,0
1–2 vuotta	7,3	9,3	12,5
2–3 vuotta	9,0	10,2	11,6
3–4 vuotta	10,1	10,1	1,5
4–5 vuotta	10,3	0,4	-0,2
Yli 5 vuotta	121,8	146,1	136,1
	163,5	184,7	172,5

Liite 23 Muut varaukset

Muut varaukset

Milj. euroa	Ympäristö	Uudelleenjärjestely	Muut pakolliset varaukset	Varaukset yhteensä
Tasearvo 1.1.2005	45,4	31,0	5,2	81,6
Muuntoerot	-1,1	2,0	-	0,9
Syntyneistä päästöistä aiheutuneet veloitteet	-	-	36,4	36,4
Yrityssostot	-	-	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
Tasearvo 31.12.2005	44,1	149,8	43,4	237,3
Muuntoerot	1,1	-0,4	0,1	0,8
Syntyneistä päästöistä aiheutuneet veloitteet	-	-	56,6	56,6
Yritysmyyntit	-	-1,8	-	-1,8
Kirjattu tuloslaskelmaan				
Uudet varaukset	1,5	206,5	0,7	208,7
Varausten lisäys	0,3	13,6	1,5	15,4
Varausten purku	-	-19,9	-1,8	-21,7
Maksut	-5,4	-62,6	-2,3	-70,3
Tasearvo 31.12.2006	41,6	285,2	98,2	425,0
Jako lyhytaikaisiin ja pitkäaikaisiin				
Lyhytaikaiset: erääntyvät 12 kk:n kuluessa	3,7	111,0	2,0	116,7
Pitkäaikaiset: erääntyvät 12 kk:n jälkeen	37,9	174,2	96,2	308,3
Yhteensä 31.12.2006	41,6	285,2	98,2	425,0
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
Yhteensä 31.12.2005	44,1	149,8	43,4	237,3

Ympäristöveloitteet

Ympäristövaraukset olivat tilikauden lopulla 41,6 (44,1) 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 Kopparbergin kaivoksen aiheuttamista saasteista. Tähän liittyen on tehty 10,4 (10,0) milj. euron varaus.
- Elohopean poistamiseksi Skutskärin satamasta on tehty 5,3 (6,6) milj. euron varaus.
- Saastuneiden maa-alueiden poistamiseksi Skoghallin tehtaiden alueelta on tehty 8,5 (8,5) milj. euron varaus.
- Suomessa on lisäksi neljä ympäristöveloitetta, joihin liittyvät varaukset ovat yhteensä 9,1 (11,2) milj. euroa. Näistä suurin liittyy Pateniemen sahan lähistöllä oleviin saastuneisiin maa-alueisiin ja on arvoltaan 5,0 (5,0) milj. euroa.

Muut pakolliset varaukset

Syntyneistä päästöistä aiheutuvat velvoitteet, 93,0 (36,4) milj. euroa, edustavat veloitetta luovuttaa konsernille myönnettyjä oikeuksia. Oikeudet luovutetaan viranomaisille

1.4.2007 kattamaan vuoden aikana toteutuneet päästöt.

Muut varaukset olivat 5,2 (7,0) milj. euroa.

Uudelleenjärjestelyvaraukset

Huhtikuussa 2005 konserni ilmoitti tulosparannusohjelmaan (Profit 2007), jonka tavoitteena on saavuttaa vuositasolla 300 milj. euron tulosparannus ennen veroja, vuoden 2007 puolivälistä lähtien, lähinnä Euroopassa. Tämän lisäksi konserni ilmoitti lokakuussa 2005 tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmasta, joka tulee laskemaan kapasiteettia lyhyellä aikavälillä noin 400 000 tonnia ja joka vahvistaa konsernin taloudellista suorituskykyä. Näihin ohjelmiin liittyvä uudelleenjärjestelyvaraus vuonna 2005 eli ohjelmien aloitusvuonna oli 134,9 milj. euroa. Muut pienehköt uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 7,0 milj. euroa ja liittyivät pääosin aiempiin uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2005 kokonaiskustannukset olivat näin ollen 141,9 milj. euroa. Vuonna 2006 kokonaiskustannukset olivat 200,2 milj. euroa, joista suurin osa liittyi tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaan. Tehtaiden sulkemisen seurauksena kirjattiin 183,0 milj. euron varaukset ja liiketoiminnan myynnistä 14,2 milj. euron varaus. Jäljelle jäävät 3,0 milj. euron nettokustannukset liittyivät Profit 2007 -ohjelmaan.

Segmenttien uudelleenjärjestelyvaraukset

Milj. euroa	Tuloslaskelma			31.12. Tase		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Painopaperit	1,4	71,3	124,1	13,7	77,3	170,8
Hienopaperit	0,9	26,6	72,8	5,2	29,4	89,5
Tukkuritoiminta	-	3,9	5,6	1,3	5,1	5,3
Pakkauskartongit	0,6	21,0	-3,4	2,3	22,7	10,5
Puutuotteet	-	6,0	0,1	1,1	3,9	2,3
Puunhankinta	-	2,7	1,1	-	2,7	3,2
Muut	5,3	10,4	-0,1	7,4	8,7	3,6
Yhteensä	8,2	141,9	200,2	31,0	149,8	285,2

Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelma jatkui vuonna 2006. Seurannan alla olevien tehtaiden arvioinnissa otettiin huomioon niiden taloudellinen tulos ja strateginen sopivuus konserniin. Joissakin tapauksissa toteutettiin riittäviä taloudellisen suorituskyvyn parantamiseen tähtäviä toimenpiteitä, kuten henkilöstövähennyksiä ja paikallisten työehtosopimusten tarkistuksia. Lisäksi keskityttiin korkeamman jalostusasteen tuotteisiin. Näitä kriteerejä käytettiin hienopaperisegmentin Summan tehtaaseen Suomessa ja Uetersenin tehtaaseen Saksassa, hienopaperi- ja pakkauskartonkisegmentille jaoteltuna. Molempien tehtaiden odotetaan kuitenkin jatkavan toimintaansa ilman uusia investointeja seuraavina vuosina samalla, kun niiden kannattavuuden arviointia jatketaan. Muissa tapauksissa konsernin tärkeimmät uudelleenjärjestelytoimet johtivat merkittäviin yritysmyynteihin ja uudelleenjärjestelyvarauksiin:

- Linghedin sahan myynti Ruotsissa maaliskuussa puutuote-segmentin liiketoiminnan myyntinä
- Grycksbon tehtaalla myynti Ruotsissa maaliskuussa hienopaperisegmentin yritysmyyntinä
- Pakkauskartonkisegmentin erikoispapereiden PK31:n sulkeminen Stevens Pointin tehtaalla Yhdysvalloissa maaliskuussa

- Pakkauskartonkisegmentin Hammarbyn tehtaalla sulkeminen Ruotsissa toukokuussa
- Stora Enso Lübeckin myynti Saksassa pakkauskartonkisegmentin yritysmyyntinä
- Tuotannon lopettaminen painopaperisegmentin PK3- ja PK4-paperikoneilla Corbehem tehtaalla Ranskassa kesäkuun lopussa
- Pankakosken tehtaalla myynti heinäkuussa pakkauskartonkisegmentin yritysmyyntinä
- Celbi-konserniyritysten myynti Portugalissa elokuussa osana hienopaperisegmentin eukalyptussellutehtaan yritysmyyntiä
- Wolfscheckin tehtaalla myynti Saksassa syyskuussa hienopaperisegmentin liiketoimintamyynninä
- Hienopaperisegmentin PK1:n sulkeminen Varkauden tehtaalla Suomessa joulukuussa 2006
- Aiemmin Maxaussa sijainneen PK6:n siirto Kiinaan, jossa tuotanto alkaa vuonna 2007
- Hienopaperisegmentin julkistettu Reisholzin tehtaalla sulkeminen (ks. alla)
- Hienopaperisegmentin julkistettu Berghuizerin tehtaalla sulkeminen (ks. alla).

Tarkemmat tiedot yritysmyyneistä ovat liitteessä 5, Yritysostot ja -myynnit. Tiedot uudelleenjärjestelyihin liittyvistä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisista ovat liitteessä 11, Poistot ja aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset. Tiedot uudelleenjärjestelyvarauksista ovat jäljempänä.

Linghedin saha

Stora Enso myi Ruotsissa sijaitsevan Linghedin sahan Dalarna Lumber AB:lle 10 milj. Ruotsin kruunusta (1,1 milj. euroa). Konsernin liikevaihtoa tämä pienentää noin 7 milj. eurolla ja käyttöpääomaa noin 1 milj. eurolla, joskin vaikutus konsernin tulokseen on vähäinen. Siirtoon sisältyivät kaikki rakennukset, varastot ja tuotantolaitokset. Uusi omistaja tarjosi työpaikan sahan 28 työntekijälle. Vaikka kyse oli liiketoiminnan myynnistä, vuonna 2005 aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvo oli alentunut ja tästä kirjattiin 5,3 milj. euron uudelleenjärjestelyvaraus. Vaikutus vuoden 2006 tulokseen oli näin ollen vähäinen.

Hammarbyn tehdas

Vuonna 2005 kirjattiin 4,0 milj. euron uudelleenjärjestelyvaraus Forsin tehtaana kartonkia muovilla päällystävän tehtaana sulkemisesta. Tehdas suljettiin suunnitellusti toukokuussa 2006 ja sen 90 työntekijää irtisanottiin. Vuoden lopulla jäljellä oleva uudelleenjärjestelyvaraus oli 2,1 milj. euroa.

Corbeheimin tehtaas

Vuonna 2005 Corbeheimin tehdas teki 47,3 milj. euron uudelleenjärjestelyvarauksen, joka liittyi PK3- ja PK4-koneiden ehdotettuun sulkemiseen. Vuodelle 2006 on lisäksi kirjattu 9,9 milj. euron varaus, ja vuoden lopulla varauksen arvo oli 51,6 milj. euroa. Vuonna 2006 ilmoitetut henkilöstövähennykset koskivat 45 henkilöä vuonna 2005 ilmoitetun 398 henkilön irtisanomisen lisäksi. Paikallisen lainsäädännön mukaan suurin osa henkilöstövähennyksistä voidaan kuitenkin toteuttaa vasta vuonna 2007, joten henkilöstömäärä laski 856:sta vain 770 henkilöön vuonna 2006.

Wolfsheckin tehdas

Stora Enso myi Wolfsheckin tehtaana saksalaisen sijoitusyhtiö ARQUES Industries AG:n sveitsiläiselle tytäryhtiölle Rohner AG:lle. Kyseessä oli liiketoiminnan myynti ja kauppahinta oli yksi euro. Myynti pienentää painopaperisegmentin vuosiliikevoittoa noin 65 milj. eurolla ja käyttöpääomaa noin 8 milj. eurolla. Tehtaana 194 työntekijää siirtyivät uuden omistajan palvelukseen. Konserni kirjasi kaupasta yhteensä 47,0 milj. euron arvonalennus- ja uudelleenjärjestelyvaraukset, josta 14,2 milj. euroa liittyi uudelleenjärjestelyvaraukseen. Tästä 3,0 milj. euroa jäi taseeseen tilikauden lopussa.

