

Konserni

STRATEGIA • TUOTEALUEET • TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA • OSINKO

Ajankohtaista

TIETOJA OSINGONMAKSUSTA JA YHTIÖKOKOUKSESTA

Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2003 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. Lisätietoja kohdassa tietoja osakkeenomistajille sivulla 52.

Osingonjakopolitiikka

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

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 18.3.2004 klo 16.00 Finlandia-talossa, Mannerheimintie 13 e, Helsinki.



Kannen kuva

Yksityiskohta sylinteristä Langerbruggen uuden paperikoneen kuivapäässä. Keltainen vasemmalla ylhäällä on sylinterin pää, harmaa alhaalla oikealla on viira ja punainen keskellä on heijastus sylinterin pinnassa.

YHTEYSTIEDOT

Kari Vainio

Executive Vice President, konserniviestintä
Puh. +44 20 7016 3140
Fax +44 20 7016 3208
Postiosoite: Stora Enso International Office,
9 South Street, London W1K 2XA, UK
kari.vainio@storaenso.com

Keith B Russell

Senior Vice President, sijoittajasuhteet
Puh. +44 20 7016 3146
Fax +44 20 7016 3208
Postiosoite: Stora Enso International Office,
9 South Street, London W1K 2XA, UK
keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio

Vice President, sijoittajasuhteet ja talousviestintä
Puh. 02046 21242
Fax 02046 21307
Postiosoite: Stora Enso Oyj,
PL 309, 00101 Helsinki
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Scott A. Deitz

Vice President, sijoittajasuhteet, Pohjois-Amerikka
Puh. +1 715 422 1521
Fax +1 715 422 3882
Postiosoite: Stora Enso North America, P.O. Box 8050,
Wisconsin Rapids, WI 54495-8050, USA
scott.deitz@storaenso.com



- 2** **YHTIÖN ESITTELY**
Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkaus-kartongit sekä puutuotteet.
- 2** **TILINPÄÄTÖKSEN PÄÄKOHDAT**
Vuoden 2003 avainluvut ilman kertaluonteisia eriä: liikevoitto 538,1 miljoonaa euroa (4,4 % liikevaihdosta) ja tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta 331,4 miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos 0,25 euroa.
- 3** **VUOSI 2003 LYHYESTI**
- 4** **TUOTEALUEET LYHYESTI**
- 6** **KIRJE OSAKKEENOMISTAJILLE**

- 8** **STRATEGIA**
Harkittu strategia edistää kannattavuutta ja kasvua. Sijoitetun pääoman tuottotavoite on 13 % suhdannekierron aikana. Osingonjakopolitiikkaa uudistettiin siten, että osinkona jaetaan puolet nettovoitosta suhdannekierron aikana.
- 12** **STORA ENSO ACCOUNT MANAGEMENT**
Avainasiakkaille suunnattu innovaatio, joka mahdollistaa yhteisen palvelun kaikissa osto-tilanteissa.
- 14** **UUSI ORGANISAATORAKENNE**
Uusi organisaatorakenne perustuu Stora Enson kolmeen päätuotealueeseen: paperiin, pakkaus-kartonkeihin sekä puutuotteisiin ja kuituhuoltoon.
- 16** **PAPERI**
- 20** Uusi paperikone Langerbruggessa
- 22** **PAKKAUSKARTONGIT**
- 24** InnoCentre
- 26** **PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO**
- 29** Jatkojalostus: ikkunakomponentit
- 30** **HENKILÖSTÖJOHTAMINEN**
Stora Enso työllistää noin 44 000 henkilöä yli 40 maassa. Stora Enson pitkän aikavälin menestys perustuu työntekijöiden osaamiseen – "What People Can Do".

- 32** **HALLITUS**
- 34** **JOHTAJISTO**
- 38** **KONSERNIHALLINTO-OHJE**
Stora Enso on päivittänyt konsernihallinto-ohjettaan. Taustalla olivat konsernin organisaatiouudistus, yleinen keskustelu yhtiöiden hallinnoinnista sekä Helsingin, Tukholman ja New Yorkin pörsien uudet ohjeet ja suositukset aiheesta. Muutokseen vaikutti osaltaan myös Sarbanes Oxley -laki.
- 42** **OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT**
- 46** **TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA**
Tilinpäätöstiedot kokonaisuudessaan osoitteessa www.storaenso.com/2003 tai erillisessä Tilinpäätös 2003 -raportissa. Tilausohjeet tämän raportin takakannessa.
- 52** **TIETOJA OSAKKEENOMISTAJILLE**



Tuotamme lisäarvoa

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

Stora Enson liikevaihto oli 12,2 miljardia euroa vuonna 2003. Konsernin palveluksessa on noin 44 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 15,7 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,4 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 2,8 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörssiessä.

Stora Enson pääasialliset asiakkaat ovat yrityksiä. Konsernilla on maailmanlaajuinen myynti- ja markkinointiverkosto, minkä ansiosta asiakkaita pystytään palvelemaan paikallisesti. Asiakkaita ovat suuret ja pienet kustantamot, painotalot ja tukkurit sekä pakkaus-, puusepän- ja rakennusteollisuus kaikkialla maailmassa. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa, Pohjois-Amerikka ja Aasia.

Konsernilla on tuotantoa Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Sen nykyaikaiset tuotantoyksiköt sekä raaka-ainehankinnan, energiantuotannon ja tuotantoprosessien tehokas integraatio takaavat toiminnan jatkuvuuden.

Stora Enso on sitoutunut kehittä-

mään liiketoimintaansa ekologisesti, yhteiskunnallisesti ja taloudellisesti yhä kestävämpään suuntaan. Sitoutuminen ilmenee konsernin arvoissa sekä sen tunnistusta saaneessa ympäristöä ja yhteiskunnallista vastuuta koskevassa politiikassa. Stora Enso on valittu Dow Jonesin kestävä kehityksen DJSI World sekä DJSI STOXX -indekseihin niiden perustamisesta vuodesta 1999 lähtien. Tässä kestävä kehityksen vertailussa Stora Enso arvioitiin metsäteollisuusyhtiöistä parhaimmaksi vuonna 2003. Stora Enso on mukana myös FTSE4Good-indeksissä. ●

Tilinpäätöksen pääkohdat	2002	2003
Liikevaihto, milj. EUR	12 783	12 172
Liikevoitto, milj. EUR	-152	484
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	927	538
% liikevaihdosta	7,2	4,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta, milj. EUR	-343	223
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	735	331
Tilikauden tulos, milj. EUR	-222	147
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	878	1 248
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 267	3 919
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 242	11 744
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-1,5	4,1
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,1	4,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-3,3	1,8

	2002	2003
Velkaantumisaste	**0,37	0,48
Tulos/osake, EUR	-0,25	0,17
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,57	0,25
Kassatulos/osake, EUR	2,49	1,58
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,97	1,64
Oma pääoma/osake, EUR	9,36	9,65
Osinko/osake, EUR	0,45	*0,45
Osinkosuhte, %	79	180
Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR, 31.12.	9 052	9 288
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	13 149	13 551
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	5 112	5 822
Henkilöstö keskimäärin	43 853	44 264

*) Hallituksen osinkoehdotus

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

Vuosi 2003 lyhyesti

Epävarmuus jatkui metsäteollisuustuotteiden markkinoilla jo kolmatta vuotta. Maailmantalouden matalasuhdanne piti erityisesti mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysynnän heikkona. Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen vaikutti konsernin kannattavuuteen sekä Euroopan ulkopuolisessa myynnissä että Euroopassa, jossa kilpailu kiristyi.

Pohjois-Amerikassa vuoden 2002 lopulla alkanut talouden elpyminen nopeutui vuoden 2003 toisella puoliskolla. Tämä mahdollisti erityisesti aikakauslehti- ja sanomalehtipapereiden hinnan- korotukset, mutta vuoden lopulla niihin kohdistui laskupaineita. Hintoihin vaikutti tuonti Euroopasta ja Aasiasta, joka häiritsi kysynnän ja tarjonnan tasapainoa.

Tärkeimmät tapahtumat

Helmikuussa Stora Enso ja Viron suurimman puutuote- ja puunhankintayhtiön AS Sylvesterin omistajat saivat päätökseen aiemmin ilmoitetun yrityskaupan.

Toukokuussa Stora Enso Oyj ja Aracruz Celulose S.A. päättivät rakentaa eukalyptusmassaa valmistavan sellutehtaan Brasilian Bahiaan. Tehdas rakennetaan Veracel Celulose S.A.:lle ja sen vuo-

tuinen sellukapasiteetti on 900 000 tonnia. Kummankin yhtiön osuus hankkeesta ja tehtaan tuotannosta on 50 %. Valmistuttuaan vuoden 2005 puolivälissä tehdas on maailman suurin yksilinjainen valkaistun eukalyptusmassan tuottaja.

Joulukuussa Stora Enso päätti energiatehokkuuden parantamisinvestoinnista Skoghallin kartonkitehtaalle Ruotsiin. Energia 2005 -investointiprojektin arvo on 211 miljoonaa euroa. Uusi haihduttamo ja soodakattila otetaan käyttöön syksyllä 2005 ja biopolttoainekattila kesällä 2006.

Joulukuussa Stora Enso hyväkyi suunnitelman konsernin metsien omistusjärjestelyistä Ruotsissa. Stora Enson yhteistyökumppani on ruotsalainen Korsnäs. Stora Enso ja Korsnäs perustavat uuden yhtiön, Bergvik Skog AB:n, jolle molempien yhtiöiden metsät siirretään. Stora Ensolle jää yhtiöstä 44 %:n vähemmistö-osuus. Loput Bergvik Skogin osakkeista myydään institutionaalisille sijoittajille.

Tuotantorakenteen kehittämisohjelma

Joulukuussa Stora Enso hyväksyi Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaiden uuden paperikoneen rakentamisen osana tuotantorakenteen kehittämisohjelmaa. Kokonais-

investointi on noin 450 miljoonaa euroa ja paperikoneen vuotuinen tuotantokapasiteetti on arviolta 420 000 tonnia korkealaatuista, superkalanteroitua (SC) paperia. Kone käynnistyy vuoden 2005 lopussa. Kvarnsvedenin tehtaiden paperikone 9, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on 130 000 tonnia sanomalehtipaperia, suljetaan uuden koneen aloittaessa toimintansa.

Tuotantorakenteen kehittämisohjelma sisältää myös Saksan Maxaun tehtaiden paperikone 6 uudistamisen kilpailukyvyyn ja tuottavuuden parantamiseksi. Paperikone tuottaa SC-B-paperia uusio- kuidusta. ●

Lue lisää www.storaenso.com/2003



Paperi

PAINOPAPERIT

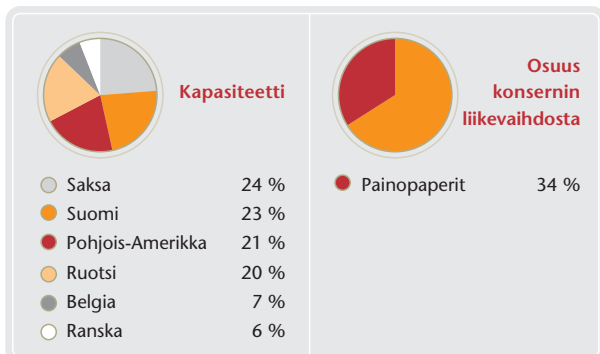
TUOTTEET

Päällystämättömät superkalanteroidut (SC), päällystämättömät koneviimeistellyt (MF), kevyet päällystetyt (LWC), keskiraskaat päällystetyt (MWC), raskaat päällystetyt (HWC) ja konepäällystetyt (MFC) paperit sekä tapettipaperit, standardisanomalehtipaperi ja erikoislaadut, kuten erikoissanomalehti-, luettel- ja kirjapaperit.

Tuotteita käytetään aikakauslehtiin, mainospainotuotteisiin, luetteloihin, suoramarkkinoinnin painotuotteisiin, sanomalehtiin ja niiden liitteisiin, puhelinluetteloihin, kovakantisiin kirjoihin sekä taskukirjoihin.

MARKKINA-ASEMA

- maailman toiseksi suurin aikakauslehtipaperin valmistaja
- aikakauslehtipaperin osuus Euroopan markkinoista 21 %, Pohjois-Amerikan markkinoista 18 % ja maailman markkinoista 18 %
- aikakauslehtipaperin päämarkkinat Eurooppa (57 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (40 % liikevaihdosta)
- aikakauslehtipaperin vuotuinen tuotantokapasiteetti 4,5 miljoonaa tonnia
- maailman neljänneksi suurin sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperin valmistaja
- sanomalehtipaperin osuus Euroopan markkinoista 20 %, maailman markkinoista 7 % ja Pohjois-Amerikan markkinoista 1 %
- sanomalehtipaperin päämarkkinat Eurooppa (77 % liikevaihdosta), Kaukoitää (7 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (7 % liikevaihdosta)
- sanomalehtipaperin vuotuinen tuotantokapasiteetti 3,6 miljoonaa tonnia



HIENOPAPERIT

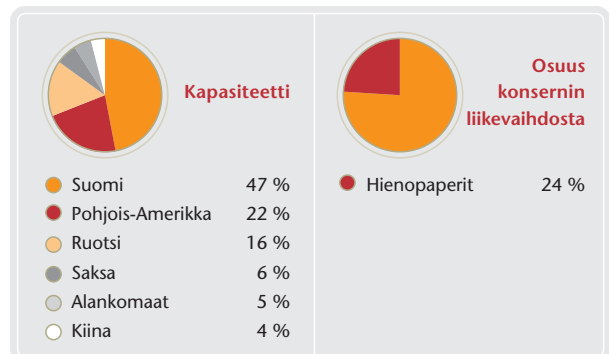
TUOTTEET

Graafiset paperit (päällystetyt hienopaperit), toimistopaperit (päällystämättömät hienopaperit) ja erikoispaperit (tekniset-, etiketti- ja joustopakkauspaperit).

Tuotteita käytetään asiakirjojen tulostamiseen, kaupallisiin painotuotteisiin, korkealaatuisiin kirjoihin, etiketteihin, pikapainotarkoituksiin sekä tuotteiden suojaamiseen, kuljetukseen ja tunnistamiseen.

MARKKINA-ASEMA

- maailman kolmanneksi suurin graafisten papereiden valmistaja
- graafisen paperin osuus Euroopan markkinoista 13 %, Pohjois-Amerikan markkinoista 14 % ja maailman markkinoista 9 %
- graafisen paperin päämarkkinat Eurooppa (47 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (38 % liikevaihdosta)
- maailman kuudenneksi suurin toimistopapereiden valmistaja
- toimistopaperin osuus Euroopan markkinoista 14 % ja maailman markkinoista 4 %
- toimistopaperin päämarkkinat Eurooppa (80 % liikevaihdosta) ja Aasia (7 % liikevaihdosta)
- maailman suurin erikoispapereiden valmistaja
- erikoispaperin päämarkkinat Pohjois-Amerikka (54 % liikevaihdosta) ja Eurooppa (37 % liikevaihdosta)
- hienopapereiden vuotuinen tuotantokapasiteetti 4,4 miljoonaa tonnia





Pakkauskartongit

TUOTTEET

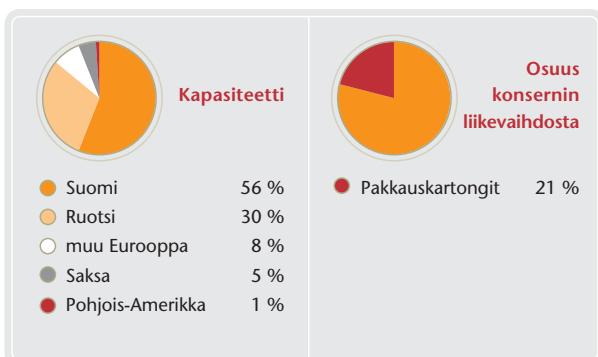
Neste- ja elintarvikepakkauskartongit, kuppikartongit, taivekartongit, aaltopahvi, aaltopahvipakkaukset, hylsykartongit ja hylsyt sekä laminaattipaperit.

MARKKINA-ASEMA

- maailman johtaviin kuuluva kuluttajapakkauskartonkien valmistaja
- päämarkkinat Eurooppa (80 % liikevaihdosta), Aasia (14 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (3 % liikevaihdosta)
- vuotuinen pakkauskartonki- ja pakkauspaperikapasiteetti 3,3 miljoonaa tonnia, aaltopahvikapasiteetti 760 miljoonaa m² ja hylsykapasiteetti 205 000 tonnia

JATKOJALOSTUS

- hylsytehtaat Alankomaissa, Espanjassa, Isossa-Britanniassa, Kanadassa, Kiinassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa ja Yhdysvalloissa
- aaltopahvitehtaat Latviassa, Liettuaissa, Ruotsissa, Suomessa, Unkarissa, Venäjällä ja Virossa



Puutuotteet ja kuituhuolto

PUUTUOTTEET

TUOTTEET

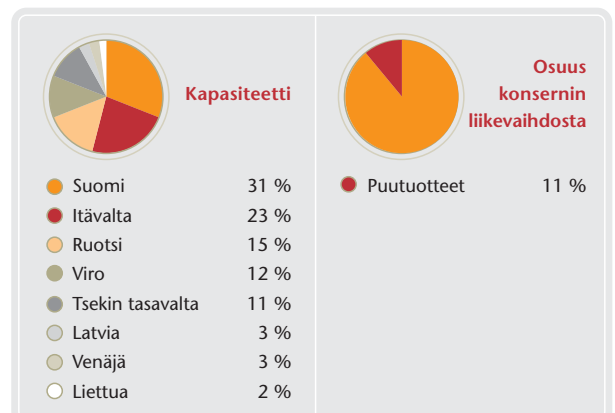
Sahatut ja jatkojalostetut puutuotteet rakennus- ja puusepänteollisuuden sekä puutavarakaupan tarpeisiin.

MARKKINA-ASEMA

- maailman toiseksi suurin havusahatavaran tuottaja
- päämarkkinat Eurooppa (55 % liikevaihdosta), Aasia (29 % liikevaihdosta), Pohjois-Afrikka ja Lähi-itä (11 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (5 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 7,4 miljoonaa m³ sahatuja puutuotteita, joista 2,8 miljoonaa m³ jatkojalosteita

JATKOJALOSTUS

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



Hyvä osakkeenomistaja



Stora Enson toimitusjohtaja Jukka Härmälä ja hallituksen puheenjohtaja Claes Dahlbäck

Vuosi 2003 on ollut haastava koko metsäteollisuudelle, myös Stora Ensolle. Arviot vuoden 2003 taloudellisesta tilanteesta olivat melko optimistisia, mutta paperin kysyntä pysyi valitettavan muuttumattomana heikkojen mainosmarkkinoiden vuoksi.