Varkauden tehtaas

PK1:n sulkeminen vuoden 2006 lopussa johti 120 henkilön irtisanomiseen. Tämä kustannuserä kirjattiin kuitenkin jo vuonna 2005 4,0 milj. euron uudelleenjärjestelyvarauksena sekä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden 9,6 milj. euron arvonalentumisena. Tilikauden lopussa varaus oli 1,8 (4,0) milj. euroa.

Reisholzin tehdas

Reisholzin tehdas, joka tuottaa superkalanteroitua painopapereita, on suunniteltu suljettavaksi vaihteittain vuoden 2007

loppuun mennessä. Tehtaana vuotuinen tuotantokapasiteetti on 215 000 tonnia ja ulkoinen liikevaihto vuonna 2006 oli 113,1 milj. euroa. Sulkeminen ei kuitenkaan oletettavasti vaikuta konsernin liikevaihtoon, koska toimituksia aiotaan jatkaa muilta tehtaailta. Tehtaana 378 työntekijää aiotaan irtisanoa. Stora Enso on kirjannut sulkemisesta 157,0 milj. euron varaukset ja alaskirjaukset, joista 103,0 milj. euroa on kirjattu taseeseen uudelleenjärjestelyvarauksena. Varaus kattaa arvioidut irtisanomiskustannukset, tehdasalueen ennalleen palauttamisesta aiheutuvat kustannukset sekä kaikki muut odotetut kustannukset. Lopulliset kustannukset voidaan kuitenkin arvioida tarkasti vasta sulkemisen edetessä.

Berghuizerin tehdas

Berghuizerin tehdas, joka on osa Stora Enson hienopaperituulosryhmää, on suunniteltu suljettavaksi vuoden 2007 aikana heikon kannattavuutensa takia. Berghuizerin tehdas tuottaa päällystämätöntä hienopaperia, kuten kopio- ja tulostuspapereita. Sen vuotuinen tuotantokapasiteetti on 235 000 tonnia ja ulkoinen liikevaihto vuonna 2006 oli 178,1 milj. euroa. Toimituksia asiakkaille aiotaan kuitenkin jatkaa konsernin muista tehtaista. Tehtaana palveluksessa on 297 henkilöä. Stora Enso on kirjannut sulkemisesta konsernille 116,0 milj. euron varaukset ja alaskirjaukset, joista 80,0 milj. euroa on kirjattu taseeseen uudelleenjärjestelyvarauksena. Varaus kattaa arvioidut irtisanomiskustannukset, tehdasalueen ennalleen palauttamisesta aiheutuvat kustannukset ja kaikki muut odotetut kustannukset. Koska tehtaana yt-neuvottelut ovat kuitenkin vasta varhaisessa vaiheessa, todelliset kustannukset tiedetään vasta neuvottelujen päättyttyä.

Vuosi 2005

Tiedot konsernin uudelleenjärjestelyvarauksista ja niihin liittyvistä varauksista vuonna 2005 on esitetty alla. Suurin osa niistä liittyy Profit 2007 -ohjelmaan, ei niinkään suorituskyvyn arvioimisohjelmaan.

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 tai vuokrasopimusten päättymiseen. Irtisanomiset toteutetaan maaliskuun 2007 loppuun mennessä.

Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaan liittyen Corbeheimin tehtaalla Ranskassa kirjattiin merkittävä uudelleenjärjestelyvaraus, kun paperikoneet PK3 ja PK4 päätettiin sulkea kesäkuun 2006 loppuun mennessä. Muita merkittäviä varauksia kirjattiin Reisholzin ja Wolfsheckin tehtailla Saksassa kesäkuun 2006 lopulla toteutettavien irtisanomisten takia. Vuonna 2006 kuitenkin päätettiin, että Reisholzin tehdas suljettaisiin ja Wolfsheckin tehdas myytäisiin liiketoimintojen myyntinä.

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 toteutettiin pääosin joulukuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin

suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2007 loppuun mennessä.

Kaikki tehtaat, joilla kirjattiin varauksia, kuuluvat tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimishjelmaan, joko koneen sulkemisten osalta (Varkaus PK1), suunnitellun myynnin osalta (Celbin sellutehdas) tai huonon kannattavuuden vuoksi (Uetersenin ja Berghuizerin tehtaat). Vuoden 2006 lopussa vain Uetersenin tehdas jatkaa suunnitelmien mukaan tuotantoa Stora Ensossa.

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 toteutettiin 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 toteutettiin pääosin kesäkuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2007 loppuun mennessä.

Hammarbyn tehdasta koskeva varaus liittyy tehtaan suunniteltuun sulkemiseen kesäkuun 2006 loppuun mennessä, kun taas Stevens Pointin tehtaan varaus kattaa PK31:n sulkemisen maaliskuussa 2006. Muiden varausten avulla turvataan tehtaiden pitkäaikainen kilpailukyky.

Puutuotteet

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 2,4 milj. euroa, ja ne koskevat 218 työntekijän irtisanomista pääasiassa Suomen ja Ruotsin sahoilla. Irtisanomiset toteutettiin pääosin 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, mistä 7,9 milj. euroa liittyi 90 työntekijän suunniteltuihin irtisanomisiin, lähinnä konsernin myyntiverkostossa ja tietyissä konsernin esikuntatoiminnoissa. Nämä toimenpiteet saadaan päätökseen kesäkuun 2007 loppuun mennessä.

Uudelleenjärjestelykulut vuonna 2004 eivät olleet merkittäviä, joskin 4,4 milj. euron varaus tehtiin irtisanomisten vuoksi Yhdysvalloissa. Konsernin uudelleenjärjestelyvaraukset 31.12.2004 olivat yhteensä 31,0 milj. euroa, joista 8,2 milj. euroa kirjattiin kuluksi tuloslaskelmaan.

Liite 24 Korottomat velat

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Realisoitumattomat myyntivoitot	120,7	117,7	120,5
Siirtovelat	20,4	30,7	13,5
Osakeperusteiset maksut: (liite 29)	20,8	30,5	47,4
Muut pitkäaikaiset velat	12,1	25,8	12,3
Yhteensä	174,0	204,7	193,7

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 76,3 milj. euroa (690 milj. Ruotsin kruunua) vastaavasti.

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Saadut ennakot	5,5	3,6	6,2
Ostovelat	849,1	962,4	913,9
Muut pitkäaikaiset velat	191,7	226,1	214,8
Siirtovelat	606,1	688,6	721,3
Varausten lyhytaikainen osuus	20,7	94,7	116,7
Yhteensä	1 673,1	1 975,4	1 972,9

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.

Oman pääoman suojausrahasto Suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen toinen komponentti on myytävissä olevien rahavarojen rahasto, jossa esitetään käyvän arvon ja hankintamenon erotus (ks. liite 15). Rahastojen tilikauden muutokset ja arvot tilikauden lopussa ovat seuraavat:

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot

Milj. euroa	Oman pääoman suojausrahasto				Myytävissä olevat -rahasto	Yhteensä
	Valuutta-johdannaiset	Hyödyke-suojaukset	Osakkuus-yritysten suojaukset	Yhteensä		
Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 1.1.2005	15,7	16,1	-19,0	12,8	54,8	67,6
Muutos vuoden aikana suoraan omaan pääomaan kirjatuissa nettotuloissa	-18,2	77,0	1,7	60,5	339,9	400,4
Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 31.12.2005	-2,5	93,1	-17,3	73,3	394,7	468,0
Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 1.1.2006						
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
	-2,5	93,1	-17,3	73,3	394,7	468,0
Nettomuutos 2006						
Käyvän arvon muutos	20,3	-65,6	11,1	-34,2	251,6	217,4
Laskennalliset verot	-5,7	19,3	-	13,6	36,6	50,2
	14,6	-46,3	11,1	-20,6	288,2	267,6
Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 31.12.2006						
Käyvän arvon muutos	16,7	63,9	-6,2	74,4	687,1	761,5
Laskennalliset verot	-4,6	-17,1	-	-21,7	-4,2	-25,9
Yhteensä	12,1	46,8	-6,2	52,7	682,9	735,6

Rahavirtaa suojaavien johdannaisten suoraan omaan pääomaan kirjatuista nettotuloista realisoitunut tuloslaskelmaan kirjattu voitto oli 133,4 (12,8) milj. euroa.

Oman pääoman suojausrahasto pitää sisällään konsernin 43,3 (43,3) -prosenttisesti omistamaan osakkuusyritykseen Bergvik Skog AB:hen liittyvän koronvaihtosopimuksen, jonka laskennallinen tappio on 7,7 (17,3) milj. euroa. Tämä summa liittyy Bergvik Skogin rahavirran suojauksesta aiheutuneeseen käyvän arvon laskuun ja se on vähennetty osuudesta osakkuusyritysten omasta pääomasta. Lisäksi yhdysvaltaisella osakkuusyrityksellä on hyödykkeiden rahavirran suojausjohdannainen, josta aiheutuva laskennallinen voitto on 1,5 (0,0) milj. euroa.

Arvioitu toteutumattomien voittojen ja tappioiden nettosumma, joka kirjattaneen tuotoksi tulevan vuoden aikana, on 31,6 (69,1) milj. euroa, josta 16,7 (-3,6) milj. euroa liittyy valuuttoihin ja 14,9 (72,7) milj. euroa hyödykkeisiin.

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Johdannaissopimukset 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 valuutta-

kursseja. Laskelman avulla saatu käypä arvo vastaa kirjanpitoarvoa.

- Valuuttatermiinien tasearvot lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-arvoja ja siten ne vastaavat kohtuullisella tarkkuudella käypiä 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 31.12.2004, 31.12.2005 eikä 31.12.2006.

Rahoitusinstrumenttien tietyt voitot ja tappiot kirjataan suoraan omaan pääomaan, joko netottamaan kertyneitä suuntoeroja tai suoraan omaan pääomaan nettotuloksi. Jäljelle jäävät käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman nettorahoituseriin (liite 8), jotka ovat seuraavat:

Käyvän arvon suojausten voitot ja tappiot

Milj. euroa	2004	2005	2006
Nettovoitot suojauslaskennan edellytykset täyttävistä suojauksista	-10,2	-33,5	-40,4
Suojauskohteiden käyvän arvon muutokset	23,8	34,3	34,0
Nettovoitot/-tappiot	13,6	0,8	-6,4
Nettovoitot/tappiot suojauksista, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä	-6,4	-18,6	-2,7
Nettovoitot/tappiot optioiden suojausinstrumenteista	24,9	9,7	9,1
Käyvän arvon suojausten nettovoitot/tappiot rahoituserissä	32,1	-8,1	0,0

Rahavirran suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan edellytyksiä

Milj. euroa	2004	2005	2006
Valuuttatermiinisopimukset	-0,5	0,6	0,4
Hyödykejohdannaiset	-0,9	-0,5	0,1
Tehottomat suojaukset	-1,4	0,1	0,5

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. euroa	31.12.				
	2004 Käyvät arvot, netto	2005 Käyvät arvot, netto	2006 Käyvän arvon ylittävät	2006 Käyvän arvon alittavat	2006 Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	151,3	88,1	83,4	-35,3	48,1
Korko-optiot	1,0	-1,9	0,1	-1,9	-1,8
Valuuttavaihtosopimukset	-11,6	-6,5	-	-1,2	-1,2
Termiinisopimukset	89,5	-30,5	36,1	-7,9	28,2
Valuuttaoptiot	1,8	-5,7	6,5	-0,6	5,9
Hyödykejohdannaiset	23,6	129,6	75,6	-12,4	63,2
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-11,4	-1,8	27,7	-20,7	7,0
Yhteensä	244,2	171,3	229,4	-80,0	149,4

Johdannaisten käyvän arvon ylittävät ja alittavat arvot esitetään lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa, lyhytaikaisissa korollisissa veloissa ja korollisissa pitkäaikaisissa veloissa.

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Eräänny alle 1 vuodessa	66,5	620,1	177,4
Eräänny 2–5 vuodessa	953,4	1 000,6	2 152,1
Eräänny 6–10 vuodessa	1 469,9	1 738,3	2 490,5
	2 489,8	3 359,0	4 820,0
Korko-optiot	198,4	673,8	318,0
Yhteensä	2 688,2	4 032,8	5 138,0
Valuuttajohdannaiset			
Valuuttavaihtosopimukset	102,7	72,3	6,9
Termiinisopimukset	2 479,8	2 442,1	1 778,4
Valuuttaoptiot	588,3	1 071,3	662,8
Yhteensä	3 170,8	3 585,7	2 448,1
Hyödykejohdannaiset	442,7	391,0	635,8
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit	359,5	408,5	328,6

Konserni toimii kansainvälisillä markkinoilla ja on siten altis valuuttakurssien vaihteluille liittyen sijoituksiin euroalueen ulkopuolisissa tytäryrityksissä ja osakkuusyrietyksissä. Valuuttakurssierot, jotka tulevat oman pääoman muuntamisesta ja ulkomaisten tytäryritysten ja osakkuusyrietysten tuloksista ja

osingoista, suojataan rahoitusinstrumenteilla ja kertyneet muuntoerot kirjataan suoraan omaan pääomaan. Tämä kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ulkomaisten tytäryhtiöiden myynnin yhteydessä.

Kertyneet muuntoerot			
Milj. euroa	2004	2005	2006
1.1.			
Kertyneet muuntoerot euroalueen ulkopuolisissa yksiköissä	-629,1	-708,2	-467,4
Suojaukset	432,0	489,3	340,3
	-197,1	-218,9	-127,1
Kertyneiden muuntoerojen muutokset			
Euroalueen ulkopuolisen oman pääoman oikaisu	-37,8	256,1	-88,4
Tuloslaskelman ja taseen välinen muuntoero	14,7	-16,8	17,5
Sisäiset oman pääoman ehtoiset sijoitukset ilman osinkoa	-44,6	6,9	-18,7
Muut	0,3	-5,6	3,2
	-67,4	240,6	-86,4
Oman pääoman suojaus			
Suojaustulos	78,3	-201,4	118,0
Verot	-21,0	52,4	-30,7
	57,3	-149,0	87,3
Tuloslaskelma			
Euroalueen ulkopuolisten myytyjen yhtiöiden kertyneiden muuntoerojen (voitto)/tappio	-11,7	0,2	-5,8
Suojaustulokset myydyissä yhtiöissä	-	-	-
(Voitto)/tappio tuloslaskelmassa	-11,7	0,2	-5,8
31.12.			
Kertyneet muuntoerot euroalueen ulkopuolisissa yksiköissä	-708,2	-467,4	-559,6
Suojaukset (ks. alla)	489,3	340,3	427,6
	-218,9	-127,1	-132,0
Ulkomaisten yksiköiden nettosijoituksen suojaus			
Realisoituneet voitot	209,5	168,2	160,3
Realisoitumattomat voitot (ks. seuraava sivu)	279,8	172,1	267,3
Yhteensä	489,3	340,3	427,6

Ulkomaisten yksiköiden nettosijoituksen suojaus

Konserni 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 veron jälkeen esitetään oman pääoman kertyneissä muunto-

eroissa vastaavien nettoinvestointien muuntamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin johtuvia kurssieroja vastaan. Omaan pääomaan kirjatut nettovoitot ja -tappiot olivat tilikaudella edellä esitetyn mukaisesti 87,3 (-149,0) 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

	2004			2005			2006		
	Nimellisarvo (valuutta)			Nimellisarvo (EUR)			Realisoitumattomat voitot/ tappiot (EUR)		
Milj.									
Terminisopimukset									
Kanada	700,0	587,0	358,0	426,4	427,7	234,3	16,0	-11,6	17,8
Tsekin tasavalta	-	3 525,0	3 525,0	-	121,5	128,2	-	-2,2	-3,0
Tanska	745,0	-	-	100,2	-	-	0,1	-	-
Iso-Britannia	27,8	22,0	20,0	39,4	32,1	29,8	0,3	0,2	-
Yhdysvallat	350,0	86,0	-	257,0	72,9	-	17,5	-0,8	-
				823,0	654,2	392,3	33,9	-14,4	14,8
Korolliset lainat									
Ruotsi	5 343,0	4 462,0	5 266,0	592,3	475,3	582,5	-6,5	11,4	1,3
Yhdysvallat	880,0	1 127,9	928,0	646,1	956,1	704,6	252,4	175,1	251,2
Suojaukset yhteensä				2 061,4	2 085,6	1 679,4	279,8	172,1	267,3

Vastuut			
Milj. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit ⁽¹⁾	0,8	1,1	1,0
Kiinnitykset	118,8	212,8	146,8
Osakkuusyriytysten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,8
Takaukset	209,3	359,3	343,0
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	6,8	13,7	9,5
Muut omat vastuut			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	32,6	34,3	38,4
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	159,2	148,0	130,3
Eläkevastuut	2,2	0,7	0,2
Muut vastuut	92,5	97,6	17,1
Yhteensä	623,0	868,3	687,1
Pantit	0,8	1,1	1,0
Kiinnitykset	119,6	213,6	147,6
Takaukset	216,1	373,0	352,5
Leasing-vastuut	191,8	182,3	168,7
Eläkevastuut	2,2	0,7	0,2
Muut vastuut	92,5	97,6	17,1
Yhteensä	623,0	868,3	687,1

(1) Annetut pantit koostuvat noteeratuista arvopapereista, varastoista sekä aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä.

Sitovat ostosopimukset 31.12.2006								
Milj. euroa	Toimitus- tyyppi	Maa	Vuosia jäljellä	Sopi- muksia yhteensä	Suunnitellut sopimusmaksut			
					2007	2008-9	2010-11	2012+
Aineet ja tarvikkeet								
Stora Enso Skog AB	Puu*	Ruotsi	12	1 826	157	312	297	1 060
Stora Enso Oyj	Puu*	Suomi	10	600	60	120	120	300
		Iso-						
Stora Enso Transport & Distribution Ltd	Terminaali	Britannia	15	196	15	29	29	123
Stora Enso Kabel GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	6	185	37	74	74	-
Stora Enso Oyj	Kuljetus	Ruotsi	15	168	12	23	23	110
Stora Enso Kvarnsveden AB	Sähkö	Ruotsi	8	136	17	34	34	51
Stora Enso Transport & Distribution AB	Kuljetus	Tanska	10	115	14	27	27	47
Stora Enso Baienfurt GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	6	111	19	37	37	18
Stora Enso Maxau	Höyry	Saksa	4	92	25	49	18	-
Stora Enso Corbehem SA	Sähkö	Ranska	4	73	18	37	18	-
Stora Enso Transport & Distribution AB	Kuljetus	Ruotsi	9	66	8	16	16	26
Stora Enso North America Corp	Sähkö	Yhdysvallat	5	64	17	21	26	-
Port Hawkesbury	Kaasu	Kanada	5	57	12	25	20	-
		Tsekin						
Stora Enso Timber Zdirec sro	Puu*	tasavalta	3	44	13	31	-	-
Stora Enso Arapoti Indústria de Papel	Sähkö	Brasilia	5	35	7	14	14	-
Muut	-	-	-	663	291	193	122	57
				4 431	722	1 042	875	1 792
Investoinnit				129	110	17	2	-
Sitoumukset yhteensä				4 560	832	1 059	877	1 792

* Arviot perustuvat nykyisiin puunhintoihin.

Sitovat ostosopimukset ovat yhteensä 4 560 (4 168) milj. euroa, josta 4 431 (4 073) milj. euroa liittyy materiaalien ja palveluiden määrään ja 129 (95) milj. euroa investointisitoumuksiin. Tärkeimmät ostosopimukset koskevat puunhankintaa konsernin metsä- ja osakkuusyhtiöiltä, Bergvik Skog

AB:ltä ja Tornator Timberland Oy:ltä, sekä konsernin riskien hallintaan liittyviä pitkäaikaisia sopimuksia energian hankinnasta. Tärkeimmät palvelusopimukset liittyvät laivaukseen ja terminaali palveluihin. Stora Enso Oyj on myös allekirjoittanut 15 vuoden sopimuksen Rederi AB Trans-Atlanticon

(entisen Nordsjöfrakt AB:n) kanssa liittyen Suomen ja Ruotsin väliseen laivaliikenteeseen. Konsernin 168 milj. euron sitoumus on myös korvausmaksuvaraus, jos sopimus päättyy enneaikaisesti. Isossa-Britanniassa sijaitsevaa Tilburyn satamaa koskevan sopimuksen enneaikainen päättäminen maksaa 44 milj. euroa. Vuoden 2006 suurin kokonaisinvestointi aineellisiin hyödykkeisiin oli 27,0 milj. euroa hienopaperisegmentin Varkauden tehtaan PK3:een. Myös Kiinassa on tehty useita Huatain projektiin liittyviä sopimuksellisia sitoumuksia yhteensä 50,2 milj. euron arvosta. Vuonna 2005 ei tehty merkittäviä sopimuksia. Vuonna 2004 suurin sopimus, 223 milj. euroa, koski Ruotsissa sijaitsevan Kvarnsvedenin tehtaan 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 määriä olettaen, ettei niitä ole täysin maksettu ja ettei niitä saada perittyä muilta osapuolilta.

Stora Enso Oyj on toiminut takaaajana useissa tytäryritystensä vastuissa. Nämä vastuut olivat arvoltaan enintään 805,5 (843,8) milj. euroa 31.12.2006. Konserni on myös taannut brasilialaisen osakkuusyrityksensä Veracelin lainat useille paikallisille ja kansainvälisille pankeille. Takauksen alainen summa vuoden lopussa oli 318,8 (333,3) milj. euroa. Stora Enso Oyj oli myös antanut takauksen ruotsalaisten tytäryritystensä eläkevastuulle. Heinäkuussa 2005 konserni kuitenkin perusti säätiön Ruotsin eläkevastuita varten ja takauksen alainen summa laski 258,4 milj. eurosta 1,8 milj. euroon 31.12.2006 (ks. liite 21).