Taloudelliseen tulokseemme vaikutti kaksi poikkeuksellista seikkaa: Irakin sota, joka heikensi luottamusta talouteen ja viivästytti kysynnän kasvua, sekä Yhdysvaltain dollarin arvon jyrkkä lasku vuoden loppupuolella.

Olemme tehneet paljon työtä Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kilpailukyvyyn parantamiseksi yhä heikoilla markkinoilla. Käynnissä olevaa kannattavuuden parantamisohjelmaa laajennettiin ja kaksi paperikonetta suljettiin kokonaan. Vaikka ohjelmaan sisältyi koneiden parannus- ja uudenaikaistamisinvestointeja, se aiheutti myös valitettavia mutta välttämättömiä työvoimavähennystoimenpiteitä.

Euroopan tuotantorakenteen kehittämisohjelma jatkui. Yksi vuoden tärkeim-

mistä tapahtumista oli uuden, maailman suurimman sanomalehtipaperikoneen käynnistäminen Langerbrugessa, Belgiassa. Aikakauslehtipaperin puolella uudistettiin Saksan Maxaun tehtaan paperikone 6:ta. Ruotsin Kvarnsvedenin uusi SC-paperikone, PK 12, käynnistyy vuoden 2005 loppupuolella. Kehittämissuunnitelman mukaisesti osa vanhemmasta tuotantokapasiteetista poistetaan käytöstä ja osa siirretään muiden tuotteiden valmistukseen.

Pääomaa on vapautettu myymällä pääliiketoimintaan kuulumatonta omaisuutta. Stora Enso luopui Suomen metsäomaisuudestaan vuonna 2002 ja jatkaa pääoman vapauttamista siirtämällä Ruotsin metsäomaisuutensa uuden yhtiön haltuun. Stora Enso omistaa uudesta yhtiöstä vähemmistöosuuden. Uudelleenjärjestelystä syntyneet tuotot investoidaan kannattavampaan liiketoimintaan, pääasiassa uusille strategisesti tärkeille alueille, kuten Venäjälle, Etelä-Amerikkaan ja Kiinaan.

Vuosi oli yleisesti ottaen erittäin hiljainen fuusioiden ja yritystostojen suhteen, niin myös metsäteollisuudessa. Harmitsemme kuitenkin kasvun mahdolli-

suuksia fuusioin ja yritystostoin silloin, kun ne täyttävät konsernin taloudelliset kriteerit.

Merkkejä maailmantalouden elpymisestä on havaittavissa, erityisesti Yhdysvalloissa. Tällä on perinteisesti ollut positiivinen vaikutus metsäteollisuuden markkinatilanteeseen. Vuoden 2004 ensimmäinen puolisko jatkuu kuitenkin haastavana.

Stora Ensolla on hyvät edellytykset talouden nousun hyödyntämiseen. Meillä on erittäin hyvä tuotevalikoima ja asiakassuhteet. Kansainvälinen henkilöstömme ja uusi organisaatiomme mahdollistavat tuloksien saavuttamisen. Taloudellinen tilanteemme on vakaa, tase sekä kassavirta ovat vahvoja ja luottokelpoisuusluokituksemme ovat hyvät.

Vuonna 2003 uudistimme konsernihallinto-ohjettamme. Taustalla olivat kon-

sernin organisaatiouudistus, julkinen keskustelu yhtiöiden hallinnoinnista sekä uudet pörssisäännökset. Muutokseen vaikutti osaltaan myös Sarbanes Oxley -laki. Olemme myös perustaneet nimityskomitean, jonka tehtävänä on valmistella ehdotukset hallituksen kokoonpanosta sekä hallituksen jäsenten palkkioista.

Vuonna 2003 uudistimme osingonjakopolitiikkaamme kasvattaaksemme nettovoihosta osinkoina jaettavaa osuutta yhdestä kolmanneksestä puoleen suhdannekierron aikana. Hallituksen ehdottama osinko vuodelle 2003 on 0,45 euroa.

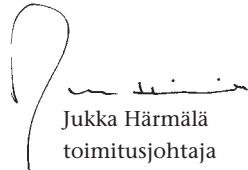
Haluamme kiittää henkilöstöämme hyvin tehdystä työstä vaativana vuonna 2003.

Visionamme on olla maailman johtava metsäteollisuusyritys, joka luo kestävää lisäarvoa kaikille sidosryhmilleen. ●

Helsingissä 4. päivänä helmikuuta 2004



Claes Dahlbäck
hallituksen puheenjohtaja



Jukka Härmälä
toimitusjohtaja

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



Lähellä asiakasta: Paperi siirtyy suoraan SanomaWSOY:n painotaloon, joka sijaitsee Stora Enson Varkauden tehtaan yhteydessä.

Harkittu strategia edistää kannattavuutta ja kasvua

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

Stora Enson strategisena tavoitteena on yhtiön arvon kasvattaminen kannattavasti. Kannattava kasvu saavutetaan kohdistetuilla käyttöomaisuusinvestoinneilla, fuusioilla ja yritysostoilla, maailman parhaimpiin kuuluvilla tuotantolaitoksilla, jatkuvalla toiminnan kehittämällä sekä erinomaisella liikkeenjohdolla.

Stora Enso tavoittelee asemaa yritys- vastuun periaatteita noudattavana metsäteollisuusyhtiönä, joka tunnetaan ensiluokkaisesta toiminnastaan. Avainasioita tämän päämäärän saavuttamisessa ovat henkilöstön osaaminen, tietotaito ja yhteiset arvot.

Stora Enson tavoitteena on olla asiakkaalle ensimmäinen vaihtoehto. Konserni tarjoaa palveluita, jotka tukevat asiakkaiden tuotekehitystä ja tuottavat asiakkaille lisäarvoa. Stora Enson oma tuotekehitys jalostaa olemassa olevia tuotteita ja tuotantoprosesseja sekä kehittää uusia tuotteita.

Stora Enson sijoitetun pääoman tuototavoite on 13 % suhdannekierron aikana. Keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli vuoden 2003 lopussa 8,7 %. Yhtiön tavoitteena on pitää velkaantumisaste 0,8:ssa tai alhaisempana. Käyttöomaisuusinvestoinnit pyritään pitämään poistojen tai niitä alemmalla tasolla suhdannekierron aikana.

Stora Enson identiteetti perustuu vahvaan yritysbrändiin, joka kuvastaa konsernin missiota, visiota ja arvoja.

Stora Enso pyrkii olemaan vahva ja tunnustettu yritys vastuun edelläkävijä. Yritys vastuun hallintorakennetta uudistettiin vuonna 2003 yritys vastuun juurruttamiseksi kaikkien konsernin toimintaan. Lue lisää Yritys vastuun 2003 -raportista.

Osingonjakopolitiikka kasvattaa osakkeenomistajille jaettavaa tuottoa

Yhtiö on uudistanut osingonjakopolitiikkaansa kasvattaakseen osakkeenomistajille jaettavaa tuottoa. Stora Enso pyrkii jakamaan osinkoina puolet nettovoitosta suhdannekierron aikana aikaisemman yhden kolmanneksen sijaan.

Kuitustrategiaa uudistettu kustannusten alentamiseksi

Stora Enson kuitustrategia turvaa korkealaatuisen ja kilpailukykyisen raaka-aineen saatavuuden sosiaalisesti ja ekologisesti kestävästä lähteistä. Tavoitteena on vähentää raaka-ainekustannuksia, jotka tällä hetkellä muodostavat 20 % konsernin kustannuksista.

Tärkeimpiä raaka-ainelähteitä ovat puu, keräyspaperi ja ostosellu. Kuitustrategiaan kuuluu olennaisesti oma sellun ja puutuotteiden tuotanto sekä puunhankinta pääasiassa ulkopuolisilta toimittajilta. Kuidunhankinnallaan ja selluntuotannollaan Stora Enso varmistaa erilaisten kuituraaka-aineiden saannin monista eri lähteistä.

Stora Enson aikomuksena on hyödyntää yhä enemmän läntiseltä Venäjältä ja Baltiasta hankittavaa pitkäkuituista puuta sekä nopeakasvuista eteläisellä pallonpuoliskolla viljeltävää lyhytkuituista puuta.

Harkittu yritysostopolitiikka tukee pääliiketoiminnan kehitystä

Stora Ensolla on tarkat fuusio- ja yritys-kauppakriteerit. Fuusion tai yritysoston on tuettava pääliiketoiminnan kehitystä, luotava synergiaetuja asiakkaille ja tuotantoon, parannettava tuotantokapasiteetin korkeaa laatua ja kilpailukykyä sekä vastattava markkinoiden näkymiä.

Konserni on määritellyt kolme mahdollista kasvuvaihtoehtoa:

- laajentua nykyisten päätuotteiden markkinoilla, kuten Euroopassa ja Yhdysvalloissa;
- laajentua nykyisillä päätuotteilla uusille markkinoille, kuten Venäjälle, Etelä-Amerikkaan ja Aasiaan;
- laajentua metsäteollisuustuotteiden uusille aloille tai niihin liittyville liiketoiminta-alueille nykyisillä markkinoilla.

Laajentumisen tulee vastata taloudellisia tavoitteita. Edellytyksenä on, että osakekohtainen tulos ja osakekohtainen kassatulos kasvavat vuoden laajentumisen jälkeen. Lyhyellä aikavälillä laajentumisen tulee tuottaa yhtiön keskimääräistä painotettua pääomakustannusta enemmän ja pitkällä aikavälillä sen tulee tukea konsernin sijoitetun pääoman tuototavoitetta, joka on 13 % suhdannekierron aikana. ●

Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet

Tavoite	1999	2000	2001	2002	2003	
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), % *	13	12,1	16,8	10,8	7,1	4,6
Velkaantumisaste	≤0,8	0,90	0,62	0,57	***0,37	0,48
Osinko/osake, EUR		0,40	0,45	0,45	0,45	**0,45
Osinkosuhte, % *	50	45	34	48	79	180

* Ilman kertaluonteisia eriä ** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle *** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutukset

Toteutunut strategia 2003

Langerbruggen sanomalehtipaperi-investointi valmistui

Tuotantorakenteen kehittämistä jatkettiin vuonna 2003. Uusi sanomalehtipaperikone Langerbruggessa, Belgiassa käynnistyi keväällä. Kone saavuttaa täyden kapasiteettitasonsa vuonna 2005, jolloin se tuottaa vuodessa 400 000 tonnia sanomalehtipaperia ja käyttää raaka-aineenaan 500 000 tonnia uusiokuitua. 470 miljoonan euron hanke on Stora Enson historian suurin investointi. Lue lisää Langerbruggen investoinnista sivuilta 20–21.

Pääliiketoimintaan kuulumattomien yksiköiden myynti jatkuu

Strategisia toimenpiteitä pääoman vapauttamiseksi jatkettiin vuonna 2003. Pääliiketoimintaan kuulumattomien yksiköiden myynnistä vapautunut pääoma käytetään pääliiketoimintojen kasvun rahoittamiseen. Yhtiön Ruotsin metsäomaisuus järjestetään uudelleen siten, että Stora Enso perustaa yhdessä ruotsalaisen Korsnäsin kanssa yhtiön, jolle molempien yhtiöiden Ruotsin metsäomaisuudet siirretään. Stora Enso ja uusi yhtiö ovat solmineet pitkäaikaisen puunhankintasopimuksen.

Kuitustrategian toteutuminen uudessa organisaatiossa

Euroopan puunhankintaorganisaatio perustettiin vastaamaan Stora Enson Euroopan tehtaiden tehokkaasta ja kannattavasta puuraaka-aineen saannista.

Baltian sahojen osto paransi Stora Enson kuidunhankintamahdollisuuksia.

Stora Enson asema Venäjän puumarkkinoilla vahvistuu sahaustoiminnan

myötä. Elokuussa avattiin saha Impilahdessa, Karjalassa, lähellä Suomen rajaa ja vuoden 2004 alkupuolella avataan Nebolchin saha Novgorodin alueella. Sahojen avulla on kustannustehokasta edetä Venäjän markkinoilla, tutustua paikallisiin käytäntöihin ja lainsäädäntöön sekä kouluttaa henkilöstöä mahdollisen tulevaisuudessa tapahtuvan laajentumisen varalle.

Toukokuussa päätettiin Veracel-sellutehtaan perustamisesta Brasiliaan. Veracel on yhteisyritys brasilialaisen yhteistyökumppanin kanssa. Tehdas tuottaa Stora Ensolle vuoden 2005 puolivälistä eteenpäin 450 000 tonnia (50 % tehtaan 900 000 tonnin tuotantokapasiteetista) korkealaatuista lyhytkuituista sellua vuodessa.

Jatkuva kehittäminen tuokustannussäästöjä

Stora Enso kehittää jatkuvasti toimintojensa ja järjestelmiensä kilpailukykyä vertailemalla yksittäisten tuotantolaitosten parhaita toimintatapoja keskenään. Monilla Euroopan ja Pohjois-Amerikan tehtailla tehtiin uudelleenjärjestelyjä kustannustehokkuuden parantamiseksi vuoden 2003 aikana.

Uudelleenjärjestelyt ovat osa Stora Enson jatkuvaa Excellence 2005 -kehitysohjelmää. Kaikki Stora Enson yksiköt ovat parantaneet kilpailukykyään ottamalla käyttöön Excellence 2005 -laatujohtamisjärjestelmän (TQM). Tämä helpottaa toiminnan arvioimista ja kehittämislalueiden paikallistamista.

Excellence 2005 sisältää eri tapoja arvioida henkilöstön ja asiakkaiden tyy-

tyväisyyttä, tuottavuusohjelman sekä asiakkaiden hallintamallin. Jokainen yksikkö arvioi toimintaansa vuosittain ja vertaa saamiaan tuloksia liiketoiminnan tunnuslukuihin. Näin varmistetaan, että jokainen ymmärtää liikevoittoon suuresti vaikuttavien ja strategisesti tärkeiden parannusten merkityksen.

Stora Enson systemaattinen työ laadun parantamiseksi sai jälleen kerran tunnustusta, kun Inkeröisten kartonkitehdas voitti Suomen laatupalkinnon. Tämä oli jo neljäs kerta, kun Stora Enso voitti kolmetoista kertaa järjestetyn Suomen laatupalkinto -kilpailun. Aikaisemmin Stora Enson yksiköistä kilpailun ovat voittaneet Veitsiluodon painopaperitehdas (1998), laminaattipaperit (2000) ja Oulun hienopaperitehdas (2001).

Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantaminen jatkuu

Pohjois-Amerikan liiketoimintojen vuoden 2003 tulos oli epätydyttävä jo kolme vuotta kestäneen heikon markkinatilanteen ja kasvaneiden kustannusten vuoksi. Elokuussa 2002 julkistettua kannattavuuden parantamisohjelmaa laajennettiin vuonna 2003 vuotuisten kustannusten vähentämiseksi 65 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla.

Laajennettuna ohjelma parantaa osakekohtaista tulosta 0,09 eurolla vuoteen 2005 mennessä. Henkilöstöä vähennetään 7 300:sta 5 000 työntekijään (vähennys 32 %) vuosien 2000–2005 aikana. Vuoden 2003 lopussa Pohjois-Amerikan liiketoiminnoissa työskenteli 5 670 henkilöä.

Stora Enso Account Management vahvistaa asiakassuhteita

Stora Enso Account Management (SEAM) -mallia on kehitetty vuonna 2002 aloitetun asiakkuuksien hallintaprojektin (CRM) pohjalta, ja sen soveltaminen käytäntöön aloitetaan varsinaisesti vuonna 2004. SEAM:n tavoitteena on luoda lisäarvoa vahvojen asiakassuhteiden avulla.

Uusi asiakkuuksien hallintamalli tukee konsernin asiakassuuntautuneen strategian jalkauttamista. Stora Enson avainasiakkaat hyötyvät tarpeiden mukaan räätälöidyistä tuotteista ja palveluista. SEAM vahvistaa asiakasuskollisuutta ja edistää yhteistyötä tuotteiden sekä prosessien kehityksessä. Lue lisää sivuilta 12–13.

Tutkimus- ja kehitystoiminnan uudelleenorganisointi

Vuonna 2003 Stora Enso käytti 88,8 miljoonaa euroa tutkimus- ja kehitystoimintaan, mikä oli 0,7 % liikevaihdosta. Keskeinen tutkimuksen ja kehitystyön tuotealueista oli edelleen kuluttajapakkaus-kartongit ja sen InnoCentre. Lue lisää sivuilta 24–25.

Stora Enson tutkimus- ja kehityskeskukset integroitiin liiketoimintayksiköihin vuoden 2003 aikana. Tavoitteena on tutkimus- ja kehitystoiminnan lisääminen tuotealueiden sisällä, niiden liittäminen osaksi liiketoimintastrategian luontia



Veracelin tehtaalla 47 % maasta on eukalyptusviljelmää ja 49 % atlanttisen sademetsän osia sekä uudelleenmetsitysalueita.

sekä keskusten tieteellisen ja teknisen asiantuntemuksen tehokas hyödyntäminen asiakaspalvelussa ja sopivien ratkaisujen löytämisessä.

Paperituotealueen tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealueita olivat painettavuus sekä asiakkaiden että loppukäyttäjien tarpeiden pohjalta, painajille suunnatun asiakaspalvelun parantaminen ja painotekniikan tulevaisuuden kehitykseen valmistautuminen.

Pakkaustuotealueen kasvustrategia perustuu innovaatioihin ja tuotekehityk-

seen. Kuppi- ja vuokamateriaalien sekä nestepakkauksiin soveltuvien tuotteiden erikoispäälysteiden ominaisuuksia ja jatkojalostettavuutta on kehitetty erilaisten loppukäyttöalueiden vaatimukset huomioon ottaen.

Vuonna 2003 Stora Enso Timber lanseerasi markkinoille uuden tuotteen, WoodHeartin. WoodHeart hyödyntää pohjoisen männyn luontaista kestävyyttä ja vastaa hyvin kestävyyttä ja mittapysyvyyttä vaativiin puunjalostusteollisuuden tarpeisiin. Lue lisää sivulta 29. ●

Lisäarvoa

asiakaspalveluun

Stora Enso Account Management (SEAM) -asiakkuuksien hallintamalli on innovaatio, joka parantaa Stora Enson asiakaspalvelua. Stora Enso muodostaa SEAM:n avulla yhden kontaktipinnan, jonka kautta asiakkaita palvellaan yli tuoteryhmä- ja markkinarajojen. Uusi malli antaa Stora Ensolle mahdollisuuden tarjota kattavia ja asiakkaiden erilaisiin tarpeisiin räätälöityjä palvelupaketteja.

Vuoden 2003 alussa Stora Enso otti käyttöön uuden asiakkuuksien hallintamallin useiden pilottiprojektien jälkeen. Uuden mallin tavoitteena on asiakassuhteiden vahvistaminen ja asiakkaiden prosessien syvällisempi ymmärtäminen.

Asiakasyritykset globalisoituvat. Stora Enso palvelee kansainvälisiä asiakkaitaan yhtenäisesti riippumatta siitä, monestako maasta tai tulosryhmästä asiakas tuotteita ostaa. Tämä helpottaa asiakkaiden liiketoimintaa Stora Enson kanssa.



SEAM on kokonaisvaltainen asiakkuuksien hallintamalli, joka sisältää liiketoiminnan kaikki osat: muun muassa logistiikan, ympäristöasiat ja tuotekehityksen.



Stora Enso allekirjoitti vastikään uuden toimitussopimuksen PPR:n kanssa. Vasemmalta oikealle: Patrick Terrier, Thierry Falque-Pierrotin, Pierre Chazey REDCATS:Ita (PPR) ja François-Xavier Danel, Bernd Rettig, Isabelle Portal, Gauthier Tyrel de Poix ja Jan-Walter Cappelen Stora Ensolta.

Yksi asiakkaille suunnattu kontaktipinta

Stora Enson SEAM-tiimi tukee avainasiakkaiden liiketoiminnan kehitystä. Asiakkaat hyötyvät tiimin syvällisestä tietämyksestä koskien konsernin koko tuotevalikoimaa ja voivat käyttää tiimin kattavaa tekniikan, tuotekehityksen ja logistiikan asiantuntemusta. SEAM:n asiantuntijatiimi voi yhden kontaktipinnan puitteissa kehittää asiakaskohtaisen palvelusuhteen, jonka kautta voidaan vastata kaikkiin asiakkaan tarpeisiin.

Stora Enso on maailmanlaajuinen konserni ja myös SEAM-tiimi muodostuu eri maissa työskentelevistä henkilöistä. Kansainvälisessä tiimissä ymmärretään asiakkaiden liiketoimintaa globaaleilla markkinoilla.

Vahvistuneet asiakassuhteet

SEAM vahvistaa asiakassuhteita sekä yhteistyötä asiakkaiden kanssa tuotekehityksessä ja toiminnan kehittämisessä. ”Asiakaspohja on tärkeintä mitä omissamme. SEAM lisää sen arvoa luomalla lisäarvoa asiakkaillemme”, sanoo Petri Wager, johtaja, markkinapalvelut.

Räätälöityjen ratkaisujen, kuten tuotekehitysyhteistyön, tarjoaminen edellyttää asiakkaiden liiketoiminnan syväl-

listä ymmärtämistä. Stora Ensolta tämä saavutetaan työskentelemällä tiiviisti yhdessä asiakkaiden kanssa sekä ottamalla heidät mukaan jo suunnittelu- ja budjetoituvaiheeseen. Tavoitteet asetetaan yhdessä. Stora Enso sopii asiakkaiden kanssa yhdessä vuosittaisista toimitusmääristä ja laaduista, asiakkaan tarpeiden pohjalta tehdyn analyysin perusteella.

Sekä asiakas että Stora Enso hyötyvät SEAM:sta. Asiakas saa luotettavaa ja joustavaa palvelua sekä Stora Enson pitkäaikaisen sitoumuksen ja asiakkaan tarpeisiin erikoistuneen asiantuntemuksen. Stora Ensolta SEAM taas parantaa tehokkuutta ja kannattavuutta sekä vilkastuttaa myyntiä.

Palvelusuuntautunut

”Suurin haasteemme on saada henkilöstömme vakuuttuneeksi uuden toimintamallin hyödyistä ja nostattaa yrittäjähänkeä henkilöstösämme. SEAM:ssa on mukana työntekijöitä kaikista konsernin osista, kuten tehtailta, myyntitoimistoista, logistiikasta sekä tutkimus- ja kehitystoiminnasta”, sanoo Gauthier de Poix, johtaja, Stora Enso France, joka on työskennellyt useissa pilottiprojekteissa.

Asiakkaan näkökulma

Pinault-Printemps-Redoute (PPR) on yksi Stora Enson asiakkaista. Se on Euroopan markkinajohtaja erikoistuneessa jakeluliiketoiminnassa ja sillä on vahva asema myös ylellisyystavara-sektorilla.

”Haluamme kehittyä jatkuvasti yhdessä toimittajiemme kanssa. Tämä tarkoittaa, että haluamme luoda asiakastoimittajasuhteen, joka sisältää liiketoiminnan kaikki osa-alueet. Yhteistyömme Stora Enson kanssa käsittää logistiikan, ympäristöasiat ja tuotekehityksen. Pitkään jatkuneen liiketoimintasuhteen ja molemminpuolisen luottamuksen ansiosta olemme optimoineet yhteistyön SEAM:n kautta. Molemmat osapuolet hyötyvät yhteistyöstä ja olemme saavuttaneet hyviä tuloksia”,

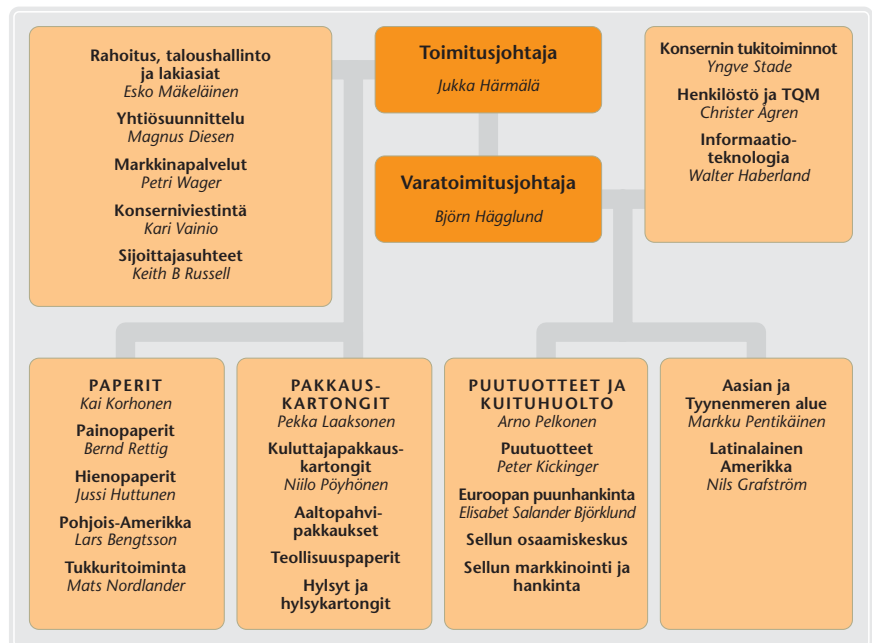
*sanoo Pierre Chazey,
Paper & Print Director, REDCATS (PPR).*

Pääliiketoimintojen yhteistyö paranee

Stora Enson organisaatiota uudistettiin toukokuussa 2003. Lähtökohtana oli konsernin strategia, jonka mukaan Stora Enso toimii ja sitä johdetaan yhtenä teollisuuskonsernina. Uusi organisaatio pohjautuu Storan ja Enson fuusiosta saakka käytössä olleeseen ja hyvin toimineeseen organisaatorakenteeseen. Rakennetta muokattiin, mutta organisaation peruselementit säilyivät ennallaan.

Uusi rakenne muodostuu Stora Enson kolmesta päätuotealueesta: paperista, pakkauskartongeista sekä puutuotteista ja kuituhuollosta. Uudelleenorganisointi lisää tehokkuutta, sillä se parantaa päätuotealueiden yksiköiden välistä koordinointia ja yhteistyötä.

Uuden organisaatorakenteen ansiosta Stora Enso pystyy paremmin keskittymään pääliiketoimintoihinsa ja tehostamaan niiden yhteistoimintaa.



PAPERI

Paperituotealue koostuu paperitulosryhmistä (painopaperit, joka sisältää aiemmat aikakauslehtipaperi- ja sanomalehtipaperitulosryhmät sekä hienopaperit), tukkureista (Papyrys) ja Pohjois-Amerikan liiketoiminnoista. Erikoispaperit, joka kuului aiemmin pakkauskartonkeihin, on nyt osa hienopaperitulosryhmää.

PAKKAUSKARTONGIT

Pakkauskartonkituotealue koostuu kuluttajapakkauskartongeista, aaltopahvipakkauksista, teollisuuspapereista sekä hylsyistä ja hylsykartongeista.

PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO

Puutuotteet- ja kuituhuolto -tuotealueeseen kuuluvat Stora Enso Timber, Euroopan puunhankinta, sellun osaa-miskeskus sekä sellun markkinointi ja hankinta.

MUITA MUUTOKSIA

Latinalaisen Amerikan liiketoiminnot perustettiin suunnittelemaan ja toteuttamaan strategisia Etelä-Amerikan tavoitteita. Se johtaa paikallisia projekteja, kuten Veracelia, ja koordinoi myyntiyhtiöiden toimintoja.

Investointeja ja tehokasta kapasiteetin hallintaa

Uudessa organisaatiossa fuusioiden, yri-tysostojen sekä investointien priorisointi helpottuu ja kapasiteetin hallinta tehos-tuu. Esimerkiksi paperituotealueen on helpompi arvioida yhtiön yritysostoja ja

investointeja koko tuotealueen näkökul-masta. Uusi organisaatio parantaa mah-dollisuuksia sopeutua lyhytaikaisiin markkinoiden ylitarjontatilanteisiin, etenkin jos tilanne eroaa Euroopan ja Yhdysvaltojen välillä.

Parempaa asiakkuuksien hallintaa

Organisaatiorakenteen jakaminen kol-meen päätuotealueeseen parantaa asiak-kuuksien hallintaa (CRM). Asiakaspalve-lun koordinointi paranee, kun avain-asiakkailla on yksi kontaktipinta yhtiöön. Lue lisää CRM-projektista sivuilta 12–13.

“Neljä vuotta Storan ja Enson fuusion jälkeen oli aika arvioida organisaatio-rakenteen toimivuutta ja tunnistaa sen vahvuudet ja heikkoudet.

Storan ja Enson fuusio sekä myöhem-min Stora Enson Pohjois-Amerikan liike-toimintojen integraatio toteutettiin menestyksekkäästi. Konsernin työsken-telyilmapiiri on hyvä ja asiakaspohja on vahvistunut.

Uudelleenorganisointi ei aiheuttanut suuria muutoksia. Se oli enemmänkin olemassa olevan rakenteen kehittämistä parempaan suuntaan”,

sanoo Christer Ågren, johtaja, henkilöstö ja TQM.

Synergiaedut

Konsernin eri osien tiivis yhteistoiminta mahdollistaa parhaiden käytäntöjen siir-tämisen yksiköstä toiseen. Näin saavute-taan synergiaetuja. Erityisesti yhteistyö konsernin esikuntatoimintojen sekä tulosryhmien välillä, samoin kuin eri tulosryhmien kesken korostuu. Tämä koskee erityisesti paperituotealuetta sekä puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealuetta, joissa suurimmat muutokset ovat tapah-tuneet.

Esikuntatoiminnot liitoksissa tuotealueisiin

Tuotealueiden uudelleenorganisoinnin tuloksena painopiste siirtyi esikuntatoi-mintoihin.

Esikuntaorganisaatiota on järjestetty vastaamaan uutta organisaatiota tehokkuuden lisäämiseksi. Esikuntatoimintojen ja tuotealueiden roolien ja vastuiden tarkastamisen jälkeen päädyttiin kevyempään ja vähemmän byrokraattiseen järjestelyyn, jossa päätöksenteko toimii nopeammin. Voimavaroja hyödynnetään entistä tehokkaammin luomalla verkostoja yksikköjen ja niitä palvelevien esi-kuntatoimintojen välille. Konsernin vuo-sittain tekemän ja kaikille sen esikuntatoi-minnoissa toimiville henkilöille suunnatun kyselyn mukaan tämä on jo parantanut sisäistä asiakastytyväisyyttä. ●

Lisäarvoa maailmanlaajuisella liiketoiminnalla

Paperituotealueen vahvuuksia ovat vankka markkina-asema Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, erinomainen tuotevalikoima ja korkeatasoiset tuotantoyksiköt, jotka tukevat kasvua ja tuotantorakenteen uudistamista.



Uuden paperituotealueen perustaminen vahvistaa Stora Enson sitoutumista eri puolilla maailmaa toimiviin asiakkaisiin. Uusi tuotealue on samalla myös vastaus paperimarkkinoiden viimeaikaisiin ja ennakoituihin muutoksiin, kuten kansainvälisen kaupan kasvuun sekä asiakasyritysten liiketoiminnan laajentumiseen ja kansainvälistymiseen. Asiakkaiden tuotevalikoima laajentuu samalla kun asiakasyritysten koko kasvaa. Lisäksi paperilaudut ovat yhä enemmän keskenään vaihdettavia. Stora Enson uusi paperituotealue vastaa näihin muutoksiin tarjoamalla asiakkaille kattavan tuotevalikoiman yhden kontaktipinnan kautta.

Lähtökohtana asiakkaiden tarpeet

Liiketoiminnan laajuudella on positiivinen vaikutus tuotetarjontaan. Paperituotealueen tuotevalikoima on kattava ja uusia tuotteita kehitetään jatkuvasti yhteistyössä asiakkaiden kanssa. Stora Enson tehtaat sijaitsevat kolmella mantereella ja asiakkaita palvelee maailmanlaajuisen myyntiverkoston avulla, joten yhtiö tuntee hyvin myös paikalliset markkinat.

Jatkuvaa kehitystä

Liiketoiminnan laajuus mahdollistaa tehtaiden erikoistumisen. Tämä näkyy selvästi hienopaperitulosryhmässä, jossa ennen useita laatuja valmistavat tehtaat keskittyvät nyt vain yhteen tai kahteen laatuun. Myös painopaperikoneet erikoistuvat vain muutamiin laatuun. Pitkällä tähtäimellä kannattamattomaksi arvioitu tuotantokoneisto on poistettu vaiheittain käytöstä.

Paperituotealueen tärkein lyhyen tähtäimen kehityssuunnitelma kohdistuu kustannusrakenteeseen. Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamishjelma julkaistiin elokuussa 2002 ja sitä laajennettiin vuonna 2003. Suunnitelma parantaa Pohjois-Amerikan toimintojen kilpailukykyä.

Resurssit tehokkaasti hyödyksi

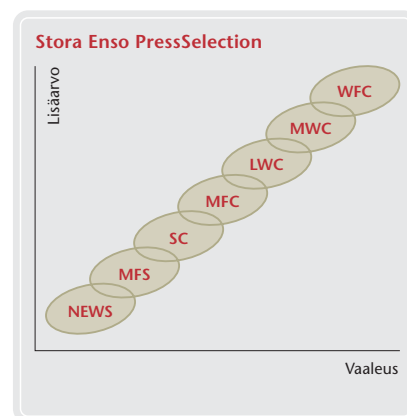
Liiketoiminnan mittakaava mahdollistaa resurssien tehokkaan hyödyntämisen.

Uusi Euroopan puunhankintaorganisaatio vastaa kaikkien konsernin Euroopassa sijaitsevien tehtaiden kuidunhankinnasta. Organisaatio toimii tehokkaasti ja vähentää myös muiden tuotealueiden kustannuksia mittavan ostovoimansa ansiosta. Lue lisää sivulta 28.

Erikoistuminen lisääntyy myös kuidun käytössä. Ensikuitua on saatavilla Pohjois-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, minkä vuoksi tehtaat näillä alueilla valmistavat pääasiassa laatuja, joiden raaka-aineena käytetään ensikuitua. Länsi-Euroopan tehtailla raaka-aineena taas käytetään pääasiassa keräyspaperista saatavaa uusiokuitua.

Kasvavaa liiketoimintaa

Paperintuotanto on tasaisesti kasvavaa liiketoimintaa. Maailmanlaajuisen kysynnän on arvioitu kasvavan samaa vauhtia bruttokansantuotteen kanssa. Länsi-Euroopassa kasvun arvioidaan olevan vuosittain vajaa 2 %. Muualla kasvu on nopeampaa. Painetun mainonnan määrä vaikuttaa merkittävästi graafisten paperien (sanomalehtipaperi, aikakauslehtipaperi ja päällystetty hienopaperi) kysyntään. Toimistopaperien kysyntä taas riippuu toimistotarvikkeiden (printterit ja kopiokoneet) kulutuksesta. ●



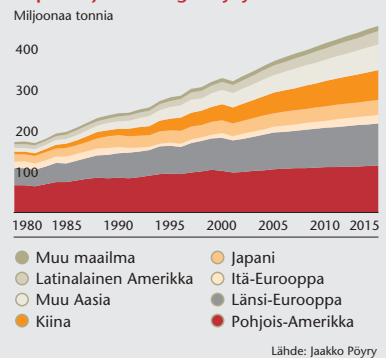
Painettavien papereiden tuotevalikoimaa johdetaan yhtenä kokonaisuutena.

Uusi paperituotealue yhdistää kaikki Stora Enson paperin valmistukseen ja tukkukauppaan liittyvät toiminnot. Uusi rakenne mahdollistaa tehokkaan strategioiden, markkinointisuunnitelmien, investointien, tutkimus- ja kehitystoimintojen sekä fuusioiden ja yritysostojen koordinoimisen. Tämä edistää tietämyksen jakamista parhaiden käytäntöjen avulla ja synergiaetujen syntymistä maailmanlaajuisesti.

"Pitkän aikavälin haasteenamme on olla maailman johtava paperin valmistaja. Tällä tarkoitamme, että meillä on johdonmukaisesti suurimmat markkinaosuudet, kattava tuotevalikoima, erinomainen asiakaspalvelu, koulutettuja ja motivoituneita työntekijöitä, tulosten-tekokulttuuri ja että kasvamme on kannattavaa. Nämä eivät ole vain sanoja. Uskon, että paperituotealue tulee lunastamaan lupauksensa hyvällä toiminnalla ja tuloksella",

sanoo Kai Korhonen, johtaja, paperituotealue.