Ruotsalainen Stora Enso Transport and 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. Stora Enso Oyj on antanut takauksen maksaa sopimuksen päättyessä vuonna 2015 omistajille summa, joka on käyvän arvon alentumisen 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. euroa	31.12.		
	2004	2005	2006
Alle 1 vuotta	32,6	34,3	38,4
1–2 vuotta	27,1	31,0	29,8
2–3 vuotta	22,8	22,3	23,9
3–4 vuotta	18,9	17,9	18,1
4–5 vuotta	17,1	24,6	16,5
Yli 5 vuotta	73,3	52,2	42,0
	191,8	182,3	168,7

Ehdolliset velat

Konserniyritykset ovat osallisina tietyissä oikeudenkäyntimenettelyissä, jotka ovat syntyneet tavanomaisessa liiketoiminnassa 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 kilpailuviranomaisten tutkinta

Toukokuussa 2004 Euroopan komission kilpailuviranomaiset tekivät tutkimuksia Stora Enson toimipaikoissa Euroopassa osana paperiteollisuuden alustavia tutkimuksia Euroopassa. Stora Enso sai 9.8.2006 tiedon, että Euroopan komissio oli lopettanut hienopaperisektorien hintakartelliepäilyjä koskevat tutkimukset. 16.11.2006 saatiin tieto myös painopaperisektoria koskevien kartellitutkimusten lopettamisesta. Rikkomuksista ei ollut löytynyt todisteita.

• Suomen kilpailuviranomaisten tutkinta

Toukokuussa 2004 Suomen kilpailuvirasto teki tutkimuksia Stora Enson toimipaikoissa Suomessa liittyen puunhankinnan hintayhteistyöepäilyihin. Vuonna 2004 alkaneisiin tutkimuksiin liittyen Stora Enso vastaanotti 5.4.2006 Kilpailuviraston vastinepyynnön, joka koskee metsäyhtiöiden epäiltyä hintayhteistyötä ja tietojen vaihtoa raaka-puun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Stora Enso tutki asiaa ja antoi vastineensa pyydetysti 22.6.2006 mennessä. Suomen kilpailuvirasto esitti 21.12.2006 markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrättäisiin 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raaka-puun hankinnassa vuosina 1997–2004. Stora Enso katsoo, että esitys on perusteeton, eikä ole tehnyt varauksia asiaan liittyen.

• Yhdysvaltain kilpailuoikeusviranomaisten tutkinta ja yhteiskanne Yhdysvalloissa

Stora Enso vastaanotti toukokuussa 2004 Yhdysvaltain oikeusministeriöltä tietopyynnön osana alustavia aika-kauslehtipaperiteollisuuden kartellitutkimuksia Yhdysvalloissa. Kilpailuviranomaisten tutkimusten seurauksena painopaperien ostajat ovat nostaneet joukkokanteita metsäyhtiöitä vastaan Yhdysvalloissa perustuen oletettuihin hintakartelleihin. Myös Stora Enso ja eräät sen tytäryhtiöt on nimetty useissa kanteissa vastaajaksi. Kanteiden mukaan paperiteollisuusyhtiöt ovat yhdessä sopineet painopaperien myyntihintoja Yhdysvalloissa. Kanteissa vaaditaan yhtiöiltä vahingonkorvauksia väitetyistä väärinkäytöksistä aiheutuneista vahingoista.

Yhdysvaltain kilpailuviranomaiset ilmoittivat 13.12.2006, että Stora Enso North America Corp. saa syytteen epäilyistä osallistumisesta kilpailulakien vastaiseen toimintaan päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnissä Yhdysvalloissa vuosina 2002–2003. Kukaan Stora Enson työntekijöistä ei kuitenkaan saanut henkilökohtaista syytettä. Stora Enso kieltää kaikki rikkomukset ja tulee kiistämään syyllisyytensä, kun tapauksen oikeuskäsittely alkaa. Konserni arvioi jutun oikeuskäsittelyn alkavan vuonna 2007. Samalla toukokuussa 2004 alkaneet tutkimukset saadaan päätökseen.

Tässä vaiheessa on mahdotonta arvioida, pystyykö Stora Enso puolustautumaan oikeuskäsittelyssä näitä syytöksiä vastaan. Konsernilla ei ole vastuuvakuutusta, joka kattaisi oikeudenkäynneistä ja tuomioista mahdollisesti aiheutuvat vahingonkorvaukset ja kustannukset. Koska asiat ovat vielä valmisteluvaiheessa, ei ole mahdollista ennustaa niiden lopputulosta ja yhtiölle mahdollisesti syntyviä kustannuksia. Yhtiö ei ole tehnyt kirjanpidossa varauksia liittyen kilpailuoikeustutkimuksiin ja joukkokanteisiin. Mikäli tutkinta tai kanteet ratkaistaan yhtiön vahingoksi, voi sillä olla merkittäviä vaikutuksia konsernin toimintaan, toiminnalliseen tulokseen ja taloudelliseen tilaan.

- **Baltian kilpailuviranomaisten tutkinta**

26.10.2006 Stora Enson liettualainen tukkuri UAB Schneidersohne Baltija ja eräät muut liettualaiset paperitukkurit saivat Liettuan kilpailuviranomaisilta 235 330 Liettuan litin (68 200 euron) sakon kilpailulakien rikkomisesta vaihtamalla tietoja kilpailijoiden kanssa. UAB Schneidersohne Baltija kiistää rikkomuksen ja on valittanut päätöksestä.

21.12.2006 Stora Enson latvialainen tukkuri SIA Papyrus sai Latvian kilpailuviranomaisilta 7 989 Latvian latin (noin 11 460 euron) sakon kilpailulain rikkomisesta. SIA Papyrus harkitsee valittavansa päätöksestä.

- **Euroopan komission toimet koskien itsekopioivaa paperia valmistavaa paperiteollisuutta**

Vuonna 2001 Euroopan komissio antoi päätöksen, jossa itsekopioivaa paperia valmistaneita yhtiöitä Stora Enson osakkuusyhtiö Mitsubishi HiTech Paper Bielefeld GmbH mukaan lukien todettiin syylliseksi lainvastaiseen hintakartelliin ja markkinoiden jakamiseen vuosina 1992–1997. Mitsubishi HiTech Paper Bielefeld GmbH oli aikaisemmin konsernin kokonaan omistama tytäryhtiö Stora Carbonless Paper GmbH. Komission päätöksen mukaisesti Mitsubishi HiTech Paperille määrättiin 21,2 milj. euron sakko, jonka yhtiö maksoi kokonaisuudessaan vuonna 2002. Mitsubishi HiTech Paper kuitenkin valitti komission päätöksestä EY:n Ensimmäisen asteen tuomioistuimeen vuonna 2002, mutta 31.12.2005 jutun ja alkuperäisen sakon oikaisemisen käsittely oli yhä kesken. Asian keskenereäisyydestä johtuen jutun lopputulosta on mahdotonta arvioida. Yhtiö ei ole tehnyt kirjanpidossa varausta liittyen komission päätökseen.

Muut oikeudenkäynnit

- **Wisconsin Rapidsin päästöt**

Yhdysvaltain ympäristöviranomaisen (EPA) on syyttänyt Wisconsin Rapidsin tehtaita siitä, että yhtiön laajennus- ja muut investointiprojektit vuosina 1983–1991 ovat rikkooneet Yhdysvaltain ympäristölakeja. EPA vaatii 7,85 milj. Yhdysvaltain dollarin sakkoa sekä investointeja päästöjen vähentämiseksi. Stora Enso North America Corp on siinä käsityksessä, että syytöksiltä voidaan puolustautua monin perustein ja asiassa on siten tehty vain vähäinen varaus kirjanpitoon mahdollisten sakkujen ja kustannusten varalta.

- **Niagaran päästöt**

EPA on huomauttanut Niagaran tehtaita ympäristölakien perusteella vuosina 1995–1997 toteutetuista investointiprojekteista. Mitään virallisia vaatimuksia asiassa ei ole esitetty, mutta on oletettavissa, että EPA esittää sakkoa sekä ylimääräisen valvontalaitteiston asentamista. Stora Enso North America Corp tulee puolustautumaan mahdollisia syytöksiä vastaan ja asiassa on siten tehty vain vähäinen varaus kirjanpitoon mahdollisten sakkujen ja kustannusten varalta.

- **Amsterdamin satama**

Stora Timber Finance B.V:n 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 31.12.2005 ja 31.12.2006. Asiassa on käyty sovintoneuvotteluja 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 93 (96) % 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	Hieno- paperit	Tukkuri- toiminta	Pakkaus- kartongit	Puutuotteet	Puun- hankinta	Muut
Stora Enso Oyj	Suomi	16,05	X	X		X		X	X
Stora Enso North America Corp +*	Yhdysvallat	12,24	X	X		X			X
Schneidersöhne GmbH	Saksa	5,47			X				
Stora Enso Publication Papers Oy Ltd +	Suomi	5,01	X						
Stora Enso Skoghall AB *	Ruotsi	3,62				X			
Stora Enso Kvarnsveden AB *	Ruotsi	2,97	X						
Stora Enso Maxau GmbH & Co KG	Saksa	2,89	X						
Stora Enso Hylte AB *	Ruotsi	2,71	X						
Stora Enso Kabel GmbH & Co KG	Saksa	2,21	X						
Stora Enso Fors AB *	Ruotsi	1,97				X			
Stora Enso Timber AG	Itävalta	1,77					X		
Stora Enso Langerbrugge NV +	Belgia	1,76	X						
Stora Enso Skog AB *	Ruotsi	1,70						X	
Stora Enso Pulp AB *	Ruotsi	1,66	X	X					
Puumerkki Oy	Suomi	1,62					X		
Stora Enso Nymölla AB *	Ruotsi	1,52		X					
Stora Enso Timber Oy Ltd +	Suomi	1,51					X		
Stora Enso Baienfurt GmbH & Co KG	Saksa	1,28				X			
Stora Enso Poland SA (aiemmin Intercell) +*	Puola	1,27				X			
Stora Enso Corbehem SA	Ranska	1,24	X						
Papyrus Sverige AB *	Ruotsi	1,23			X				
Berghuizer Papierfabriek NV +	Alankomaat	1,22		X					
Stora Enso Sachsen GmbH	Saksa	1,21	X						
Stora Enso Timber AB *	Ruotsi	1,13					X		
Stora Enso Uetersen GmbH & Co KG	Saksa	1,04		X					
Enocell Oy +	Suomi	1,00				X			
Papier de France SA	Ranska	0,96			X				
Stora Enso Barcelona S.A.	Espanja	0,92				X			
Stora Enso Ingerois Oy +	Suomi	0,89				X			
Sydved AB (66,7 %) *	Ruotsi	0,87						X	
Sihl & Eika Papier AG	Sveitsi	0,85			X				
Laminating Papers Oy +	Suomi	0,79				X			
Stora Enso Reisholz GmbH & Co KG	Saksa	0,77	X						
Scaldia Papier BV	Alankomaat	0,75			X				
Stora Enso Suzhou Paper Co Ltd (96,5 %) *	Kiina	0,68		X					
Stora Enso Packaging Oy +	Suomi	0,66				X			
Papyrus A/S *	Tanska	0,62			X				
Stora Enso Timber AS *	Viro	0,60					X		
Papyrus France SA	Ranska	0,59			X				
Celulose Beira Industrial SA	Portugali	0,58		X					
Papyrus SA	Belgia	0,57			X				
Stora Enso Packaging AB *	Ruotsi	0,56				X			
Stora Enso Timber US Corp*	Yhdysvallat	0,50					X		
Holzwerke Wimmer GmbH	Saksa	0,48					X		
Stora Enso Lumber Trading GmbH	Itävalta	0,46					X		
Stora Enso Timber Bad St Leonard GmbH	Itävalta	0,44					X		
OOO Stora Enso Packaging (93,5 %) *	Venäjä	0,42				X			
Stora Enso Timber Zdirec sro *	Tsekin tasavalta	0,41					X		
Stora Enso Arapoti Industria de Papel *	Brasilia	0,37	X				X		
Puumerkki AS *	Viro	0,35					X		
Corenso United Oy Ltd +	Suomi	0,34				X			