Paperin ja kartongin kysyntä



Paperin ja kartongin kysynnän on ennustettu kasvavan maailmanlaajuisesti 2000 vuoden 325 miljoonasta tonnista 450 miljoonaan tonniin vuoteen 2015 mennessä.

Lue lisää www.storaenso.com/2003

Painopaperit



Uusi painopaperitulosryhmä yhdistää aiemmat aikakauslehtipaperi- ja sanomalehtipaperitulosryhmät. Sen toimintaa johdetaan kolmen tulosalueen kautta, jotka ovat sanomalehti- ja kirjapaperi, päällystetty aikakauslehtipaperi ja päällystämätön aikakauslehtipaperi. Tulosryhmän kattava tuotevalikoima sisältää papereita sanomalehtiin, aikakauslehtiin, kirjoihin, luetteloihin ja mainospainotuotteisiin. Asiakkaita ovat painotalot ja kustantajat.

Sanomalehti- ja kirjapaperi

Stora Enso valmistaa kierrätys- ja ensikuidusta paperia sanomalehtiin ja niiden liitteisiin. Värilliset laadut soveltuvat muun muassa sanomalehden urheilu-, politiikka- ja taloussivujen tunnistamiseen. Kirjapaperivalikoima sisältää paperilajeja sekä kova- että pehmeäkantisiin kirjoihin. Luettelopapereita käytetään puhelinluetteloihin ja aikatauluihin.

Päällystämätöntä aikakauslehtipaperia käytetään pääasiassa aikakauslehtiin ja mainospainotuotteisiin, kuten mainoslehtisiin. Se soveltuu myös suurilevikkisiin TV-lehtiin ja luetteloihin.

Päällystetyn aikakauslehtipaperin matta-, silkki- ja kiiltäväpintaisia laatuja käytetään erikois- ja yleisaikakauslehtiin. Muita käyttökohteita ovat muun muassa lehtien liitteet, erikois- ja postimyyntikatalogit sekä aikakauslehtien kannet.

Avainluvut*	2001	2002	2003	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	5 414,4	4 715,6	4 295,7	34,3
Liikevoitto, milj. EUR	855,7	320,1	114,1	21,2
% liikevaihdosta	15,8	6,8	2,7	
Sidottu pääoma, milj. EUR	4 512,4	3 969,9	4 024,7	31,4
Pääoman tuotto (ROOC), %	18,8	7,5	2,9	
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	239,7	482,2	591,6	
Henkilöstö keskimäärin	13 384	13 241	12 903	29,2
Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset, tonnia	690 000	874 000	497 000	

*) ilman konserniaktiivaa

	Toimitukset 2001	Toimitukset 2002	Toimitukset 2003	Kapasiteetti 2004
1 000 tonnia				
Sanomalehti- ja kirjapaperi	3 031	2 899	2 993	3 550
Päällystämätön aikakauslehtipaperi (SC)	1 377	1 363	1 440	1 680
Päällystetty aikakauslehtipaperi (LWC, MWC, HWC, MFC)	2 452	2 507	2 482	2 740
Tapetin pohjapaperi	42	38	39	65
Yhteensä	6 902	6 807	6 954	8 035

Näkymät

Euroopassa päällystämättömän aikakauslehtipaperin hinnat pysyivät lähes ennallaan koko vuoden, sen sijaan päällystetyn aikakauslehtipaperin hinnat laskivat hieman. Tuottoja heikensivät Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan heikkeneminen. Mainonnassa käytettävien paperien kysynnän odotetaan vahvistuvan asteittain Yhdysvaltain talouden ja Euroopan odotetun talouselpymisen seurauksena. Pohjois-Amerikan talouskasvu ei ole vielä lisännyt paperin kysyntää tai tilauksia. Aikakauslehtien ilmoitussivujen määrä on edelleen alhainen, joten paperin kysyntä on edelleen vähäistä. ●

Hienopaperit



Stora Enson hienopaperitulosryhmä koostuu kolmesta tulosalueesta: toimistopapereista, graafisista papereista ja erikoispapereista.

Toimistopaperit vastaa nykyaikaisten toimistoympäristöjen nopeasti kehittyviin ja korkeisiin vaatimuksiin ympäri maailmaa. Tuotevalikoima sisältää kopio-paperit, kirjekuoripaperit, kouluvihko- ja muistiopaperit, jatkolomakepaperit sekä digipainopaperit.

Graafiset paperit räätälöidään vastaamaan ympäri maailmaa sijaitsevien painotalojen ja kustantajien korkeita painettavuuden laatuvaatimuksia. Tuotevalikoima koostuu taidepainopapereista, joita käytetään taidekirjoihin, vuosikertomuksiin ja laadukkaisiin aikakauslehtiin, päällystetyistä hienopapereista, joita käytetään aikakauslehtiin, kuvastoihin ja esitteisiin, sekä päällystämättömistä graafisista papereista, jotka soveltuvat kirjoituspaperiksi ja käyttöoppaisiin.

Aasia ja Etelä-Amerikka

Stora Enso hyödyntää Aasian ja Etelä-Amerikan alhaisempia valmistuskustannuksia. Konsernilla on Kiinassa hienopaperi- ja hylsytehtaat, ja maan eteläosassa tehdään ennakkoselvitystä plantaasin perustamisesta. Stora Ensolla on lupa rakentaa Kiinaan toinenkin hienopaperikone ja nykyistä konetta uusitaan parhaillaan.

Brasiliassa konserni on osakkaana yhteisyrityksessä, joka rakentaa eukalyptussellua valmistavaa tehdasta. Tehtaan kokonaiskapasiteetti on 900 000 tonnia lyhytkuitusellua, joka soveltuu hyvin hienopaperin valmistukseen.

Erikoispapereita käytetään useisiin tarkoituksiin. Joustopakkauspaperit sisältävät tuotteiden, lähinnä elintarvikkeiden, suojaamiseen, kuljetukseen ja tunnistamiseen tarkoitettuja paperilaatuja. Teknisiä papereita valmistetaan Variable Image Print (VIP)-markkinoita ja tarralaminaattimarkkinoita varten. Etikettipaperit sisältävät märkälujia ja ei-märkälujia laatuja.

Näkymät

Länsi-Euroopan hienopaperikysyntä elpyi vuoden 2003 lopussa. Myyntimäärien kasvun odotetaan jatkuvan kohtalaisena, erityisesti lähiaikoina. Euroopan ulkopuolisen viennin odotetaan vakiintuvan tai jopa laskevan vahvan euron takia. Tuontipaineet jatkuvat, erityisesti päällystämättömässä hienopaperissa. Hienopaperin hintanäkymät säilyvät haasteellisina.

Pohjois-Amerikan markkinoihin vaikutti olennaisesti päällystetyn hienopaperin tuonti, mutta heikko Yhdysvaltain dollari näyttää hidastaneen tuontia. Näkymät ovat vakaat niin myyntimäärissä kuin hinnoissakin. Toisaalta hinnat ovat edelleen alhaisella tasolla. ●

Avainluvut*	2001	2002	2003	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	3 670,4	3 427,4	3 197,7	24,0
Liikevoitto, milj. EUR	396,5	303,7	156,0	29,0
% liikevaihdosta	10,8	8,9	4,9	
Sidottu pääoma, milj. EUR	4 190,2	3 660,6	3 380,6	26,3
Pääoman tuotto (ROOC), %	9,2	7,7	4,4	
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	193,7	134,6	219,1	
Henkilöstö keskimäärin	10 968	9 872	9 521	21,5
Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset, tonnia	670 000	274 000	176 000	

*) ilman konserniaktiivaa

	Toimitukset 2001	Toimitukset 2002	Toimitukset 2003	Kapasiteetti 2004
1 000 tonnes				
Toimistopaperit (päällystämättömät)	1 273	1 330	1 347	1 655
Graafiset paperit (päällystetyt)	1 918	1 826	1 900	2 360
Erikoispaperit	257	276	344	385
Yhteensä	3 448	3 432	3 591	4 400

Paperia

100 %:sesta uusiokuidusta

Maailman suurin sanomalehti-paperia valmistava kone aloitti toimintansa 31.5.2003

Langerbruggessa, Belgiassa. Uusi paperikone 4 käyttää raaka-aineen ainoastaan keräyspaperia, hyödyntää tuotannossa syntyvät tähteet polttoaineena ja noudattaa näin Stora Enson kestävän kehityksen periaatteita.

Langerbruggen tehtaalla 470 miljoonan euron Paperikone 4 -projekti on suurin Stora Enson koskaan toteuttama investointi. Investointi on osa tuotantorakenteen kehittämissuunnitelmaa, jonka tarkoituksena on parantaa painopapereiden kilpailukykyä ja vastata korkealaatuisten papereiden kysynnän kasvuun. Neliväripainatuksen suosio lisääntyy nopeasti, ja tähän soveltuvan korkealaatuisen paperin tuottamiseen tarvitaan uusinta teknologiaa.

Myös viranomaisten ja asiakkaiden keskuudessa on kysyntää uusiokuidun käytön lisäämisestä paperin valmistuksessa. Esimerkiksi Isossa-Britanniassa sekä valtakunnalliset että alueelliset sanomalehdet ovat vapaaehtoisesti luvanneet maan hallitukselle lisäävänsä uusiokuidun osuutta sanomalehdissä asteittain 70 %:iin vuoteen 2006 mennessä.

Lähellä raaka-ainelähteitä ja markkinoita

Langerbruggen tehtaalla sijainti tiheästi asutetun Länsi-Euroopan sydämessä tukee Stora Enson strategiaa, jonka päämääränä on kierrättää kuitua lähellä raaka-ainelähteitä ja asiakkaita. Keräyspaperia saadaan 300 kilometrin säteeltä alueelta, jolla asuu lähes 80 miljoonaa ihmistä eli Alankomaista, Belgiasta, Iso-Britanniasta, Ranskasta ja Saksasta. Raaka-aine kuljetetaan tehtaalle maanteitse ja rautateitse.

Tällä hetkellä tuotannosta noin 80 % on tarkoitettu myydä Eurooppaan, mutta Langerbruggen tehtaalla on sijaintinsa ja syväsatamansa vuoksi hyvät edellytykset myös valtamerentakaisen asiakkaiden palvelemiseen. Stora Enson markkinaosuus Euroopan kymmenen miljoonan tonnin sanomalehtipaperimarkkinoista





Stig Andersson, Langerbruggen tehtaanojohtaja, juhlistaa koneen käynnistymistä työtovereidensa kanssa.

on noin 25 %. Tärkeimmät markkina-alueet ovat Iso-Britannia ja Saksa.

Yhteistyön avulla löydetään parhaat käytännöt

Konsernin voimavaroja hyödynnettiin projektissa hyvin siirtämällä asiantunte-

musta maasta toiseen. Työntekijät toisilta konsernin tehtailta, Suomesta, Ruotsista, Saksasta ja Ranskasta, vierailivat Belgiassa antamassa asiantuntija-apua uuden tuotantolinjan käynnistämiseksi. Koko henkilöstö kävi läpi erityisen koulutusohjelman, peruskoulutuksen, laitetoimittajien

Langerbruggen tehdas

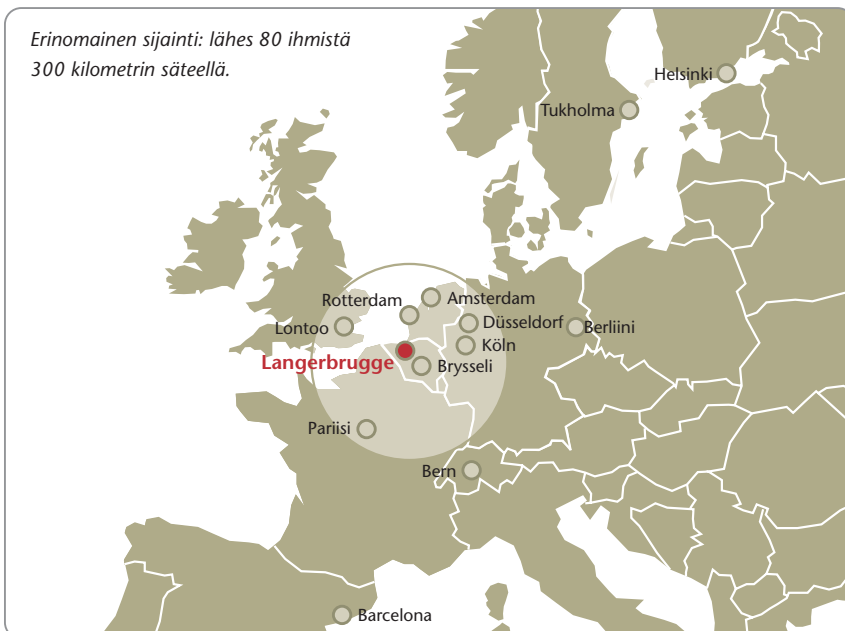
Stora Enson Langerbruggen tehdas sijaitsee Gentin syväsatama-alueella, noin 50 kilometrin etäisyydellä Brysselistä. Tehtaan kahden paperikoneen vuotuinen tuotantokapasiteetti on kasvanut tehtaan käynnistymisen (1932) jälkeen 565 000 tonniin standardisanomalehtipaperia ja päällystämätöntä aikakauslehtipaperia (SC-paperia). Langerbruggen tehtaalla työskentelee 480 henkilöä. Tehdas on saanut ISO 9001 ja ISO 14001 -sertifiikatit. EMAS-rekisteröinnin se saanee vuonna 2005.

järjestämän koulutuksen ja koulutuksen erillisine paperikone-, siirustalaitos-, voimalaitos-, ja kunnossapitohenkilöstön kurssineen. Lisäksi Langerbruggen työntekijät olivat työharjoittelussa Ruotsin Hylten ja Saksan Sachsenin tehtailla.

Tekniset tiedot

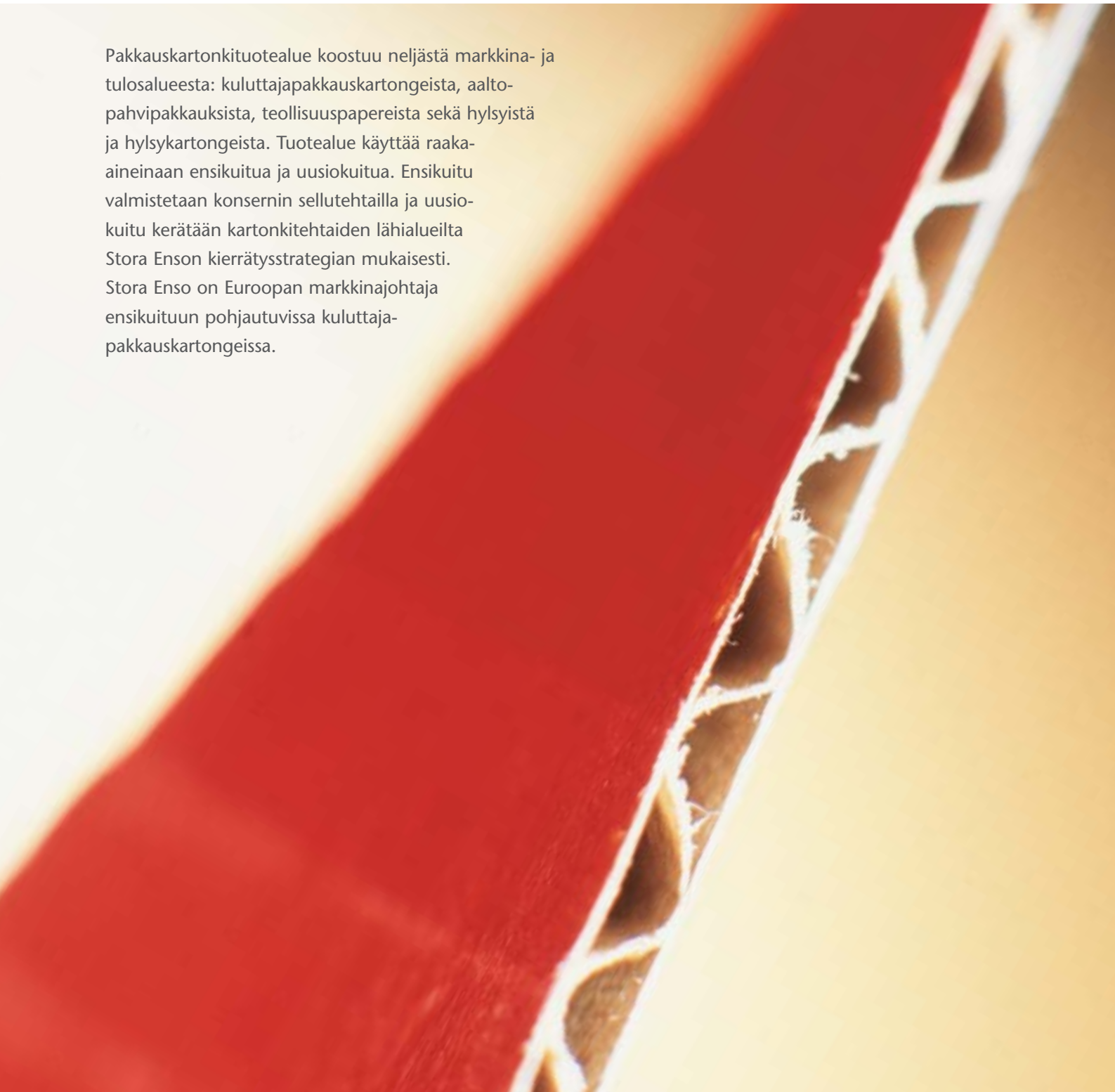
Uuden paperikoneen arvioidaan saavuttavan täyden kapasiteettitason vuonna 2005, jolloin se tuottaa 400 000 tonnia sanomalehtipaperia vuodessa. Tehtaan keräyspaperin kulutus kasvaa 500 000 tonniin vuodessa. Viiran leveys on 11,1 metriä ja nopeus 2 000 m/min. Paperikoneen ja pituusleikkurin kokonaispituus on 154 metriä. Projektiin kuului myös uusi siirustalaitos, 75 megawatin biovoimala, uusi keräyspaperi- ja tuotevarasto sekä uusi toimistorakennus.

Erinomainen sijainti: lähes 80 ihmistä 300 kilometrin säteellä.



Vahva tuotantopohja ja innovaatiot

Pakkauskartonkituotealue koostuu neljästä markkina- ja tulosalueesta: kuluttajapakkauskartongeista, aaltopahvipakkauksista, teollisuuspapereista sekä hylsyistä ja hylsykartongeista. Tuotealue käyttää raaka-aineinaan ensikuitua ja uusiokuitua. Ensikuitu valmistetaan konsernin sellutehtailla ja uusiokuitu kerätään kartonkitehtaiden lähialueilta Stora Enson kierrätysstrategian mukaisesti. Stora Enso on Euroopan markkinajohtaja ensikuituun pohjautuvissa kuluttajapakkauskartongeissa.