Suurin osa tuotantotyöntekijöistä kuuluu ammattijärjestöihin. Euroopassa palkoista sovitaan yleensä kollektiivisesti ammattijärjestöjen ja konsernin tai metsäteollisuuden välisissä palkkaneuvotteluissa. Johdon palkat sovitaan tapauskohtaisesti. Stora Enson palkkiojärjestelmissä otetaan huomioon sekä tulosyksikön että yksilön suorituskyky, kehitys ja tulos. Tämä suoritukseen perustuva palkitsemisjärjestelmä perustuu yhtiön tulokseen ja liiketoiminnan avaintavoitteiden saavuttamiseen.

Bonusjärjestelmät

Tulosryhmien ja -yksiköiden johdon vuosibonusjärjestelmä perustuu sekä konsernitason sijoitetun pääoman tuottovoitteen 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 taloudellisista 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 siirtymä optio-ohjelmista kohti osakepohjaisia ohjelmia. Uudet ohjelmat ovat tarkoitettu 200 avainjohtajalle sekä konsernin työntekijälle ja ne korvaavat puolet nykyisestä, näille työntekijöille tarkoitettua optio-ohjelmasta. Tästä johtuen 2004 osakeoptio-ohjelman yhteydessä liikkeelle laskettujen optioiden lukumäärä on pienennetty. Näiden kahden uuden ohjelman kautta saatavien osakkeiden kokonaismäärä vuonna 2004 oli 652 500 kappaletta.

Tulosperusteinen osakeohjelma tuottaa osakekannustimia kolmen vuoden aikana. Tämä perustuu konsernin menestykseen kunakin vuonna. Tulostavoitteen asettaa vuosittain palkkiokomitea. Vuosina 2004–2006 tavoitteena oli se, että yhtiön sijoitetun pääoman tuotto on sama kuin painotetut keskimääräiset pääomakustannukset, ennen osakkeiden myöntämistä. Kolmen vuoden aikana osakkeita voidaan jakaa 850:sta 10 000:een osakeeseen, enintään kuitenkin puolitoista kertaa palkkio, kun yhtiön sijoitetun pääoman tuotto ylittää keskimääräisen pääomakustannuksen neljällä prosenttiyksiköllä.

Rajoitettu osakeohjelma koskee samalla tavoin johtajia ja avainhenkilöstöä kolmen vuoden ajan edellyttäen, että he pysyvät yhtiön palveluksessa palkkion myöntämispäivään asti. Uudet osakeohjelmat eivät tuo myönnettäessä mitään

etuja eikä niiden omistajalla ole oikeutta saada osakkeita, ennen kuin tuleva myöntämispäivä on toteutunut.

Hallitus hyväksyi myös rajoitettuun osakeohjelmaan liittyen osakkeiden myöntämisen vuosittain 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 enimmäismäärä on 187 500. Vuonna 2005 Stora Enson hallitus laajensi rajoitettua osakepohjaista ohjelmaa kattamaan kaikki henkilöt, jotka kuuluvat pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien piiriin. Vaatimuksena on vähintään 3 vuoden sitouttamisaika.

Johdon optio-ohjelmat (1999–2006)

Vuonna 1999 hallitus julkisti noin 200 johtoon kuuluvalla henkilölle kohdistetun optio-ohjelman osana johdon palkitsemisjärjestelmää. Järjestelmän tarkoituksena on sitouttaa johtoa sekä asiantuntijoita ja sitä on laajennettu myöhemmin vuosina koskemaan noin 1 000 henkilöä. Seitsenvuotiset ohjelmat koostuvat suojaetuista optioista ja synteettisistä optioista, joilla ei ole vaikutusta osakkeiden määrään. Toteutushinta on asetettu liikkeeseenlaskuhetkellä vallitsevaan osakekurssiin, johon on lisätty 10 %. Synteettiset optio-ohjelmat suojaetaan 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 voivat valita joko käteismaksun toteutushinnan ja osakkeen markkinahinnan välisen erotuksen suuruusena tai option ostaa aiemmin liikkeeseen laskettuja R-osakkeita. Jos henkilö haluaa 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 1999–2003 optio-ohjelmista oli käytetty 3 608 150 optiota 31.12.2006 mennessä.

Stora Enso North American henkilöstön optio-ohjelma

Hallitus päätti vuonna 2000 muuntaa Consolidated Papers, Inc:n optio-ohjelmat Stora Enson optio-ohjelmiksi, jotka oikeuttavat enintään 5 680 000 R-sarjan osakeeseen 6,9687 Yhdysvaltain dollarin painotettuun toteutushintaan. Toteutusaika on myöntämispäivästä riippuen 11.9.2000–4.2.2010. Hallitus päätti vuonna 2001 järkeistää ohjelmaa. Tämän vuoksi 1.11.2001 alkaen ohjelman puitteissa ei ole enää merkitty uusia R-sarjan osakkeita, vaan optioiden toteuttamiseen on varattu yhtiön takaisin ostamia R-sarjan osakkeita. Vuoden aikana käytettiin 409 157 (198 646) osaketta. Näistä 388 332 (169 654) suoritettiin käteisellä ja 20 825 (29 079) takaisinostetuilla R-osakkeilla. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2006 käyttämättömiä optioita oli yhteensä 557 884 (967 913) kappaletta.

Optio-ohjelma	Liikkeen-lasku-vuosi	Merkintä-jakso vuoden aikana	Merkintä-hinta	Henkilöstö-määrä	Optioiden enimmäis-määrä	Mitätöityjen optioiden määrä	Toteutettujen optioiden määrä	Käyttämättömät optiot	Merkintä-aika
2006 Synteettinen	2006	3.–10.2.	EUR 12,46	744	2 161 000	5 875	na	2 155 125	1.3.2009–28.2.2013
2005 Synteettinen	2005	4.–11.2.	EUR 12,20	1 024	3 075 125	96 375	na	2 978 750	1.3.2008–28.2.2012
2004 Synteettinen	2004	5.–12.2.	EUR 11,15	1 033	4 682 800	164 000	na	4 518 800	1.3.2007–28.2.2011
2003 Synteettinen	2003	31.1.–7.2.	EUR 10,00	1 016	6 069 150	223 400	1 295 850	4 549 900	8.2.2006–7.2.2010
2002 Synteettinen	2002	31.1.–7.2.	EUR 16,50	957	5 902 000	407 500	-	5 494 500	8.2.2005–7.2.2009
2001 Synteettinen	2001	8.–14.2.	EUR 11,70	481	4 215 000	367 500	418 000	3 429 500	1.4.2004–31.3.2008
2000 Synteettinen	2000	18.–24.3.	EUR 12,25	221	2 797 500	280 000	264 000	2 253 500	1.4.2003–31.3.2007
1999 Synteettinen	1999	1.5.–31.7.	EUR 11,75	200	2 790 650	1 160 350	1 630 300	-	15.7.2002–15.7.2006
Pohjois-Amerikan osakeoptiot	2000	na	USD 6,97 EUR 5,91	839	5 680 000	124 568	4 997 548	557 884	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. Vuoden 2006 kulu oli 16,9 (9,7) milj. euroa, josta positiivinen 0,1 (-0,8) milj. euroa liittyi yhtiön ylimpään johtoon. Konsernin vastuu 31.12.2006 oli 47,4 (30,5) milj. euroa, joka esitetään pitkäaikaisessa korottomassa vieraassa pääomassa.

Työsuorituksen käypä arvo, joka on saatu käteisvastikkeellisten synteettisten optioiden ja osakekannustimien vastikkeena, määritetään optioiden käypänä arvona myöntämispäivänä ja kirjataan kuluksi option oikeuden syntymisajanjaksolla. Synteettisten optioiden vastuu arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä uudelleen käypään arvoonsa käyttämällä arvioita niiden optioiden määrästä, joiden odotetaan tulevan merkittäviksi, ja viimeisimmät käyvät arvot lasketaan käyttämällä Black-Scholes -hinnoittelumallia, jolloin kaikki muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Myös osakekannustimien vastuu arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä uudelleen käypään arvoonsa käyttämällä arvioita niiden osakekannusti-

mien määrästä, joiden odotetaan tulevan lunastettaviksi, ja viimeisimmät käyvät arvot lasketaan käyttämällä Stora Enson R-osakkeen päätöskurssia, jolloin kaikki muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

Vuoden lopussa käyttämättä oli 25 380 075 (28 046 775) synteettistä optiota, joista 15 727 400 (14 532 450) oli merkittävässä. Käyttämättömien optioiden toteutushinta oli 10,00–16,50 euroa eli edellisvuotisella tasolla. Painotettu keskimääräinen merkintähinta oli 12,51 (12,32) euroa ja painotettu keskimääräinen jäljellä oleva aika erääntymiseen 3,1 (3,5) vuotta.

Synteettisten optioiden käypä arvo myöntämispäivänä määritetään Black - Scholes -mallilla. Vuonna 2006 arvo oli 1,77 (2,21) euroa. Seuraavia merkittäviä oletuksia käytettiin vuosien 2006 ja 2005 ohjelmien myöntämispäivinä:

- osakekurssi 11,95 (11,57) euroa
- merkintähinta 12,46 (12,20) euroa
- volatilitteetti 19,0 (22,8) %
- odotettu vuotuinen osinko 0,45 (0,45) euroa
- riskitön vuosikorko 3,41 (3,42) %.