Stora Enson tavoitteena on olla asiakkaalle ensimmäinen vaihtoehto. Sekä sellun että kartongin valmistajana ja vahvan taloudellisen aseman omaavana yhtiönä Stora Enso on vakaa, luotettava ja pitkäaikainen pakkauskartongin toimittaja. Suuret markkinaosuudet päämarkkinoilla ja tuoteryhmissä on saavutettu maailman parhaisiin kuuluvien innovaatioiden sekä sosiaalisesti ja ekologisesti kestävänsä toiminnan avulla. Tätä strategiaa noudattamalla saavutetaan taloudellinen tulos, joka vastaa sijoittajien odotuksia ja turvaa liiketoiminnan kehityksen tulevaisuudessa.

Vahvuutena arvoketjun hallinta

Pakkauskartonkituotealueen tuotantoyksiköt ovat uudenaikaisia, erityisesti suuret ja tehokkaat kuluttajapakkauskartonkeja valmistavat koneet. Koko arvoketjun hallinta sellun tuotannosta yhdistelmämaterialien kierrätykseen turvaa hintojen vakauden ja tuotteiden saatavuuden. Lisäksi konsernin mittakaava mahdollistaa poikkeuksellisen laajan tuotevalikoiman tarjoamisen. Monet alallaan johtavat yritykset ovatkin valinneet Stora Enson toimittajakseen jo yli neljäkymmenen vuoden ajan.

Yhteistyö innovaatioprojekteissa on tärkeä etu asiakkaille yhdistelmämaterialien kierrätyksen lisäksi. Lue lisää Stora Enson InnoCentrestä sivuilta 24–25.

Uudet kasvualueet

Tällä hetkellä pakkauskartonkituotealue on keskittynyt Pohjois-Eurooppaan, ja kasvua haetaan nyt uusilta maantieteellisiltä alueilta. Keski- ja Itä-Euroopan taloudellinen kehitys lisää pakkaustuotteiden kysyntää. Aaltopahvipakkauksien kulutus lisääntyy erityisesti Itä-Euroopassa, jossa vuotuisen kasvun arvioidaan olevan 5–10 %. Viimeisten kahdeksan vuoden aikana Stora Enso on rakentanut yhdeksän uutta aaltopahvitehdasta Venäjälle, Unkariin

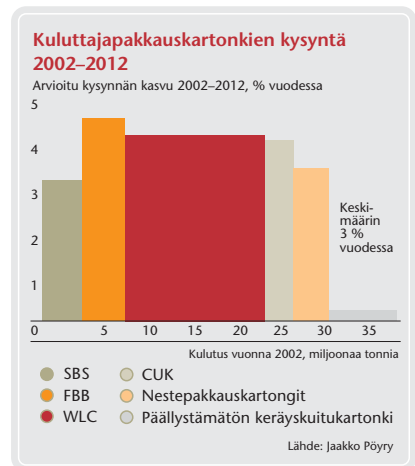
ja Baltian maihin. Uusin tuotantolaitoksista on Venäjällä sijaitseva Arzamasin aaltopahvitehdas, joka käynnistyi 2003.

Innovaatioilla etumatkaa

Innovaatiot vahvistavat ja pitävät yllä kuitupohjaisten pakkausmaterialien kilpailuetua markkinoilla. Pakkauskartonkituotealueen tutkimus- ja kehitystoiminnot organisoitiin vastikään uudelleen ja liitettiin liiketoiminnan strategiseen kehittämiseen taloudellisen tuloksen ja tuotteiden laadun parantamiseksi. Uudet kehitysvaiheissa olevat teknologiat parantavat Stora Enson pakkausmaterialien kilpailukykyä.

Näkymät

Useimpien kartonki- ja paperilaatujen kysyntä sekä hinnat olivat melko vakaat vuoden 2003 lopussa, samoin kuin aaltopahvipakkausten. Hinnat laskivat marginaalisesti erityisesti valkaistussa (SBS) sulfaattikartongissa ja laminaattipaperissa. Kysynnän ja hintojen odotetaan pysyvän vakaina lähitulevaisuudessa. Tuotantoa rajoitettaneen vastaamaan markkinoiden kysyntää, mikä johtuu paikallisten tuottajien heikosta kilpailukyvästä Euroopan ulkopuolella.



Kuluttajapakkauskartonkien kysynnän ennustetaan kasvavan 3 % vuodessa vuoteen 2012 saakka.

“Kasvamme kannattavasti. Maksimimalla myyntituotot ja pitämällä kustannukset alhaisina luomme mahdollisuudet myös yrityskauppoihin, joiden avulla kasvua pystytään lisäämään. Stora Enson tulee olla asiakkaan paras vaihtoehto”,

sanoo Pekka Laaksonen, johtaja, pakkauskartongit.

Avainluvut*	2001	2002	2003	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	2 671,1	2 720,2	2 761,6	21,1
Liikevoitto, milj. EUR	344,2	354,7	296,9	55,2
% liikevaihdosta	12,9	13,0	10,8	
Sidottu pääoma, milj. EUR	2 641,8	2 605,3	2 561,0	20,0
Pääoman tuotto (ROOC), %	12,5	13,5	11,5	
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	294,4	140,5	170,9	
Henkilöstö keskimäärin	9 527	9 949	10 068	22,7
Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset, tonnia	180 000	109 000	109 000	
*) ilman konserniaktiivaa				
1 000 tonnia	Toimitukset 2001	Toimitukset 2002	Toimitukset 2003	Kapasiteetti 2004
Pakkauskartongit ja -paperit	2 509	2 909	3 006	3 285

Lue lisää www.storaenso.com/2003

Kannattavaa kasvua innovaatioilla

Stora Enson kuluttajapakkauskartongit on perustanut InnoCentren vauhdittamaan pakkausalan tuotekehitystä. Tavoitteena on kasvaa uusien innovaatioiden avulla.

InnoCentre, Stora Enson kuluttajapakkauskartonkien ja Stora Enso Researchin perustama tutkimus- ja kehityskeskus, aloitti toimintansa kesäkuussa 2003. Keskukseen tavoitteena on kehittää uusia pakkausmateriaalikonsepteja, edistää pakkaustekniikan tutkimusta ja testata uutta teknologiaa.

Uutta liiketoimintaa innovaatioista

InnoCentre tukee Stora Enson kuluttajapakkauskartonkien tavoitetta kasvaa kannattavasti. Kasvua tuetaan kehittämällä uusia innovaatioita ja jalostamalla jo olemassa olevia tuotteita sekä liiketoimintaa.

”Tavoitteenamme on kasvattaa merkittävästi uusien liiketoimintamuotojen osuutta liikevaihdosta seuraavan kymmenen vuoden aikana”, kertoo Juha Lehtola, johtaja, New Business Innovations. Lehtola korostaa, että Stora Ensosta ei ole tulossa kartongin jatkojalostajaa, vaan tarkoituksena on kasvattaa markkinoita

innovaatioiden avulla ja tarjota näin Stora Enson asiakkaille uusia liiketoimintamahdollisuuksia.

Yksi InnoCentre – kolme sijaintipaikkaa

InnoCentre muodostuu kolmesta tutkimus- ja kehitysyksiköstä, jotka sijaitsevat Imatralla ja Karhulassa sekä Karlstadissa Ruotsissa. Kukin yksikkö on erikoistunut pakkaustuotantoprosessin eri vaiheisiin.

InnoCentressä työskentelee asiantuntijoita pakkaustuotannon eri alueilta ja tietotaitoa löytyy pakkauksien kehitystyöstä, digitaalipainatuksesta ja kuuma- saumaustekniikasta. InnoCentressä tehdään myös tiivistä yhteistyötä Stora Enson tutkimus- ja kehitysorganisaation kanssa.

InnoCentressä asiakasta palvelee

InnoCentre on itsessään innovaatio pakkauskartonkiteollisuudessa. InnoCentren perusajatuksena on kehittää innovaatioita yhdessä asiakkaiden kanssa. Lähtökohtana kehitystyössä ovat asiakkaiden tarpeet.

Stora Enson asiakkaita palvelee InnoCentressä kehittämällä ja testaamalla pakkaus- ja erikoispäällystettyjä kartonkeja sekä tarjoamalla mahdollisuus testata pakkaustuotannon koneteknolo-





InnoCentre on osa Stora Enso Partner Services -konseptia, joka käsittää InnoCentren lisäksi Service Centres -palvelukeskukset (arkkitoimituksia Euroopassa) ja PartnerWeb -toiminnanohjausjärjestelmän. Lue lisää Stora Enson kotisivuilta www.storaenso.com/partnerservices.

giaa. Lisäksi asiakkaat voivat teettää InnoCentressä koeajoja ja markkinoille suunnattuja koe-eriä.

Oikea ajoitus

InnoCentressä kiinnitetään erityistä huomiota resurssien kohdistamiseen.

“Lähtökohtana on tehdä oikeita asioita oikeaan aikaan”, korostaa Juha Lehtola. InnoCentressä keskitytään projekteihin, joissa tuotteet lanseerataan markkinoille kolmen vuoden sisällä. Näin ollen kaikille InnoCentren projekteille on tyypillistä vahva kaupallinen ja käytännönläheinen lähestymistapa. InnoCentre on ainutlaatuinen tuotekehityskonsepti pakkausalalla ja sen etuja ovat joustavuus ja mahdollisuus reagoida nopeasti markkinoilla tapahtuviin muutoksiin.

Innovaatiolla CD- ja DVD-markkinoille

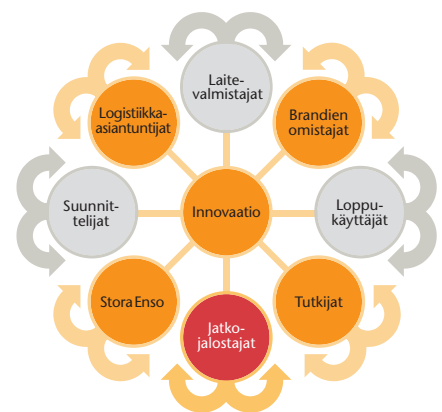
InnoCentren projektien kaupallinen lähestymistapa on alkanut tuottaa tulos-

ta. Stora Enson patentoima DBS (DiscBox Slider) -pakkausjärjestelmä on esimerkki menestyksekkäästi markkinoille lanseeratusta tuotteesta. Maailmalla myytiin 22 miljardia CD- ja DVD-levyä vuonna 2002. DBS on erittäin varteenotettava haastaja muovista valmistetuille CD- ja DVD-koteloille. DBS-kotelon etuja ovat alhaiset tuotantokustannukset, kestävyys, pieni koko ja erinomaiset mahdollisuudet näyttävän ulkoasun luomiseen.

Monia mahdollisuuksia

On olemassa monia mahdollisuuksia lisätä pakkauksen arvoa.

InnoCentre tarjoaa erinomaisen ympäristön kehittää uusia innovaatioita kuluttajapakkausalan alalla. InnoCentressä ideoista tehdään toimivia tuotteita ja liiketoimintamalleja. ●



Vertikaalinen innovaatioprosessi yhdistää kaikki arvoketjun osat

Toimiva kuituhuolto – **lisääarvoa** **asiakkaille**

Puutuotteet- ja kuituhuolto -tuotealueella on useita strategisesti tärkeitä tehtäviä Stora Enssossa. Se lisää tuotteiden kilpailukykyä ja arvoa läpi toimitusketjun optimoimalla puun käytön paperin, pakkauksien sekä puutuotteiden raaka-aineena. Lisäksi tuotealue vähentää Stora Enson kokonaiskustannuksia yhdistämällä kuituhuoltoon liittyvät yksiköt. Kilpailukykyinen puutuotetulosryhmä kuuluu konsernin pääliiketoimintoihin.



Kestävää kilpailuetua

Uusi puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealue saavuttaa asetetut synergiaetuvuudet yhdistämällä puunhankintaprosessit sahaustoimintaan ja sellun valmistukseen. Tukit ja puusta saatava kuitu muodostavat merkittävän osan Stora Enson kustannuksista. Puunhankintatoimintojen yhdistäminen lisää tehokkuutta ja kykyä luoda lisäarvoa.

Puunhankinta ja puutuotteet muodostavat lähtökohdan Stora Enson kestäväälle kehitykselle. Euroopan puunhankinta varmistaa kestäväällä metsänhoidolla ja sen edistämällä kaikkien Stora Enson tuotteiden hyväksyttävyyden pitkällä tähtäimellä. Sahatut ja jatkojalostetut puutuotteet auttavat torjumaan kasvihuoneilmiötä ja samalla edistävät toimivan sekä kauniin asuin ympäristön luomista.

Toiminnan laajentaminen uusille alueille

Kilpailu raakapuumarkkinoilla on kovaa, erityisesti Pohjois-Euroopassa. Stora Enso suunnittelee laajentavansa puunhankinta- ja jalostustoimintojaan Keski- ja Itä-Euroopassa sekä Venäjällä. Laajentuminen Baltian maihin oli yksi ensimmäisistä askeleista tähän suuntaan. Toinen askel otettiin rakentamalla ensimmäiset sahat Venäjälle. Stora Enso aikoo jatkaa investointejaan saha- ja puunhankintaliiketoiminnassa seuraavien vuosien aikana pääasiassa Baltian maissa ja Venäjällä. Alueelle on vasta valmistunut sahoja, ja niitä on myös suunnittelu- ja rakennusvaiheissa.

Paikallinen tuotanto on erinomainen tapa aloittaa toiminta kasvavilla puu-

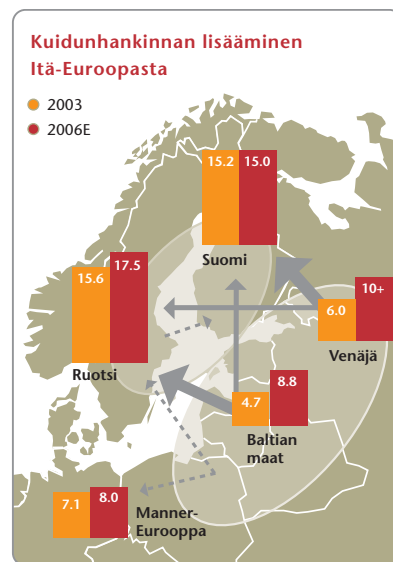
tuotemarkkinoilla. Toimimalla kansainvälisesti hyväksytyjen käytäntöjen mukaisesti tuetaan samalla paikallisten raakapuumarkkinoiden kehitystä.

Lisäarvoa puutuoteasiakkaille

Puutuotteet on osa konsernin pääliiketoimintaa. Stora Enso Timberillä on strategisesti tärkeä rooli kilpailukykyisten puutuotteiden valmistajana ja toimittajana sekä puunhankinnan tukijana. Sahojen kuitutuotteilla, kuten hakkeella ja sahanpurulla on konsernin strategiassa keskeinen tehtävä muiden tehtaiden raaka-aineena.

Jokaisella sahalla on asiakaspalvelussa oma roolinsa, joka riippuu kunkin sahan raaka-ainepohjasta, teknisistä mahdollisuuksista ja markkinoiden vaatimuksista. Useita pohjoismaisia sahoja on vastikään modernisoitu niiden tehokkuuden parantamiseksi.

Avaintekijä Stora Enso Timberin strategiassa on siirtyminen standardituotteista suurivolyymisten räätälöityjen jatkojalosteiden valmistukseen. Tämä tarkoittaa kokonaisratkaisujen tarjoamista valituille loppukäyttöalueille. Jatkojalostettujen tuotteiden määrän kasvu lisää tuottoja ja vähentää liiketoiminnan epävakaisuutta. ●



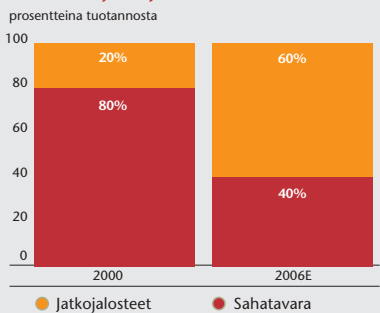
Stora Enson puunhankinta eri toiminta-alueilla.

Stora Enso Timber, Euroopan puunhankinta, sellun osaamiskeskus sekä sellun markkinointi ja hankinta muodostavat puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueen. Stora Enso Timber jalostaa puun arvokkaimmat osat kilpailukykyisiksi puutuotteiksi. Euroopan puunhankinta vastaa puuhuollosta ja parhaan mahdollisen raaka-aineen saatavuudesta Stora Enson Euroopan tehtailla. Se vastaa myös metsään liittyvistä ympäristöasioista maailmanlaajuisesti. Sellun osaamiskeskuksella on tärkeä rooli Stora Enson selluvirtojen, sellutehtaiden ja sellunvalmistustekniikan optimoinnissa.

“Lisäämme sellun valmistuksen, sahauksen ja puunhankinnan yhteistoimintaa, jotta voimme hyödyntää mahdollisimman hyvin maailmanlaajuisia ostovoimamme ja optimoida puuvirrat. Tärkein tehtävämme on toteuttaa koko konsernin kattavaa kuitustrategiaa, jonka avulla varmistetaan Stora Enson kilpailukyky myös tulevaisuudessa. Nykyaikaisella ja strategisesti oikein sijoitetulla sahaustoiminnalla on keskeinen rooli konsernin strategioiden toteuttamisessa. Kilpailukykyinen kuitustrategia puolestaan takaa sahateollisuuden kehittämisen osana Stora Enson ydintuotealueita”,

sanoo Arno Pelkonen, johtaja, puutuotteet ja kuituhuolto.

Lisäarvoa jatkojalostuksella



Stora Enso Timberin strategisena tavoitteena on lisätä jatkojalostettujen tuotteiden osuutta prosentteina tuotannosta.

Lue lisää www.storaenso.com/2003

Puutuotteet

Stora Enso Timber on kansainvälinen puutuoteyhtiö, joka tarjoaa asiakaslähtöisiä ratkaisuja rakennus- ja puusepänteollisuuden sekä puutavara-kaupan tarpeisiin ympäri maailmaa. Yhtiön vuotuinen liikevaihto on 1,4 miljardia euroa. Stora Enso Timberin vuotuinen tuotantokapasiteetti on 7,4 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita, joista 2,8 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Yhtiön palveluksessa on 4 600 henkilöä 24 sahalla ja 20 jatkojalostuslaitoksella kymmenessä Euroopan maassa sekä myynti- ja jakeluyhtiöissä eri puolilla maailmaa.

Stora Enso Timber keskittyy suurivolyymisiin jatkojalostettuihin tuotteisiin kasvaville teollisille loppukäyttöalueille. Tuotevalikoima sisältää liimattuja, lujuuslajiteltuja ja sormijatkettuja tuotteita rakennus- ja puusepänteollisuuden tarpeisiin sekä standardituotteita ja kaupallistettuja tuotteita puutavara-kaupan ja -jakelijoiden tarpeisiin.

Näkymät

Lähiajan avaintekijät, jotka vaikuttavat kilpailukykyyn ja markkinatasapainoon Euroopassa, ovat Pohjoismaiden, Manner-Euroopan ja Venäjän tuotanto sekä heikko Yhdysvaltain dollari. Tämän seurauksena markkinanäkymiä pohjoismaiselle kuusipuulle ja mäntypuulle on vai-

kea ennustaa. Puutuotteiden kysynnän odotetaan jäävän suhteellisen vakaaksi. Tätä arviota tukee asuntorakentamisen vakaa tilanne Yhdysvalloissa ja Japanissa sekä korjaus- ja kunnossapitotöiden kehitys kaikilla markkinoilla. ●

Avainluvut*	2001	2002	2003	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	1 180,5	1 235,2	1 400,0	10,6
Liikevoitto, milj. EUR	12,6	46,8	27,6	5,1
% liikevaihdosta	1,1	3,8	2,0	
Sidottu pääoma, milj. EUR	421,3	421,6	654,1	5,1
Pääoman tuotto (ROOC), %	3,1	11,1	5,1	
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	64,4	53,5	141,9	
Henkilöstö keskimäärin	3 644	3 745	4 626	10,5

*) ilman konserniaktiivaa

1 000 m ³	Toimitukset 2001	Toimitukset 2002	Toimitukset 2003	Kapasiteetti 2004
Sahatut puutuotteet	4 860	5 112	5 822	7 380
joista jatkojalostettuja puutuotteita	1 018	1 207	1 406	2 845

Euroopan puunhankinta



Stora Enson Euroopan puunhankintayksiköt integroitiin toukokuussa 2003 uudeksi Euroopan puunhankintaorganisaatioksi. Uusi organisaatio yhdistää puunhankintaliiketoiminnot Baltian maissa, Manner-Euroopassa, Suomessa, Venäjällä ja Ruotsissa. Euroopan puunhankintaorganisaatio toimii kestävä metsänhoidon periaatteiden mukaisesti ja optimoi Stora Enson puu- ja kuituvirrat.

Euroopan puunhankintaorganisaatio työllistää 3 000 henkilöä. Se toimittaa vuosittain noin 50 miljoonaa kuutiometriä puuta, joista noin 40 miljoonaa kuutiometriä välitetään Stora Enson omille tehtaille Euroopassa.

Näkymät

Puumarkkinoiden tarjonnan odotetaan elpävän Suomessa vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen aikana ja pysyvän vahvana ja vakaana Venäjällä ja hyvänä Manner-Euroopassa. Merkittäviä hinnannuutoksia ei odoteta kummallekaan alueelle vuoden 2004 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. ●

Ikkunakomponenttien valmistus – lisääarvoa jatkojalostuksella

Stora Enso Timberin strategisena tavoitteena on lisätä tuotteiden arvoa koko toimitusketjussa. Ikkunakomponenttien valmistus on erinomainen esimerkki tämän strategian toteuttamisesta. Lähtökohtana ikkunakomponenttien ja muiden puusepäntuotteiden sekä niihin liittyvien palveluiden kehittämisessä on puun kilpailukykyisten ominaisuuksien hyödyntäminen.



Ikkunateollisuus on yksi Stora Enso Timberin tärkeimmistä markkina-alueista.

“Uskomme vahvasti, että puu on erinomainen materiaali ikkunankarmien valmistuksessa”, sanoo Olle Berg, johtaja, Business Line Joinery. Puu on vahva, kestävä ja ympäristöystävällinen ikkunankarmien valmistusmateriaali. Lisäksi puurakentamisella on pitkät perinteet, jotka tukevat puun käyttöä rakennusmateriaalina erityisesti Pohjoismaissa.

Kattava tuotevalikoima

Viimeisten kahden vuoden aikana Stora Enso Timber on uudistanut ikkunakomponenttien tuotantoon erikoistuneita tuotantoyksiköitään noin 15 miljoonalla eurolla. Ikkunakomponentteja valmistetaan Ruotsin Alassa, Suomen Honkalahdessa sekä Virossa Imaveressa ja Viljandissa sijaitsevilla komponenttitehtailla. Kukin tuotantoyksikkö on erikoistunut tiettyihin tuotteisiin, ja yhdessä nämä neljä komponenttitehdasta tarjoavat kattavan tuotevalikoiman Stora Enson asiakkaille ikkuna- ja oviteollisuudessa. Tuotevalikoima sisältää liimattuja, laminoituja ja sormijatkettuja komponentteja.

Jatkojalostus osaksi tuotantoketjua

Jatkojalostuksen liittyminen osaksi tuotantoketjua tuo mukanaan muutoksia, jotka heijastuvat koko ikkunateollisuuteen.

Komponenttien valmistus on kustannustehokkainta lähellä raaka-aineen lähdeä. Uusi teknologia tukee vahvasti tuotantoketjun yhdistymistä. Moderni

sahateollisuus ja komponenttien valmistus sopivat hyvin yhteen. Komponentteihin parhaiten soveltuva raaka-aine valitaan automatisoitujen kuvauslaitteiden ja tukkien läpivalaisulaitteiden avulla. Näin lisätään synergiaetuja ja koko tuotantoprosessin tehokkuutta. Tuotantoketjun yhdistyminen antaa ikkunoiden valmistajille mahdollisuuden keskittyä ydinliiketoimintoihinsa – laadukkaiden puukunoiden kokoamiseen, viimeistelyyn ja markkinointiin.

Yhteistyötä avainasiakkaiden kanssa

Kun tuotteen arvoa lisätään jatkojalostamalla, yhteistyö ikkunoiden valmistajien kanssa korostuu. Tuotteita kehitetään yhdessä avainasiakkaiden kanssa ja tavoitteena on luoda standardoituja ratkaisuja.

“Vahvuutemme markkinoilla on osaaminen. Meillä työskentelee ihmisiä, jotka todella ymmärtävät asiakkaidemme prosesseja”, sanoo Olle Berg.

Stora Enso WoodHeart® – ominaisuudet

Stora Enso Timber on kehittänyt uuden puusepäntuotteen, WoodHeartin, joka soveltuu erityisesti kestävyyttä ja mittapysyvyyttä vaativiin ikkunakomponentteihin. WoodHeart on ympäristöystävällinen tuote, joka hyödyntää pohjoisen männyn luonnollisia ominaisuuksia. Tuotetta valmistetaan Honkalahden komponenttitehtaalla, jossa WoodHeartin raaka-aineena käytettävä puun sydänaines valikoidaan uutta läpivalaisutekniikkaa käyttäen. ●

What people Can Do

Menestyksessä ei ole kysymys vain koneista – ihmisten merkitys on ratkaiseva. Tätä korostetaan Stora Enson henkilöstövisiossa "What People Can Do". Henkilöstöjohtamisen laadun kehittäminen ja tietämyksen jakamisen edistäminen parhaiden käytäntöjen avulla ovat keskeisiä asioita tulevaisuuden haasteisiin valmistautumisessa.

Stora Enson visiona on luoda vahva yrityskulttuuri ja korkea osaamisen taso, joiden avulla varmistetaan etulyöntiasema kilpailijoihin nähden. Tämä edellyttää, että yhtiön henkilöstö on hyvin motivoitunutta, ammattitaitoista ja että henkilöstöä kannustetaan kehittymään ja yltämään parhaimpaansa.

Strategiasta käytäntöön

Henkilöstöstrategiaa on kehitetty Stora Enson sulautumisesta lähtien, vuodesta 1999. Tähän mennessä saavutettuja tuloksia on mitattu kyselytutkimuksien avulla, jotka vahvistavat kehityksen kulkeeneen oikeaan suuntaan.

Vision saavuttamisessa on kolme avainasiaa: **Tuloksellinen yrityskulttuuri** – korkeasti motivoitunut organisaatio, jossa työntekijät tietävät roolinsa ja ymmärtävät myötävaikuttavansa liiketoiminnan tavoitteiden ja ensiluokkaisten tulosten saavuttamiseen.

Osaamisen kehittäminen – henkilöstön osaamisen kehittäminen siten, että se vastaa nykyhetken ja tulevaisuuden tarpeisiin, mahdollistaa jatkuvan oppimisen ja synnyttää kilpailuetua.

Kiinnostavuus työnantajana ja työntekijöiden sitouttaminen – Stora Enso pyrkii olemaan alan kiinnostavin työnantaja luomalla kilpailukykyisen työympäristön ja tukemalla työntekijöiden kehittymistä.

Henkilöstö numeroiden valossa

Avainluvut	2001	2002	2003
Henkilöstö keskimäärin	44 275	43 853	44 264
Liikevaihto/työntekijä, euroa	305 112	291 488	274 993
Henkilöstön vaihtuvuus, %*	3,1	2,8	2,2
Koulutuspäiviä/työntekijä	3,9	4,9	3,8

*) Perustuu vakituisiin työntekijöihin, jotka ovat jättäneet yrityksen vapaaehtoisesti.

Henkilöstö maittain	2001	2002	2003	%
Suomi	15 054	14 676	14 479	32
Ruotsi	9 433	9 187	9 068	20
Yhdysvallat	6 071	5 731	5 182	12
Saksa	4 767	4 761	4 785	11
Ranska	1 368	1 333	1 312	3
Itävalta	1 127	1 189	1 226	3
Viro	71	132	1 140	3
Kanada	746	850	849	2
Alankomaat	801	858	829	2
Kiina	852	816	811	2
Venäjä	227	581	741	2
Belgia	694	645	623	1
Muut	3 064	3 094	3 219	7
Yhteensä, keskiarvo	44 275	43 853	44 264	100
Yhteensä, vuoden lopussa	42 932	42 461	42 814	

Koulutus

Peruskoulu	25,4 %
Lukio/ammattikoulu	48,4 %
Opistoaste	13,2 %
Alempi korkeakoulututkinto	8,2 %
Ylempi korkeakoulututkinto	4,5 %
Lisensiaatti- ja tohtoritutkinto	0,3 %



Sven Rignell ja Karin Örtenblad Ruotsin Forsin tehtaan paperikone 3:n valvomossa.

Yhteinen päämäärä

Tuloksien saavuttamiseksi ja toiminnan kehityksen seuraamiseksi avainalueilla on Stora Enson kaikille yksiköille asetettu yhteiset henkilöstöjohtamisen tavoitteet ja parhaiden toimintatapojen vertailukohtat. Nämä toimenpiteet on integroitu Stora Enson jatkuvan kehityksen Excellence 2005 -ohjelmaan, jota vuonna 2003 kehitettiin edelleen keskittyen konsernin strategiaan tavoitteisiin ja prioriteetteihin.

Stora Enson päämäärä, asema johtavana metsäteollisuusyrityksenä, henkilöstöjohtamisen visio "What People Can Do" ja yhteiset henkilöstöjohtamisen arvot ovat tiukasti liitoksissa toisiinsa. Päämäärä saavutetaan painopisteen ollessa selkeiden tavoitteiden asettamisessa ja tulosten seuraamisessa. Lewis Carroll mainitsee kirjassaan *Liisan seikkailut peili-maailmassa*, "saat juosta kaikin voimin, jos haluat pysyä paikoillasi". Tämä "Punaisen Kuningattaren periaate" kuvastaa nopean kehityksen tärkeyttä johtoaseman säilyttämisessä. Innovatiivinen lähestymistapa sekä vahva sitoutuminen ovat edellytyksiä kilpailukykyisen aseman saavuttamiseksi ja säilyttämiseksi.

Hyvä johtajuus

Vahvan yrityskulttuurin lähtökohtana on hyvä johtajuus. Stora Enson esimiehet kaikilla organisaatiotasoilla johtavat omalla esimerkillään. Uusi johtamispolitiikka julkaistiin tukemaan tämänhetkisten esimiesten kehittämistä ja uusien esi-

Henkilöstöjohtamisen tavoitteet vuonna 2004

Tulokellinen yrityskulttuuri

- Yrityskulttuuria, motivaatiota ja työtyytyväisyyttä mitataan säännöllisesti mielipidemittausten avulla.
- Alhaiset tapaturma- ja poissaololuvut vahvistavat menestyksestä yrityskulttuuria.

Osaamisen kehittäminen

- Kaikilla yksiköillä on resurssisuunnitelma, jossa määritellään kilpailukykyyn saavuttamiseksi ja ylläpitämiseksi edellytyksenä oleva osaaminen, ja kuinka se saavutetaan.
- Kaikilla työntekijöillä on henkilökohtainen ohjelma, jonka avulla he voivat

seurata omaa osaamistaan ja kehittää sitä muuttuvien vaatimusten mukaisesti koulutuksen tai itseopiskelun avulla.

Kiinnostavuus työnantajana ja työntekijöiden sitouttaminen

- Stora Enson tavoitteena on olla metsäteollisuuden kiinnostavin työnantaja kaikissa maissa.
- Rekrytointitavoitteet asetetaan kullekin yksikölle riippuen yksikölle tärkeimmistä ryhmistä, ammattitaitoisen työvoiman saatavuudesta kullakin paikkakunnalla, kehityssuunnitelmista ja henkilöstön vaihtuvuudesta.

Lisää tietoa henkilöstön hyvinvoinnista, monimuotoisuudesta ja yhteiskuntavastuusta erillisessä Yritysvastuu 2003 -raportissa.

miesten rekrytointia. Stora Enson esimiesten tulee olla sitoutuneita kehittämään yrityskulttuuria ja sen voimavaroja. Stora Enson esimiehiltä odotetaan erinomaisia johtamistaitoja ja osaamista seuraavilla alueilla:

- ammatillinen osaaminen
- johtajuus
- kyky käyttää johtamisen "työkaluja"

Laadukas johtajuus merkitsee tuloksellisuutta: pysyvästi hyviä ja ensiluokkaisia sekä kestäviä tuloksia. Stora Enson johtajat vastaavat:

- lyhyen aikavälin tuloksista
- yksikkönsä kilpailukykyyn ja pitkän aikavälin tuloksen parantamisesta.

Henkilöstörakenteen uudistuminen

Stora Ensossa työskentelee yli 40 000 henkilöä yli 40 maassa. Erilaisissa tehtävissä toimivia avaintyöntekijöitä jää jatkuvasti eläkkeelle. Stora Enso varmistaa sujuvan siirtymävaiheen rekrytoimalla lahjakkaita työnhakijoita, sitouttamalla heitä organisaatioon sekä kouluttamalla ja kehittämällä heidän taitojaan.

Hallitus

Claes Dahlbäck

Kauppat, maist., tekn. ja tait. kunniaatri

Stora Enson hallituksen puheenjohtaja

joulukuusta 1998 lähtien

Riippumaton hallituksen jäsen.

S. 1947. Investor AB:n, Vin & Sprit AB:n, Gambro AB:n ja EQT-rahastojen hallituksen puheenjohtaja sekä Goldman, & Sachs Co.:n hallituksen jäsen. STORA:n hallituksen jäsen toukokuusta 1990 ja puheenjohtaja toukokuusta 1997 vuoteen 1998 STORA:n ja Enson fuusioon asti. Stora Enson palkkiokomitean puheenjohtaja 23.12.1998 ja nimityskomitean puheenjohtaja 14.8.2003 lähtien. Omistaa 2 541 Stora Enson A-osaketta ja 19 529 R-osaketta.

Krister Ahlström

Dipl.ins., vuorineuvos, tekn. ja

tait. kunniaatri

Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja joulukuusta 1998 lähtien

Riippumaton hallituksen jäsen.

S. 1940. A. Ahlström Osakeyhtiön entinen pääjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja. Wermland Paper AB:n hallituksen puheenjohtaja sekä EQT Finland BV:n, NKT Holding A/S:n ja useiden akateemisten instituutioiden

ja säätiöiden hallituksen jäsen. Enso-Gutzeitin hallintoneuvoston jäsen toukokuusta 1993 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson palkkiokomitean jäsen 23.12.1998 ja nimityskomitean jäsen 14.8.2003 lähtien. Omistaa 1 500 Stora Enson A-osaketta.

Harald Einsmann

Kauppat, tri

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1934. Findus AB:n hallituksen puheenjohtaja, British American Tobacco plc:n, EMI Group plc:n, Tesco Ltd:n ja useiden muiden kansainvälisten yritysten hallituksen jäsen. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1998 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Procter & Gamble European toimitusjohtaja 1984–1999. Stora Enson palkkiokomitean jäsen 23.12.1998 ja nimityskomitean jäsen 14.8.2003 lähtien. Omistaa 4 800 Stora Enson R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

Björn Hägglund

Metsät, tri

Stora Enson varatoimitusjohtaja sekä hallituksen jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1945. Stora Skog och Trä'n toimitusjohtaja

tammikuusta 1991 maaliskuuhun 1998 ja STORA:n toimitusjohtaja maaliskuusta 1998 joulukuuhun 1998. Industriens Utredningssinstitutin (IUI) puheenjohtaja. Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademienin (IVA) ja Kungliga Skogs- och Lantbruksakademienin jäsen. Ruotsin metsäteollisuusliiton ja Euroopan paperiteollisuuden liiton CEPI:n hallituksen jäsen. Omistaa 7 877 Stora Enson A-osaketta ja 14 618 R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 363 750 vuonna 1999–2002 ja 90 000 vuonna 2003.

Jukka Härmälä

Ekonomi, vuorineuvos, tekn. ja kauppat. kunniaatri

Stora Enson toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1946. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston varapuheenjohtaja, Finnlinesin hallituksen varapuheenjohtaja sekä Metsäteollisuus ry:n ja European Round Table of Industrialists -neuvottelukunnan jäsen. Enso-Gutzeitin palveluksessa huhtikuusta 1970 helmikuuhun 1984. Johtajana Kansallis-Osake-Pankissa (nykyinen Nordea) ja sen johtokunnan jäsen syyskuuhun 1988 asti, jolloin siirtyi uudelleen Enso-Gutzeitin palvelukseen. Enso-Gutzeitin toimitusjohtaja joulukuuhun 1991



Vasemmalta oikealle: Jan Sjöqvist, Paavo Pitkänen, Marcus Wallenberg, Harald Einsmann, Barbara Kux, Björn Hägglund, Jukka Härmälä, Krister Ahlström, Claes Dahlbäck, George W. Mead, Ilkka Niemi

asti. Tammikuusta 1992 alkaen Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Omistaa 6 500 Stora Enson R-osaketta, 102 000 R-osakkeen merkintäoikeutta sekä optioita/synteettisiä optioita 442 500 vuonna 1999–2002 ja 110 000 vuonna 2003.