Stora Enson R-sarjan osakkeiden vuoden päätöskurssi oli 12,00 (11,44) euroa. Oletettu vuotuinen osinko oli 0,45 (0,45) euroa osakkeelta ja oletettu keskimääräinen volatili-

teetti 23,9 (21,0) % perustuen aiemmin toteutuneeseen volatiliteettiin. Muut Black-Scholes -hinnoittelumallin oletukset ja saadut synteettisten optioiden käyvät arvot olivat seuraavat:

Optio-ohjelma	Liikkeeseenlaskuvuosi						
	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Merkintähinta, EUR	12,46	12,20	11,15	10,00	16,50	11,70	12,25
Riskitön vuosikorko %	3,93	3,92	3,91	3,90	3,90	3,87	3,64
Vuosia jäljellä erääntymiseen	6,2	5,2	4,2	3,1	2,1	1,3	0,3
Käypä arvo / optio, EUR	2,15	2,11	2,37	2,76	0,49	1,16	0,31

Rajoitettujen osakeohjelmien käyvät arvot on laskettu käyttämällä Stora Enson R-sarjan osakkeiden vuoden päätöskursseja. Rajoitettuihin osakeohjelmiin sisältyvien osakkeiden arvioidut toimitukset on esitetty alla.

Rajoitetut osakeohjelmat 31.12.2006

	Rajoitettuihin osakeohjelmiin sisältyvien osakkeiden arvioitu toimitus vuoden lopussa			
	2007	2008	2009	Yhteensä
Vuoden 2004 ohjelma	75 102	-	-	75 102
Vuoden 2005 ohjelma	111 885	374 860	-	486 745
Vuoden 2006 ohjelma	108 600	81 450	266 700	456 750
Yhteensä	295 587	456 310	266 700	1 018 597

Lisäksi nuorille avainhenkilöille myönnettiin 135 000 osaketta vuoden 2004 ohjelmaan liittyen ja 372 500 osaketta vuoden 2006 ohjelmaan liittyen. Vuoden 2004 ohjelmaan liittyvät osakkeet voidaan lunastaa vuonna 2009 ja vuoden 2006 ohjelmaan liittyvät vuonna 2011. Vuoden 2004 ohjelman avoimet osakekannustimet olivat 125 000 osaketta ja vuoden 2006 ohjelman 365 000 osaketta 31.12.2006.

Tulosperusteisista osakeohjelmista ei ole kirjattu kuluja.

Osakepohjaisten ohjelmien arvostuskulut vuonna 2006 olivat 16,9 (9,7) milj. euroa, josta 12,3 (8,1) milj. euroa liittyy synteettisiin optioihin ja 4,6 (1,6) milj. euroa rajoitettuihin osakeohjelmiin. Vuoden lopun 47,4 (30,5) milj. euron vastuu on esitetty pitkäaikaisessa korottomassa vieraassa pääomassa. Tästä 38,5 (26,2) milj. euroa liittyy synteettisiin optioihin ja 8,9 (4,3) milj. euroa rajoitettuihin osakeohjelmiin. Vuonna 2006 lunastettujen optioiden painotettu keskimääräinen toteutushinta oli 11,15 (0,0) euroa ja vastaava painotettu keskimääräinen osakekurssi 12,88 (0,0) euroa. Synteettisten optioiden toteutunut kassavaikutus oli yhteensä 6,8 (0,0) milj. euroa. Lisäksi 3,0 (1,3) milj. euroa liittyy rajoitettuihin osakeohjelmiin.

Stora Enso käyttää suojausinstrumentteja suojautuakseen markkinariskiltä liittyen optio-ohjelmiin, jotka maksetaan käteissuorituksin. Vaikka optioiden suojausinstrumentit mahdollistavat optioiden selvitykseen liittyvän kassavirran osittaisen suojaamisen, ne aiheuttavat tietyn osakekurssista johtuvan markkinariskin. Konsernin optioiden suojausinstrumentit eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, joten kausiluonteiset muutokset niiden käyvässä arvossa kirjataan tuloslaskelmaan.

31.12.2006 optioiden suojausinstrumentteja oli käytössä 28 262 400 (35 696 400) Stora Enson R-osaketta vastaava määrä. Suojausinstrumenttien käypä arvo oli 7,0 (-1,8) milj. euroa (ks. liite 25). Optioiden suojausinstrumenttien suoritusjaksot vastaavat niihin liittyvien synteettisten optioiden merkintäaika. Ne erääntyvät 2007–2013 ja ne voidaan suorittaa aikaisemmin, jos konserni niin päättää. 10 % lasku R-osakkeen hinnassa aiheuttaisi 33,9 (40,8) milj. euron laskun optioiden suojausinstrumenttien käyvissä arvoissa. Tämä perustuu vuoden 2006 R-osakkeen päätöskurssiin, joka oli 12,00 (11,44) euroa Helsingin Pörssissä.

Hallituksen ja johtajiston omistukset 31.12.2006

Hallitus	A-osakkeet	R-osakkeet	Komiteajäsenyydet (¹) puheenjohtaja
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	2 541	19 529	Palkkio (¹), Nimitys, Talous & tarkastus
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja	-	-	Palkkio, Nimitys, Talous & tarkastus
Gunnar Brock	-	4 000	-
Lee A, Chaden (ADR)	-	3 500	Talous & tarkastus
Dominique Hériard Dubreuil	-	500	Palkkio
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja (ks. alla oleva taulukko)	-	-	-
Birgitta Kantola	-	1 500	Talous & tarkastus
Jan Sjöqvist	508	1 943	Talous & tarkastus (¹)
Matti Vuoria	-	9 000	Palkkio
Marcus Wallenberg	2 541	4 715	Nimitys
Yhteensä	5 590	44 687	

Johtoryhmä	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 2000–2005	Synteettiset optiot 2006	Komiteajäsenyydet (¹) puheenjohtaja
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	13 188	560 000	60 000	-
Christer Ågren	-	5 328	97 500	22 500	Yritysvastuu
Jussi Huttunen	-	2 434	165 000	22 500	Yritysvastuu
Kai Korhonen	-	2 435	135 000	22 500	Yritysvastuu, T&K
Pekka Laaksonen	15 500	-	180 000	22 500	Yritysvastuu
Bernd Rettig	-	2 963	225 000	22 500	T&K
Hannu Ryöppönen, talousjohtaja	-	16 175	20 000	30 000	Investointi(¹)
Elisabet Salander Björklund	-	1 968	85 000	22 500	Yritysvastuu(¹), T&K
Yhteensä	15 500	44 491	1 467 500	225 000	
Jäsenet yhteensä	21 090	89 178	1 467 500	225 000	

Vuoden aikana tehtävistään luopuneiden johtajiston jäsenten tietoja ei ilmoiteta

Myös seuraavat johtajat olivat yhtiön palveluk- sessa vuoden aikana	Tehtävä	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 2000–2005	Synteettiset optiot 2006	Toiminut tehtävässään, asti
Arno Pelkonen	Johtoryhmän jäsen, strategia ja kasvavat markkinat	-	1 500	-	-	12.1. (irtisanoutunut)
Yngve Stade	Johtoryhmän jäsen, konsernin tukitoiminnot ja Ruotsin maajohtaja	-	(¹)3 354	135 000	-	31.3. (siirtynyt eläkkeelle)
Yhteensä		-	4 854	135 000	-	

Yngve Stadella on myös käytössä 3 375 rajoitettua osakekannustinta vuosilta 2004–2005 sekä 3 375 tulosperusteista osakekannustinta.

(1) 31.3.2006

Liite 30 Lähipiiriliiketoimet

Viimeisen kolmen vuoden aikana Stora Ensolla ei ole ollut merkittäviä taloudellisia sidonnaisuuksia, koskien konsernin johtajia tai johtokunnan jäseniä, 10 % omistussuuden osakkaita, tai edellä mainittujen sukulaisia tai puolisoita. Tiettyjen ehtojen puitteissa Suomen Osakeyhtiölaki sallii johtokunnan jäsenten ja konsernin välisen lainasuhteen, mikäli lainat on turvattu vakuuksin ja ne ovat jakokelpoisen oman pääoman rajoissa. Kuitenkaan yksikään konsernin johtajista tai johtoryhmän jäsenistä tai 10 % omistussuuden osakkaista ei ole konsernille merkittäviä summia velkaa. Konserni ei ole suorasti tai epäsuorasti pidentänyt tai ylläpitänyt lainaa, myöntänyt maksulykkäystä lainalle tai järjestä-

nyt lisäaikaa koskien henkilökohtaisia lainoja, jotka olisivat Yhdysvaltain Arvopaperimarkkinain vastaisia.

Liiketoimissaan yhteisyritysten ja muiden lähipiiriin kuuluvien tahojen kanssa konserni toimii sellaisten kaupallisten ehtojen mukaisesti, jotka eivät ole vähemmän suotuisia kuin ne ehdot joita tarjotaan muille kolmansille osapuolille, poikkeuksena Veracel. Konsernilla ei ole sellaisia yrityksiä, joilla olisi huomattavaa vaikutusvaltaa konsernin rahoitussellisiin tai operatiivisiin päätöksiin. Stora Enso aikoo jatkaa samoilla linjoilla liiketoiminnassaan liikekumppaneiden kanssa, lisätietoja on esitetty liitteessä 14.

Kemiallinen massa

Vaikka lähes kaikki konsernin tarvitsema kemiallinen massa tuotetaan konsernin sisällä, osa hankitaan Sunila Oy:n sellutehtaalta, joka on Stora Enson 50 %:sti omistama yhteisyritys Myllykoski Oy:n kanssa. Stora Enso toimittaa Sunilalle kuitua, ja myi yhtiölle 48,0 (34,3) milj. euroa arvosta puuta vuoden aikana ja tätä vastaan Sunila myy konsernille massaa markkinahinnalla. Vuonna 2006 konserni osti 135 516 (136 612) tonnia massaa Sunilalta. Kokonaishinnaksi muodostui 62,1 (56,7) 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 1 000 000 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. Eukalyptussellun toimitusten yhteismäärä konsernin tehtaille vuonna 2006 oli 498 638 (162 085) tonnia, jonka laskutusarvo oli 143,4 (40,8) milj. euroa. Konserni on myös taannut brasilialaisen osakkuusyrityksensä Veracelin lainat useille paikallisille ja kansainvälisille pankeille. Lainamäärä vuoden lopussa oli 318,8 (333,0) milj. euroa.

Energia

Stora Ensolla on 15,6 % osuus energiayhtiö Pohjolan Voima Oy:n osakkeista. Pohjolan Voima Oy omistaa enemmistön eli 57,7 % Teollisuuden Voima Oy:stä, joka puolestaan omistaa Olkiluodon kaksi ydinvoimalaa. Voimaloiden vuotuinen kapasiteetti on yhteensä 1720 MW / 14,3 TWh. Stora Enso on Pohjolan Voima Oy:n toiseksi suurin omistaja, ja Pekka Laaksonen on toiminut yhtiön hallituksen varapuheenjohtajana vuodesta 2002. Pohjolan Voimalle sähköstä maksettava hinta perustuu tuotantokustannuksiin, jotka ovat yleensä markkinahintoja alhaisemmat. Vuonna 2006 Stora Enso maksoi sähköstä yhteensä 95,2 (48,1) milj. euroa.