Barbara Kux

MBA, INSEAD

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2003 lähtien

S. 1954. Royal Philips Electronicsin hankinta-johtaja ja johtoryhmän jäsen. INSEAD:n, Fontainebleau, hallituksen jäsen. Johdon konsultti McKinsey & Co:ssa Saksassa 1984–1989, johtotehtävissä ABB AG:ssä ja Nestlé S.A.:ssa 1989–1999 sekä Ford Motor Companyssä 1999–2003. Ei omista Stora Enson osakkeita.

George W. Mead

Pap.kem. maist., kem. kand.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen elokuusta 2000 lähtien

S. 1927. Mead Witter Foundation -säätiön puheenjohtaja ja rahastonhoitaja. Consolidated Papers Inc.:n hallituksen entinen puheenjohtaja. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 20.3.2003 lähtien. Omistaa 2 685 492 Stora Enson R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

Ilkka Niemi

Kauppat. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2001 lähtien

S. 1946. Kansainvälisen rahoituksen neuvonantaja ja itsenäinen konsultti. Motiva Oy:n hallituksen puheenjohtaja sekä Kvaerner Masa-Yards Oy:n hallituksen jäsen, Valtionta-kuulaitoksen hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja syyskuusta 1989 heinäkuuhun 1997. Maailmanpankin hallituksen jäsen sekä Pohjoismaiden ja Baltian edustaja elokuusta 1997 elokuuhun 2000. Kirjanpitolautakunnan puheenjohtaja 1993–1996. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 19.3.2002 lähtien. Ei omista Stora Enson osakkeita.

Paavo Pitkänen

Fil. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1942. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman toimitusjohtaja, Wärtsilän ja Sampo Oyj:n hallituksen sekä usean suomalaisen vakuutuslaitoksen hallituksen jäsen. Enso-Gutzeitin hallituksen jäsen lokakuusta 1994 lähtien STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 29.12.2000 lähtien. Omistaa 3 800 Stora Enson A-osaketta.

Jan Sjöqvist

Kauppat. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1948. Swedia Networks AB:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen, SSAB Svenskt Stål AB:n, Green Cargo AB:n ja Lannebo fonder AB:n hallituksen jäsen. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1997 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtaja 20.3.2003 lähtien. Omistaa 508 Stora Enson A-osaketta ja 1 943 R-osaketta.

Marcus Wallenberg

Ulkoasiainhallinnon (Foreign Service) kand.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1956. Investor AB:n toimitusjohtaja. Saab AB:n, Scania AB:n, Skandinaviska Enskilda Banken AB:n, Telefonaktiebolaget LM Ericssonin ja Knut och Alice Wallenbergs Stiftelsenin hallituksen jäsen. Johtajana STORA:n tytäryhtiössä Stora Feldmühle AG:ssä elokuusta 1990 kesäkuuhun 1993. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1998 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 29.12.2000 lähtien. Omistaa 3 049 Stora Enson A-osaketta ja 6 019 R-osaketta.

Stora Enson hallituksen jäsenenä vuodesta 1998 lähtien toiminut **Josef Ackermann** erosi tehtävästään 20.3.2003. Hän oli Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtaja 29.12.2000–20.3.2003.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen 1999, 2000, 2001, 2002 ja 2003.

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

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996.

Johtoryhmä

Jukka Härmälä

Ekonomi, vuorineuvos, tekn. ja kauppat. kunniaatri Toimitusjohtaja joulukuusta 1998 lähtien

S. 1946. Enso-Gutzeitin palveluksessa huhtikuusta 1970 helmikuuhun 1984. Siirtyi uudeen yhtiön palvelukseen syyskuussa 1988 ja toimi Enso-Gutzeitin toimitusjohtajana joulukuuhun 1991 asti. Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja tammikuusta 1992 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Lisätietoja s. 33.

Björn Hägglund

Metsät. tri

Varatoimitusjohtaja joulukuusta 1998 lähtien

S. 1945. STORA:n palveluksessa vuodesta 1991. Stora Skog och Trä'n toimitusjohtaja tammikuusta 1991 maaliskuuhun 1998. STORA:n toimitusjohtaja maaliskuusta 1998 joulukuuhun 1998. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritysvaluuttakomitean puheenjohtaja. Lisätietoja s. 32.

Lars Bengtsson

Dipl.ins.

Senior Executive Vice President, Pohjois-Amerikan liiketoiminnot, toukokuusta 2003 lähtien

S. 1945. Pohjois-Amerikan aluejohtaja sekä usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen. STORA:n palveluksessa vuodesta 1986. Johtaja hienopapereissa joulukuusta 1998 elokuuhun 2000 ja sanomalehtipaperin johtaja syyskuusta 2000 huhtikuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen

31.7.2003 asti. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 166 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Jussi Huttunen

Kauppat. maist.

Senior Executive Vice President, hienopaperitulosryhmä, tammikuusta 2002 lähtien

S. 1954. Usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen. Enso-Gutzeitin palveluksessa vuodesta 1979. Enso Marketing Co Ltd:n myyntipäällikkö maaliskuusta 1983 joulukuuhun 1985, Enso Rose Ltd:n toimitusjohtaja maaliskuusta 1986 tammikuuhun 1992, Enso Marketing Co Ltd:n toimitusjohtaja tammikuusta 1990 tammikuuhun 1992. Johtajana Enson hienopaperitulosryhmässä tammikuusta 1992 heinäkuuhun 1994, Enso UK:n toimitusjohtaja elokuusta 1994 joulukuuhun 1998 ja Stora Enso UK:n toimitusjohtaja tammikuusta 1999 joulukuuhun 2001. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen 31.7.2003 asti. Stora Enson yritysvaluuttakomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 91 800 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Kai Korhonen

Dipl.ins., eMBA

Senior Executive Vice President, paperituotealue, toukokuusta 2003 lähtien

S. 1951. Usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen. Enson Varkauden tehtaan (ent. A. Ahlström Osakeyhtiö) palveluksessa touko-

kuusta 1977, yhtiösuunnittelujohtaja maaliskuusta 1991 joulukuuhun 1992, Sachsen Papier Eilenburg GmbH:n toimitusjohtaja tammikuusta 1993 helmikuuhun 1996, Enson puupitoiset painopaperit -tulosryhmän markkinointijohtaja tammikuusta 1996 joulukuuhun 1998, sanomalehtipaperitoimialan johtaja joulukuusta 1998 elokuuhun 2000 ja Pohjois-Amerikan liike-toimintojen johtaja syyskuusta 2000 huhtikuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritysvaluuttakomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Pekka Laaksonen

Kauppat. maist.

Senior Executive Vice President, pakkauskartonkituotealue, joulukuusta 1998 lähtien

S. 1956. Suomen maajohtaja ja usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen sekä Suomen Yhtymä Oyj:n hallituksen jäsen. Enson vaneriryhmän palveluksessa vuodesta 1979 ja Enso (Deutschland) myyntipäällikkö elokuusta 1981 elokuuhun 1984, Enson vaneriryhmän johtajana syyskuusta 1984 kesäkuuhun 1985, Enso (Deutschland) myyntipäällikkö heinäkuusta 1985 joulukuuhun 1988 ja toimitusjohtaja tammikuusta 1989 elokuuhun 1993, Enson pakkauskartonkitulosryhmän johtaja tammikuusta 1993 joulukuuhun 1998 ja pakkauskartonkien johtaja joulukuusta 1998 alkaen. Enson hallituksen varajäsen tammikuusta 1993 huhtikuuhun 1996 ja täysjäsen toukokuusta 1996 joulukuuhun 1998. Stora Enson yritysvaluuttakomitean jäsen. Omistaa 10 000 Stora Enson A-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.



Vasemmalta oikealle: Esko Mäkeläinen, Björn Hägglund ja Jussi Huttunen

Esko Mäkeläinen

Kauppat. maist.

Chief Financial Officer ja Senior Executive Vice President, rahoitus, taloushallinto ja lakiasiat, syyskuusta 2001 lähtien

S. 1946. Usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallintoneuvoston jäsen. Enso-Gutzeitin palveluksessa vuodesta 1970 ja Kotkan tehtaiden laskennan päällikkö marraskuusta 1970 joulukuuhun 1976 sekä puutuoteryhmän joulukuusta 1976 huhtikuuhun 1977, laskentapäällikkö toukokuusta 1977 lokakuuhun 1983, konsernin laskennan päällikkö marraskuusta 1983 joulukuuhun 1991, johtaja, CFO ja Enso-Gutzeitin hallituksen jäsen tammikuusta 1992 joulukuuhun 1998, Stora Enson rahoitus- ja lakiasioiden johtaja joulukuusta 1998 elokuuhun 2001. Omistaa

1 900 Stora Enson A-osaketta ja 4 669 R-osaketta, 180 000 R-osakkeen merkintäoikeutta sekä optioita/synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Arno Pelkonen

Kauppat. maist.

Senior Executive Vice President, puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealue, toukokuusta 2003 lähtien

S. 1954. Usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen. Enso-Gutzeitin palveluksessa vuodesta 1984 ja Enson saharyhmän myyntipäällikkö toukokuusta 1984 toukokuuhun 1986, myyntijohtaja toukokuusta 1986 tammikuuhun 1990 ja markkinointijohtaja tammikuusta 1990 syyskuuhun 1995, Enso Timber Oy Ltd:n toimitusjohtaja syyskuusta 1995 joulukuuhun 1998, Stora Enso Timber Oy Ltd:n toimitusjohtaja joulukuusta 1998 elo-

kuuhun 2001 ja puutuotteiden johtaja elokuusta 2001 huhtikuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritysvaluutakomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 151 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Bernd Rettig

Dipl.ins.

Senior Executive Vice President, painopaperitulosryhmä, toukokuusta 2003 lähtien

S. 1956. Usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen. STORA:n palveluksessa vuodesta 1982 ja Stora Reisholz GmbH:n toimitusjohtaja tammikuusta 1992 toukokuuhun 1996. Stora Enso Kabel GmbH:n toimitusjohtaja kesäkuusta 1996 maaliskuuhun 1999 ja aikakauslehtipaperin johtaja huhtikuusta 1999 toukokuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Yngve Stade

Dipl.ins.

Senior Executive Vice President, konsernin tukitoiminnot ja energia, joulukuusta 1998 lähtien

S. 1947. Ruotsin maajohtaja sekä usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen. Ruotsalaisen P&P Research AB:n, TAPPI:n (International Slot) ja Marcus Wallenberg Stiftelsenin hallituksen jäsen. STORA:n palveluksessa vuodesta 1994, toimi johtajana STORA:ssa ja Stora Corporate Researchin toimitusjohtajana maaliskuusta 1994 joulukuuhun 1998. Stora Enson investointi-, tutkimus- ja kehitys- sekä yritysvaluutakomiteoiden jäsen. Omistaa 725 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996.



Vasemmalta oikealle: Arno Pelkonen, Kai Korhonen, Jukka Härmälä ja Lars Bengtsson



Vasemmalta oikealle: Bernd Rettig, Pekka Laaksonen ja Yngve Stade

Johtajisto

John F Bergin

Tekn. kand., MBA

Senior Vice President,

Pohjois-Amerikan liiketoiminnot

S. 1943. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1968. Omistaa 72 247 ADR-todistuksen muodossa olevaa Stora Enson R-osaketta, 66 124 ADR-todistuksen muodossa olevaa R-osakkeeseen oikeuttavaa Stora Enso North American optioita sekä optioita/synteettisiä optioita 27 500 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Magnus Diesen

Dipl.ins.

Executive Vice President, yhtiösuunnittelu

S. 1944. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988.

Stora Enson investointikomitean puheenjohtaja. Tutkimus- ja kehityskomitean jäsen 31.7.2003 asti. Omistaa 1 000 Stora Enson A-osaketta, 15 000 R-osakkeen merkintäoikeutta sekä optioita/synteettisiä optioita 107 900 vuonna 1999–2002 ja 30 000 vuonna 2003.

Nils Grafström

Oikeust. kand.

Executive Vice President,

Latinalaisen Amerikan liiketoiminnot

S. 1947. STORA:n palveluksessa 1980–97 ja jälleen vuodesta 2001. Omistaa 2 000 Stora Enson A-osaketta, optioita/synteettisiä optioita 45 000 vuonna 1999–2002 ja 30 000 vuonna 2003.

Walter Haberland

Fil. maist.

Senior Vice President, informaatioteknologia

S. 1946. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 60 400 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Peter Kickinger

Kauppat. maist.

Executive Vice President, Stora Enso Timber

S. 1964. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1993. Stora Enson investointikomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 54 100 vuonna 1999–2002 ja 15 000 vuonna 2003.



Vasemmalta oikealle: Markku Pentikäinen, Niilo Pöyhönen, Nils Grafström ja Kari Vainio

Jyrki Kurkinen

Oikeust. kand.

General Counsel, Senior Vice President, lakiasiat

S. 1948. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enson tiedonantokomitean jäsen. Omistaa 32 568 Stora Enson R-osaketta, 60 000 R-osakkeen merkintäoikeutta ja optioita/synteettisiä optioita 100 400 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Mats Nordlander

Dipl.ins.

Executive Vice President, tukkuritoiminta

S. 1961. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 48 400 vuonna 1999–2002 ja 12 500 vuonna 2003.

Markku Pentikäinen

Dipl.ins., eMBA

Executive Vice President,

Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoiminnot

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 53 800 vuonna 1999–2002 ja 16 500 vuonna 2003.



Vasemmalta oikealle: Eberhard Potempa, Jyrki Kurkinen, Elisabet Salander Björklund ja John F Bergin

Eberhard Potempa

Kauppat. maist.

Senior Vice President, Saksan liiketoiminnot

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976.

Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 73 500 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Niilo Pöyhönen

Kauppat. maist.

Executive Vice President,

kuluttajapakkauskartongit

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1978.

Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita.

Optioita/synteettisiä optioita 58 400 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Keith B Russell

Hum. kand.

Senior Vice President, sijoittajasuhteet

S. 1958. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2002.

Omistaa 7 000 Stora Enson R-osaketta ja optioita/synteettisiä optioita 45 000 vuonna 2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Elisabet Salander Björklund

Metsät. maist.

Executive Vice President, Euroopan puunhankinta

S. 1958. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.

Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen.

Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 44 800 vuonna 1999–2002 ja 12 500 vuonna 2003.

Kari Vainio

Kauppat. kand.

Executive Vice President, konserniviestintä

S. 1946. Yhtiön palveluksessa 1980–83 ja jälleen vuodesta 1985. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Omistaa 3 800 Stora Enson R-osaketta, 45 000 R-osakkeen merkintäoikeutta sekä optioita/synteettisiä optioita 122 900 vuonna 1999–2002 ja 30 000 vuonna 2003.

Petri Wager

Maat. ja metsät. maist.

Executive Vice President, markkinointi ja myynti

S. 1948. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1973. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 66 100 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Christer Ågren

Kauppat. kand.

Executive Vice President, henkilöstö ja TQM

S. 1954. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1993. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Omistaa 3 000 Stora Enson R-osaketta, optioita/synteettisiä optioita 122 900 vuonna 1999–2002 ja 30 000 vuonna 2003.

Seppo Hietanen, Executive Vice President, Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoiminnot, jäi eläkkeelle 31.12.2003.

Sven Rosman, Executive Vice President, tukkuritoiminta, jäi eläkkeelle 31.8.2003.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen 1999, 2000, 2001, 2002 ja 2003.



Vasemmalta oikealle: Keith B Russell, Peter Kickingjer ja Mats Nordlander



Vasemmalta oikealle: Christer Ågren, Walter Haberland, Petri Wager ja Magnus Diesen

Konsernihallinto-ohje

Yleistä

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

Yhtiötä johtavat hallitus, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja. Muiden toimielinten tehtävänä on avustaa ja tukea johtoelementtien päätöksentekoa.

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

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

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

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

Hallintoelinten tehtävät ja kokoonpano

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

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

Hallitus

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

Yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu 6–11 varsinaista jäsentä, jotka varsinainen yhtiökokous valitsee vuodeksi kerrallaan. Periaatteena on, että enemmistö hallituksen jäsenistä on riippumattomia yhtiöstä. Riippumattomuuden edellytyksenä on, että jäsenellä ei ole muuta merkittävää sidosta yhtiöön kuin hallituksen jäsenyys. Hallitus määrittelee jäsenensä riippumattomuuden. Tällä het-

kellä hallituksessa on yksitoista jäsentä, joista yhdeksän on riippumattomia ja kaksi kuuluu yhtiön johtoon (toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja).

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

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

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

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

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

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan sekä nimittää toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan sekä tuotealueiden, tulosryhmien sekä esikuntatoimintojen johtajat. Hallitus hyväksyy yhtiön organisaatiorakenteen.

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, nimityskomitea sekä palkkiokomitea. Hallitus valitsee komiteoiden puheenjohtajat sekä jäsenet keskuudestaan vuosittain.

Hallitus kokoontuu vähintään viisi kertaa vuodessa. Lisäksi hallituksen kokousten yhteydessä hallituksen riippu-



mattomat jäsenet kokoontuvat ilman toimivaan johtoon kuuluvia hallituksen jäseniä.

Toimitusjohtaja

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

Toimitusjohtaja on suoraan vastuussa seuraavista toiminnoista: paperi- ja pakkauskartonkituotealueiden ohjaus ja seuranta, strategia (pitkän aikavälin suunnittelu ja investoinnit), taloushallinto (rahoitus, kirjanpito ja lakiasiat), markkinapalvelut, konserniviestintä ja sijoittajasuhteet sekä hallituksen kokousten valmistelu. Lisäksi hän valvoo päätöksiä, jotka koskevat avainhenkilöstöä sekä muita tärkeitä operatiivisia asioita.

Varatoimitusjohtaja

Varatoimitusjohtaja toimii toimitusjohtajan sijaisena. Varatoimitusjohtaja vastaa seuraavista operatiivisista toiminnoista: puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueen, Latinalaisen Amerikan liiketoimintojen sekä Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoimintojen seuranta ja ohjaus, konsernin tukitoiminnot (ostot, tutkimus- ja kehitystoiminta ja ympäristöasiat), henkilöstö, energia ja informaatioteknologia.