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 Skandinaviska Enskilda Banken AB (Marcus Wallenberg) ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma (Jukka Härmälä). Kaikki konsernin lainat ja rahoituskelliset järjestelyt on neuvoteltu markkinaehtoisesti ja monet 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. Marraskuussa 2005 konserni myi säätiölle 850 milj. kruunun (90,5 milj. euron) nimellisarvoisen lainan konsernin ruotsalaiselta metsä- ja osakkuusyhtiöltä Bergvik Skog AB:ltä 992 milj. kruunulla (105,7 milj. eurolla). Joulukuussa myytiin lisäksi 700 000 Nordea Pankki AB:n osaketta arvoltaan 56 milj. kruunua (6,0 milj. euroa). Näiden arvopapereiden arvot määriteltiin riippumattomasti. Vuonna 2006 ei luovutettu muita osakkeita.

Tutkimus ja kehitys

Stora Enso harjoittaa tutkimus- ja kehitystoimintaa osaksi Oy Keskuslaboratorion kautta, josta konserni omistaa 30 %. Osa konsernin sovelletusta tutkimuksesta hankitaan yhteistyönä KCL:n kanssa, joka myös harjoittaa tutkimusta sopimusperusteisesti. Vuonna 2006 KCL:lle suoritettujen kokonaismaksut olivat 3,3 (3,4) milj. euroa. Stora Ensolla on oikeudet käyttää vapaasti kaikkia yhteisissä tutkimusohjelmissa tehtäviä löytöjä.

Keräyspaperi

Konserni omistaa vähemmistöosuuden useista paperinkeräysyrityksistä, joilta keräyspaperi hankitaan markkinahintaan. Vuonna 2006 summa oli 25,8 (18,3) milj. euroa.

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 eläkkeelle siirtyvä toimitusjohtaja Jukka Härmälä. Stora Ensolla on pitkäaikainen hankintasopimus Tornator konsernin kanssa, vuotuisesti noin 1,5 milj. kuutiometriä puuta markkinahintaan. Vuoden 2006 hankinnat olivat 50,1 (43,5) milj. euroa.

Konsernin omistuksessa on 43,3 % Bergvik Skog AB:sta ja jäljelle jäävä 56,7 %:n osuus 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 Bergvik Skog AB:n kanssa pitkäaikainen hankintasopimus, johon sisältyy vuotuisesti noin 5,0 milj. kuutiometriä puuta markkinahintaan. Vuonna 2006 kokonaishankintamäärä oli 5,5 (4,7) milj. kuutiometriä, arvoltaan 139,3 (123,0) milj. euroa. Konsernin myynti Bergvik Skog AB:lle oli 30,9 (27,7) milj. euroa.

Huolinta

Konserni omistaa 34,3 % Steveco Oy:n osakkeista. Steveco Oy on suomalainen yritys, jonka toimialaan kuuluu laivan lastaaminen sekä lastin purkaminen. Yrityksen muita osakkeenomistajia ovat UPM, Finnlines, Ahlström sekä Myllykoski Paper. Steveco myy laivauspalveluja Stora Ensolle markkinahinnoilla ja vuonna 2006 niiden arvo oli 28,9 (20,6) milj. euroa.

Osakekohtainen tulos			
	2004	2005	2006
Tilikauden voitto/tappio, milj. EUR	757,9	-111,1	585,0
Kirjatut tuotot ja kulut yhteensä, milj. EUR	571,7	347,7	942,0
Osakemäärä (painotettu keskiarvo, A- ja R-osakkeet)	829 396 446	798 686 750	788 578 383
Optioiden laimennusvaikutus	610 540	530 991	284 280
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakemäärä	830 006 986	799 217 741	788 862 663
Laimentamaton osakekohtainen tulos/tappio, euroa	0,91	-0,14	0,74
Kirjatut tuotot ja kulut yhteensä osaketta kohti, EUR	0,69	0,44	1,19

Laimennettu osakekohtainen tulos ei poikennut normaalista osakekohtaisesta tuloksesta

Osakekohtainen oma pääoma			
	31.12.		
	2004	2005	2006
Oma pääoma, milj. EUR	7 625,4	7 220,1	7 799,6
Markkina-arvo, milj. EUR	9 485,9	9 304,0	9 527,9
A- ja R-osakkeiden lukumäärä	820 436 168	788 565 047	788 585 872
Osakekohtainen oma pääoma, EUR	9,29	9,16	9,89
Osakekohtainen osinko, EUR	0,45	0,45	0,45
Osakkeiden markkina-arvo, EUR			
A-osakkeet	11,55	11,46	12,30
R-osakkeet	11,27	11,44	12,00
Keskimäärin	11,33	11,44	12,08

Liite 32 Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat

Konserni allekirjoitti 18.1.2007 viisivuotisen työehtosopimuksen terästyöläisten ammattiliiton kanssa Yhdysvalloissa Keski-Wisconsinissa. Uusi sopimus pienentää pääasiassa eläkkeelle jääneen henkilöstön terveydenhuoltomaksuihin liittyen etuuspohjaista eläkevastuuta nettomääräisesti 125,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (95,0 milj. euroa), josta 40,8 milj. dollaria (31,0 milj. euroa) kirjataan kertaluonteiseksi tuloksi henkilöstökuluihin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä. Loppuosa poistetaan täyteen eläkkeeseen oikeuttavana jäljellä olevana työaikana, joka on keskimäärin 8 vuotta.

Emoyhtiön tuloslaskelma, rahavirtalaskelma ja tase

Ote emoyhtiön tilinpäätöksestä

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu noudattaen Suomen kirjanpitolainsäädäntöä. Merkittävimmät laatimisperiaatteet on kuvattu konsernin liitetiedoissa (ks. liite 1). Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laatimisperiaatteissa liittyvät

- rahoitusvarojen, velkojen, johdannaissopimusten sekä arvopapereiden arvostamiseen
- työsuhteen päättymisen jälkeisten etuusperusteisten eläkejärjestelmien laskentaan
- laskennallisten verojen kirjaamisperiaatteisiin ja esittämistapaan.

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. euroa	2005	2006
Liikevaihto	2 757,0	3 392,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	38,9	22,7
Valmistus omaan käyttöön	1,6	0,7
Liiketoiminnan muut tuotot	138,2	304,5
Materiaalit ja palvelut	-1 906,4	-2 319,4
Henkilöstökulut	-281,9	-294,1
Poistot ja arvonalentumiset	-263,0	-248,1
Liiketoiminnan muut kulut	-533,6	-602,8
Liikevoitto/-tappio	-49,2	255,8
Rahoitustuotot ja -kulut	-240,2	318,7
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	-289,4	574,5
Satunnaiset tuotot	24,6	170,9
Satunnaiset kulut	-	-0,2
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-264,8	745,2
Tilinpäätössiirrot	24,4	40,8
Tuloverot	0,7	-22,0
Tilikauden voitto/tappio	-239,7	764,0

Tilikauden luvut sisältävät emoyhtiöön sulautetut tytäryritykset Lumi Shipping Oy:n ja Kiint. Oy Enson Metsuritalot -yhtiön 30.11.2006 lähtien.

Tytäryritys Kemijärven Sellu Oy sulautettiin emoyhtiöön 1.10.2005, ja yllä olevat luvut sisältävät sen tuloksen kyseiseltä päivältä

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

Milj. euroa	2005	2006
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto/tappio	-239,7	764,0
Oikaisuerät:		
Verot	-0,7	22,0
Tilinpäätössiirrot	-24,4	-40,9
Satunnaiset erät	-24,6	-170,7
Poistot ja arvonalentumiset	263,0	248,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot/-tappiot	-8,8	-178,5
Nettorahoitustulot	240,2	-318,7
Saadut korot	61,2	69,1
Maksetut korot (pl. aktivoidut korot)	-172,5	-266,0
Saadut osingot	105,0	416,8
Muut rahoituserät, netto	-135,3	36,2
Maksetut tuloverot	4,6	-2,4
Nettokäyttöpääoman muutos	-131,3	118,5
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	-63,3	697,5
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten hankinnat	-89,9	-828,9
Muiden osakkeiden hankinnat	-2,8	-0,2
Investoinnit	-100,1	-101,5
Tytäryritysten myynnistä saadut tulot vähennettynä niiden myyntihetken rahavaroilla	1,1	7,4
Osakkuusyrityksien myynnistä saadut tulot	-	0,8
Muiden osakkeiden myynnistä saadut tulot	87,8	204,7
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä saadut tulot	3,2	6,6
Muutos pitkäaikaisissa saamisissa	-5,1	160,9
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-105,8	-550,2
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	1 306,0	-270,7
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	246,4	173,8
Maksetut osingot	-365,3	-365,8
Omien osakkeiden hankinnat	-344,8	0,1
Osakeannista saadut maksut	0	11,0
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	842,3	-451,6
Rahavarojen nettomuutos	673,2	-304,3
Muuntoerot	1,0	1,0
Rahavarat sulautetuista yrityksistä	6,2	0,6
Rahavarat tilikauden alussa	832,9	1 513,3
Rahavarat tilikauden lopussa	1 513,3	1 210,6

Emoyhtiön tase

Vastaavaa

Milj. euroa	31.12.	
	2005	2006
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet	113,8	95,6
Aineelliset hyödykkeet	1 848,3	1 718,2
Osuudet saman konsernin yrityksissä	12 560,6	13 383,7
Osuudet osakkuusyrityksissä	52,8	52,1
Muut osakkeet ja osuudet	210,1	176,0
Pitkäaikaiset lainasaamiset	597,1	445,6
	15 382,7	15 871,2
Vaihtuvat vastaavat		
Vaihto-omaisuus	442,0	409,1
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	488,2	631,0
Korolliset saamiset	1 866,7	1 390,7
Rahavarat	117,6	344,7
	2 914,5	2 775,5
Vastaavat yhteensä	18 297,2	18 646,7

Vastattavaa

Milj. euroa	31.12.	
	2005	2006
Oma pääoma		
Osakepääoma	1 382,1	1 342,2
Ylikurssirahasto	4 182,1	3 972,9
Vararahasto	353,9	353,9
Kertyneet voittovarot	4 115,7	3 770,3
Tilikauden nettovoitto/-tappio	-239,7	764,0
	9 794,1	10 203,3
Tilinpäätössiirtojen kertymä: Poistoero	961,6	920,7
Pakolliset varaukset	19,0	13,2
Pitkäaikainen vieras pääoma	3 847,6	3 515,9
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Korollisten velkojen lyhennyserät	368,6	531,8
Lyhytaikaiset korolliset velat	2 998,5	3 072,8
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	307,8	389,0
	3 674,9	3 993,6
Vastattavaa yhteensä	18 297,2	18 646,7

Osingonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2006 oli 4 534 313 867,31 euroa mukaan lukien tilikauden 764 011 146,21 euron voitto. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että jakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

Jaetaan osinkoa 0,45 euroa/osake eli yhteensä 789 538 499 osakkeelta EUR 355 292 324,55
Jätetään jakokelpoisiin varoihin EUR 4 179 021 542,76
Jakokelpoiset varat yhteensä 31.12.2006..... EUR 4 534 313 867,31

Emoyhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2006 jälkeen. Emoyhtiön maksuvalmius on edelleen hyvä, ja esitetty osingonjako ei heikennä nykyistä tilannetta.

Helsingissä 6.2.2007

Claes Dahlbäck
hallituksen puheenjohtaja

Gunnar Brock

Dominique Hériard Dubreuil

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, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1-31.12.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

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

Konsernitilinpäätös

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa näiden standardien ja kirjanpitolaisten tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaisten ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolaisten ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä maaliskuun 6. päivänä 2007

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Eero Suomela
KHT

Tehdaskohtaiset kapasiteetit 2007

Painopaperit

Tehdas	Maa	Laatu	Kapasiteetti	
			1 000 t	
Anjala	FIN	Erikoissanomalehti- ja kirjapaperi	520	
Arapoti	BRA	LWC	200	
Biron	USA	LWC	355	
Corbehem	FRA	LWC	305	
Duluth	USA	SC	235	
Hylte	SWE	Sanomalehtipaperi	835	
Kabel	DEU	LWC, MWC, HWC	615	
Kotka	FIN	MFC	170	
Kvarnsveden	SWE	SC, sanomalehti-, erikoissanomalehtipaperi	950	
Langerbrugge	BEL	SC, sanomalehti-, erikoissanomalehti- ja luettelopaperi	550	
Maxau	DEU	SC, sanomalehtipaperi	705	
Niagara	USA	LWC	230	
Port Hawkesbury	CAN	SC, sanomalehtipaperi	570	
Reisholz ⁽¹⁾	DEU	SC	215	
Sachsen	DEU	Sanomalehti-, luettelopaperi	340	
Summa	FIN	MF, sanomalehti-, erikoissanomalehtipaperi	415	
Varkaus	FIN	Luettelo-, erikoissanomalehti-, sanomalehtipaperi	285	
Veitsiluoto	FIN	LWC, MWC	440	
Whiting	USA	LWC	220	
Yhteensä			8 155	

⁽¹⁾ Reisholzin tehtaan suunniteltu sulkeminen vuonna 2007

Hienopaperit

Tehdas	Maa	Laatu	Kapasiteetti	
			1 000 t	
Berghuizer ⁽²⁾	NLD	WFU	245	
Imatra	FIN	WFU	215	
Kimberly	USA	WFC	500	
Nymölla	SWE	WFU	485	
Oulu	FIN	WFC	1 045	
Suzhou	CHN	WFC	220	
Uetersen	DEU	WFC	210	
Wisconsin Rapids	USA	WFC	470	
Varkaus	FIN	WFU	235	
Veitsiluoto	FIN	WFU	555	
Yhteensä			4 180	

⁽²⁾ Berghuizerin tehtaan suunniteltu sulkeminen vuonna 2007

Taulukoissa käytetyt lyhenteet:

LWC	kevyet päällystetyt aikakauslehtipaperit	MF	päällystämättömät koneviimeistellyt paperit
SC	superkalenteroitu paperi	WFU	päällystämätön hienopaperi
MWC	keskiraskaat päällystetyt aikakauslehtipaperit	WFC	päällystetty hienopaperi
HWC	raskaat päällystetyt aikakauslehtipaperit	FBB	taivekartonki
MFC	konepäällystetyt paperit		

Pakkauskartongit

Tehdas	Maa	Laatu	Kapasiteetti	
			1 000 t	
Kuluttajapakkauskartongit				
Baienfurt	DEU	FBB	210	
Barcelona	ESP	WLC	170	
Fors	SWE	FBB	390	
Imatra	FIN	SBS, FBB, LPB	920	
Inkeroinen	FIN	FBB	210	
Skoghall	SWE	LPB, FBB, WTL	740	
Yhteensä			2 640	

Teollisuuspakkaukset

Teollisuuspaperit				
Heinola	FIN	SC fluting	285	
Imatra	FIN	Laminaattipaperi	25	
Kotka	FIN	Laminaattipaperi	160	
Ostroleka	POL	Kierrätyskuitupohjainen lainerikartonki, RCP fluting, säkki- ja käärepaperi	255	
Yhteensä			725	

Hylykartongit

Pori	FIN	Hylykartongit	130	
Soustre	FRA	Hylykartongit	90	
Varkaus	FIN	Hylykartongit	100	
Wisconsin Rapids	USA	Hylykartongit	35	
Yhteensä			355	

Teollisuuspakkaukset yhteensä 1 080

Erikoispaperit

Imatra	FIN	Päällystetyt erikoislaadut	80	
Kimberly	USA	Päällystetyt erikoislaadut	120	
Stevens Point	USA	Päällystetyt erikoislaadut	130	
Uetersen	DEU	Päällystetyt erikoislaadut	65	
Yhteensä			395	

PAKKAUSKARTONGIT JA -PAPERIT YHTEENSÄ 4 115

Jatkojalostus

Kuluttajapakkauskartongit

Muovipäällystysyksiköt			1 000 t
Forshaga	SWE	Muovipäällysteet	135
Imatra	FIN	Muovipäällysteet	280
Karhula	FIN	Muovipäällysteet	55
Yhteensä			470

WLC	toispuolisesti valkeapintainen kartonki	CKB	päällystetty valkaisuaton kartonki
SBS	valkaisuaton sulfaattikartonki	RCP	Keräyspaperi
LPB	nestepakkauskartonki	DIP	siistattu massa
WPB	puupitoinen kartonki	CTMP	kemiallisesti käsitelty termo-mekaaninen massa
WTL	White Top Liner		

Pakkauskartongit (jatk.)

Teollisuuspakkaukset			
Aaltopahvipakkaukset		milj. m ²	
Arzamas	RUS	Aaltopahvipakkaukset	110
Balabanovo	RUS	Aaltopahvipakkaukset	150
Heinola	FIN	Aaltopahvipakkaukset	130
Jönköping	SWE	Aaltopahvipakkaukset	90
Kaunas	LTU	Aaltopahvipakkaukset	20
Lahti	FIN	Aaltopahvipakkaukset	80
Lodz	POL	Aaltopahvipakkaukset	120
Mosina	POL	Aaltopahvipakkaukset	30
Ostroleka	POL	Aaltopahvipakkaukset	120
Páty	HUN	Aaltopahvipakkaukset	30
Riga	LTA	Aaltopahvipakkaukset	110
Ruovesi	FIN	Aaltopahvipakkaukset	20
Skene	SWE	Aaltopahvipakkaukset	90
Tallinna	EST	Aaltopahvipakkaukset	20
Tartu	EST	Aaltopahvipakkaukset	5
Tiukka	FIN	Aaltopahvipakkaukset	20
Tychy	POL	Aaltopahvipakkaukset	120
Vikingstad	SWE	Aaltopahvipakkaukset	50
Yhteensä			1 315

Hylsy		1 000 t	
Kiina	CHN	Hylsy	45
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
Yhteensä			247

Kemiallinen massa

Tehdas	Maa		Kapasiteetti
			Laatu 1 000 t
Enocell	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	650
Kemijärvi	FIN	Pitkäkuitusellu	250
Norrsundet	SWE	Pitkäkuitusellu	300
Skutskär	SWE	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu sekä revintämassa	570
Kaukopää	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	860
Tainionkoski	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	170
Kotka	FIN	Pitkäkuitusellu	175
Nymölla	SWE	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	335
Ostroleka	POL	Pitkäkuitusellu	105
Oulu	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	370
Skoghall	SWE	Pitkäkuitusellu	305
Varkaus	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	225
Veitsiluoto	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	385
Wisconsin Rapids	USA	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	400
			5 100

Osakkuusyrietykset

Tehdas	Maa		Kapasiteetti
			Laatu 1 000 t
Sunila (50 %)	FIN	Pitkäkuitusellu	185
Veracel (50 %)	BRA	Lyhytkuitusellu (eukalyptus)	500
			685

Kemiallinen massa yhteensä	5 785
josta markkinasellua*	1 100

* Markkinasellu on tehtailta ulkoisille asiakkaille myytävää kuivattua sellua

Siistattu massa (DIP)

Tehdas	Maa	Kapasiteetti	
		Laatu	1 000 t
Duluth	USA	DIP	100
Sachsen	DEU	DIP	430
Hylte	SWE	DIP	380
Langerbrugge	BEL	DIP	650
Maxau	DEU	DIP	295
Yhteensä			1 855

CTMP

Tehdas	Maa	Kapasiteetti	
		Laatu	1 000 t
Fors	SWE	CTMP	160
Kaukopää	FIN	CTMP	125
Skoghall	SWE	CTMP	250
Yhteensä			535

Puutuotteet

Tehdas	Maa	Jatko-	
		Sahaus- kapasiteetti 1 000 m ³	jalostus- kapasiteetti 1 000 m ³
Ala	SWE	380	30
Alytus	LIT	180	90
Amsterdam	NLD	-	110
Bad St Leonhard	AUT	370	240
Brand	AUT	420	275
Gruvön	SWE	420	150
Honkalahti	FIN	350	90
Imavere	EST	400	155
Impilahti	RUS	120	-
Kitee	FIN	390	120
Kopparfors	SWE	300	150
Kotka	FIN	300	60
Launkalne	LAT	215	-
Näpi	EST	100	80
Nebolchi	RUS	120	-
Paikuse	EST	220	80
Pfarrkirchen	DEU	-	150
Plana	CZE	350	255
Sauga	EST	80	50
Sollenau	AUT	300	280
Tolkinen	FIN	270	-
Uimaharju	FIN	300	-
Varkaus	FIN	345	100
Veitsiluoto	FIN	200	-
Viljandi	EST	-	20
Ybbs	AUT	700	440
Zdirec	CZE	590	260
Puutuotteet		7 420	3 185

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 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1) 2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{1) 2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuksia ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuudet}^{2)}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuudet}}{\text{Taseen loppusumma}}$
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 x	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}}$
Osinkosuhde	100 x	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}}$

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 ilmaisuilla ”uskoo”, ”olettaa”, ”odottaa”, ”ennustaa” tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevilla lausumissa esitetyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, Konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehitysuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset Konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, Konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, Konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu Konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

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

corporate.communications@storaenso.com

SEO
LISTED
NYSE

Graafinen suunnittelu: Incognito

Valokuva: Stora Enson kuva-arkisto

Painatus: Hansaprint

Kannet: Ensocoat 230 g/m², Stora Enso, Imatran tehtaat

(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti FIN-000009)

Sisäisivut: SpectraPress 48,8 g/m², Stora Enso, Varkauden tehtaat

(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti FIN-000015)