Johtoryhmä (EMG)

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii yhtiön toimitusjohtaja. Hallitus nimittää johtoryhmän jäsenet. Tällä hetkellä johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtajan lisäksi varatoimitusjohtaja, tuotealuejohtajat (paperi-, pakkauskartonki- sekä puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueet), painopaperi- ja hienopaperitulosryhmien johtajat, Pohjois-Amerikan liiketoiminnoista vastaava johtaja, taloudesta ja rahoituksesta vastaava johtaja (CFO) sekä konsernin tukitoiminnoista vastaava johtaja.

Johtoryhmän tehtävänä on investointien suunnittelu ja seuranta, fuusioiden, yritysostojen ja -myyntien valvonta, strategisten linjausten valmisteluun liittyvät asiat, resurssien suuntaaminen, päivittäisten avaintoimintojen ja merkittä-

vien operatiivisten päätösten valvonta, hallituksen kokousten valmisteluun liittyvät asiat ja myyntiverkoston keskeisten toimintaperiaatteiden valvonta.

Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti vähintään kerran kuukaudessa sekä aina tarvittaessa.

Johtajisto (MG)

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

Johtajiston muodostavat johtoryhmän jäsenet sekä muut tulosryhmien ja esikuntatoimintojen johtajat sekä toimitusjohtajan nimeämät lisäjäsenet.

Johtajisto kokoontuu keskimäärin neljä kertaa vuodessa.

Hallituksen komiteat

Talous- ja tarkastuskomitea (Financial and Audit Committee)

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

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

mukaisesti ja perustuen yksinomaan hallituksen tai sen komitean jäsenyyteen.

Nimityskomitea (Nomination Committee)

Nimityskomitean tehtävänä on valmistella ehdotukset hallituksen kokoonpanosta sekä hallituksen jäsenten palkkioista hallituksen käsiteltäväksi ja osakkeenomistajien päätöstä varten. Lisäksi komitea valmistelee esityksen hallituksen komiteoiden kokoonpanosta ja niiden puheenjohtajista. Nimityskomiteaan kuuluu 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä. Komitea kokoontuu säännönmukaisesti vähintään kerran vuodessa. Komitean puheenjohtaja esittelee komitean ehdotukset hallitukselle. Komitean tehtävät on määriteltävä yksityiskohtaisesti hallituksen hyväksymässä nimityskomitean säännössä.

Palkkiokomitea (Compensation Committee)

Palkkiokomitean tehtävänä on valmistella ja hyväksyä yhtiön ylimmän johdon (muiden kuin toimitusjohtajan) nimityksiä ja palkkioasioita, arvioida toimitusjohtajan toimintaa ja palkkioasioita sekä antaa suosituksia johdon palkitsemisjärjestelmistä mukaan lukien osakesidonnaiset palkitsemisjärjestelmät. Hallitus päättää toimitusjohtajan palkka- ja palkkioasioista. Palkkiokomiteassa on 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä. Komitea kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksissa käsitellyistä asioista. Komitean tehtävät on määriteltävä yksityiskohtaisesti hallituksen hyväksymässä palkkiokomitean säännössä.

Operatiiviset komiteat

Investointikomitea (Investment Committee)

Investointikomitean puheenjohtajana toimii konsernin yhtiösuunnittelusta vastaava johtaja. Komitean jäsenet nimittää toimitusjohtaja.

Investointikomitean tehtävät ja velvollisuudet ovat investointien suunnittelun ja hyväksymisprosessin koordinointi, investointien toteutumisen tarkastelu- ja seurantaprosessin koordinointi, laajojen

investointien suunnitteluun ja toteuttamiseen osallistuminen yhtiön eri maissa sijaitsevilla toiminta-alueilla sekä suositusten tekeminen investointeihin käytävissä olevien varojen jakamisesta.

Investointikomitea kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa ja aina tarvittaessa.

Yritysvastuukomitea (Sustainability Committee)

Yritysvastuukomitean puheenjohtajana toimii yhtiön varatoimitusjohtaja. Komiteaan kuuluu tuotealueiden ja konsernin esikuntatoimintojen edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

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

Yritysvastuukomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Tutkimus- ja kehityskomitea (R&D Committee)

Tutkimus- ja kehityskomitean puheenjohtajana toimii varatoimitusjohtaja. Komiteaan kuuluu tuotealueiden ja tut-

kimus- ja kehitysorganisaation edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

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

Tutkimus- ja kehityskomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Tiedonantokomitea (Disclosure Committee)

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

Tiedonantokomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Muut yhtiötä valvovat toimielimet

Tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsee yhtiölle

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

Sisäinen tarkastus

Stora Ensolla on erillinen sisäisen tarkastuksen yksikkö. Yksikkö arvioi itsenäisesti yhtiön järjestelmien asianmukaisuutta ja tehokkuutta, sisäistä valvontaa sekä kirjanpitoa.

Sisäinen tarkastus raportoi havainnoistaan yhtiön johdolle, tilintarkastajille sekä talous- ja tarkastuskomitealle. Sisäisestä tarkastuksesta vastaava johtaja raportoi taloushallinnosta ja rahoituksesta vastaavalle johtajalle (CFO) ja on suorassa yhteydessä myös toimitusjohtajaan sekä talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtajaan.

Sisäinen tarkastus tarkastaa säännöllisesti tärkeimpien tehtaiden, tytäryhtiöiden ja konsernin muiden yksiköiden toimintaa.

Sisäpiiriohjeet

Yhtiö noudattaa kaikilta osin voimassa olevia Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita.

Yhtiöllä on sisäiset sisäpiiriohjeet, jotka on julkistettu ja niistä tiedotetaan säännöllisesti 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.

Sisäpiiriin pysyvästi kuuluvat henkilöt ovat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja sekä tilintarkastaja. Lisäksi toimitusjohtaja on nimennyt

pysyvään sisäpiiriin kuuluviksi johtoryhmän ja johtajiston jäsenet sekä yhtiön lakiasioita, rahoitusta, kirjanpitoa, T&K-toimintaa ja viestintää sekä sijoittajasuh-teita hoitavia erikseen määriteltyjä henkilöitä.

Lisäksi merkittävien hankkeiden (esimerkiksi yrityskaupat) osalta laaditaan hankekohtaiset sisäpiiriluetelot, joissa

hankkeen suunnitteluun ja valmisteluun osallistuvat henkilöt määritellään hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Yhtiön laki-asiainjohtaja tai hänen sijaisensa päättää hankekohtaisen sisäpiiriluettelon perustamisesta. ●

Hallinnointi vuonna 2003

- Vuonna 2003 Stora Enso uudisti konsernihallinto-ohjeensa. Taustalla olivat konsernin organisaatio-uudistus, yleinen keskustelu yhtiöiden hallinnoinnista sekä Helsingin, Tukholman ja New Yorkin pörssien uudet ohjeet ja suositukset aiheesta. Muutokseen vaikutti osaltaan myös Sarbanes Oxley -laki.
- Hallitus kokoontui kahdeksan kertaa ja siihen kuului 11 jäsentä.
- Muiden tehtäviensä lisäksi johtoryhmä tarkisti Stora Enson organisaatorakennetta. Tuloksena oli uusi organisaatio, joka muodostuu kolmesta päätuotealueesta (kts. sivut 14–15). Muita tärkeitä käsiteltyjä asioita vuonna 2003 olivat Ruotsin metsien omistusjärjestelyt, Veracelin sellutehdashanke Brasiliassa sekä Ruotsissa Kvarnsvedenin tehtaiden uusi paperikone ja Skoghallin tehtaiden Energia 2005 -projekti. Johtoryhmä kokoontui 20 kertaa ja siihen kuului kymmenen jäsentä.
- Johtajisto kokoontui neljä kertaa ja siihen kuului 25 jäsentä.
- Talous- ja tarkastuskomiteaan kuului viisi jäsentä: Jan Sjöqvist (puheenjohtaja 18.3.2003 alkaen), Josef Ackermann (jäsen ja puheenjohtaja 18.3.2003 asti), George W. Mead (18.3.2003 alkaen), Ilkka Niemi, Paavo Pitkänen ja Marcus Wallenberg. Komitea kokoontui

- kuusi kertaa vuoden 2003 aikana. Vuonna 2003 hallitus hyväksyi talous- ja tarkastuskomitean uuden säännön, jossa määritellään komitean valtuudet, tehtävät ja menettelytavat.
- Nimityskomitea perustettiin elokuussa 2003. Siihen kuului kolme jäsentä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Krister Ahlström ja Harald Einsmann. Komitea kokoontui kerran.
- Palkkiokomiteaan kuului kolme jäsentä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Krister Ahlström ja Harald Einsmann. Komitea kokoontui kolme kertaa.
- Investointikomitea käsittelee useita merkittäviä investointiehdotuksia ja antoi hallitukselle suosituksensa varojen kohdentamisesta tulosryhmille. Vuoden 2003 aikana käsiteltyjä merkittäviä investointeja olivat Kvarnsvedenin tehtaiden uusi paperikone, uusi sellutehdas Brasiliassa ja modernisoinnit Skoghallin tehtailla sekä Saksan Maxaun tehtailla. Investointikomiteaan kuului kuusi jäsentä ja se kokoontui 13 kertaa vuoden 2003 aikana.
- Yritysvastuukomitea kehitti ja vahvisti yritysvastuuasioihin liittyvää hallinnointia Stora Enson yritysvastuuperiaatteiden mukaiseksi. Yritysvastuukomitea perustettiin ympäristökomitean tilalle toukokuussa 2003. Tärkeitä vuoden 2003 aikana

- käsiteltyjä asioita olivat ilmastonmuutos, metsien sertifiointi ja puun alkuperän selvittäminen, yritysvastuu, konsernin ympäristöasioiden toimintasuunnitelma ja vuoden 2003 yritysvastuura-portti. Ympäristökomitea kokoontui kaksi kertaa ja siihen kuului 14 jäsentä. Yritysvastuukomitea kokoontui kerran ja siihen kuului 13 jäsentä.
- Tutkimus- ja kehityskomitean päätehtävä vuoden aikana oli muuttaa T&K:n organisaatorakennetta siten, että se tukee tuotealueiden tutkimuksen painopiste-alueita sekä liiketoimintayksiköiden ja T&K:n välistä yhteistyötä. Uusia rahoitusjärjestelyitä suunniteltiin uusien liikeideoiden kaupallistamisen helpottamiseksi. Tutkimus- ja kehityskomiteaan kuului yhdeksän jäsentä 31.7. asti ja seitsemän jäsentä 1.8. alkaen. Komitea kokoontui kaksi kertaa vuoden 2003 aikana.
- Tiedonantokomiteaan kuului kolme jäsentä ja se kokoontui viisi kertaa.
- Vuonna 2003 Stora Enso muutti ns. suljetun ikkunansa alkamaan kaksi viikkoa ennen osavuositarkastuksen tai tilinpäätöstiedotteen julkistamista. Päivämäärät on ilmoitettu yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Stora Enso Oyj:llä (myöhemmin tässä tekstissä ”yhtiö” tai ”Stora Enso”) on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeuttavat samansuuruiseen osinkoon. Ero on äänioikeudessa. Yhtiökokouksessa A-sarjan osakkeiden omistajalla on yksi ääni edustamaansa osaketta kohti. R-sarjan osakkeet tuottavat omistajilleen 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 31.12.2003 oli 1 469,3 milj. euroa. Yhtiöllä oli yhteensä 864 262 499 osaketta. Osakkeiden äänimäärä oli 249 516 222.

Osakepääoman muutokset 2001–2003	Liikkeeseen las- kettujen A-osak- keiden lukumäärä	Liikkeeseen las- kettujen R-osak- keiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Osake- pääoma (milj. EUR)
Stora Enso Oyj, 1.1.2001	194 496 456	732 726 810	927 223 266	1 576,3
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti	-910 600	-22 260 100	-23 170 700	-39,4
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-9 312 271	9 312 271	-	
Uusien R-osakkeiden merkintä		2 700 733	2 700 733	
Stora Enso Oyj, 31.12.2001	184 273 585	722 479 714	906 753 299	1 541,5
Uusien R-osakkeiden merkintä		1 158 000	1 158 000	
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti	-813 200	-7 319 800	-8 133 000	-13,8
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-1 143 700	1 143 700	-	
Stora Enso Oyj, 31.12.2002	182 316 685	717 461 614	899 778 299	1 529,6
Uusien R-osakkeiden merkintä	-	3 000	3 000	
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti	-93 800	-35 500 000	-35 593 800	-60,5
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-1 011 805	1 011 805	-	
Uusien R-osakkeiden merkintä		75 000	75 000	
Stora Enso Oyj, 31.12.2003	181 211 080	683 051 419	864 262 499	1 469,3
Uusien R-osakkeiden merkintä		222 000	222 000	
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-27 906	27 906	-	
Stora Enso Oyj, 15.1.2004	181 183 174	683 301 325	864 484 499	1 469,6

Stora Enso jatkoi omien osakkeiden takaisinostoa vuonna 2003

Yhtiökokous valtuutti 20.3.2003 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan korkeintaan 9 100 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 34 000 000 R-sarjan osaketta. Ostettujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 5 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 19.3.2004 saakka, mainittu päivä mukaan lukien.

Takaisinostot aloitettiin 27.3.2003. Joulukuun 31. päivään mennessä oli hankittu 8 100 A-osaketta (0,09 % tavoitteesta) ja 23 504 400 R-osaketta (69,1 % tavoitteesta). A-osakkeiden keskihinta oli 10,11 euroa ja R-osakkeiden 9,70 euroa.

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

Stora Enso on listautuneena kolmessa pörssissä

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

Deutsche Bank Trust Company Americas toimii ADR-todistusten ns. säilytyspankkina (depository bank). ADR-ohjelman hallinnointi siirrettiin Citibank, N.A.:sta Deutsche Bank Trust Company Americasiin tammikuussa 2004. Kukin ADR-todistus vastaa yhtä Stora Enson R-sarjan osaketta. ADR-todistusten kaupan-
käyntitunnus on SEO.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto Helsinki

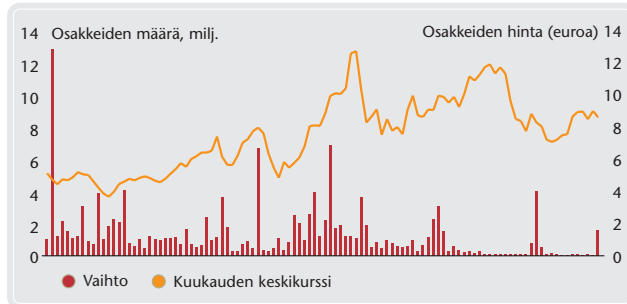
Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2003 aikana 6 % (30 %:n lasku vuonna 2002). Samalla jaksolla Helsingin Pörssin yleisindeksi laski 0,3 %, portfolioindeksi nousi 12 % ja metsäindeksi laski 4 %. Vuoden ylin kurssi oli 12,42 euroa ja alin kurssi 8,30 euroa.

Tukholma

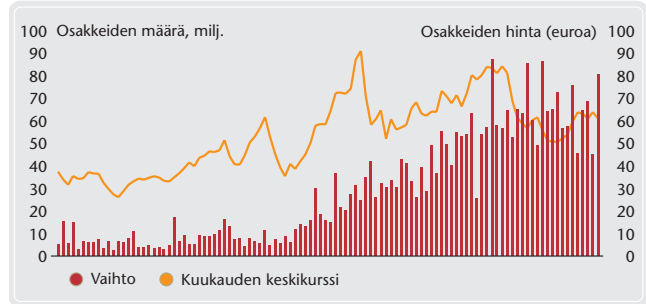
Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2003 aikana 7 % (32 %:n lasku vuonna 2002). Samalla jaksolla Stockholmsbörsen All-Share -indeksi nousi 30 % ja SX 15 Materials -indeksi 15 %. Vuoden ylin kurssi oli 113,50 SEK ja alin kurssi 77,50 SEK.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto kuukausittain Helsingin pörssissä (1995–2003)

A-osake



R-osake



New York

New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2003 aikana 30 % (15 %:n lasku vuonna 2002). Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper -indeksi nousi 30,9 %. Vuoden ylin kurssi oli 14,05 USD ja alin kurssi 9,16 USD.

Vaihtomäärät

R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 10,23 euroa (12,86 euroa vuonna 2002), Tukholmassa 93,18 SEK (119,50 SEK vuonna 2002) ja New Yorkissa 11,77 USD (12,29 USD vuonna 2002).

R-osakkeen kumulatiivinen vaihto oli Helsingissä yhteensä 780 890 417 osaketta (70 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 318 984 991 osaketta (28 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 19 097 500 osaketta (2 % kokonaisvaihdosta). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä oli vuoden lopussa 9,3 miljardia euroa.

Tietoja optio-ohjelmista

Optio-/synteettiset optio-ohjelmat

Stora Ensonlla on viisi yhtiön avainhenkilöille tarkoitettua optio-/synteettistä optio-ohjelmaa. Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosina 1999, 2000, 2001, 2002 ja 2003. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisista olosuhteista riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) ostoon.

Optiotodistukset

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

Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelma

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

Lisätietoja optio-ohjelmista Tilinpäätöksen 2003 sivulla 95.

Tietoja optio-ohjelmista

Optio-ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen-laskuvuosi	Henkilös-tömäärä	Merkintähinta	Optioiden enimmäismäärä	Merkintä-aika	Merkittävässä olevat optiot
2003	Synteettinen	2003	1 000	EUR 10,00	6 064 150	8.2.2006–7.2.2010	6 064 150
2002	Synteettinen	2002	1 000	EUR 16,50	5 902 000	8.2.2005–7.2.2009	5 812 000
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 215 000	1.4.2004–31.3.2008	4 100 000
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 800 000	1.4.2003–31.3.2007	2 602 500
1999	Synteettinen	1999	200	EUR 11,75	2 750 000	15.7.2002–15.7.2006	2 532 750
1997	Optiotodistukset	1997	15	FIM 45,57 (EUR 7,66)	3 000 000	1.12.1998–31.3.2004	567 000
Pohjois-Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,9687 (EUR 5,51)	5 680 000	11.9.2000–4.2.2010	1 899 692

Stora Ensolla noin 82 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa

Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 681 miljoonaa eli 79 % liikkeesen lasketusta osakkeesta. Yhtiön

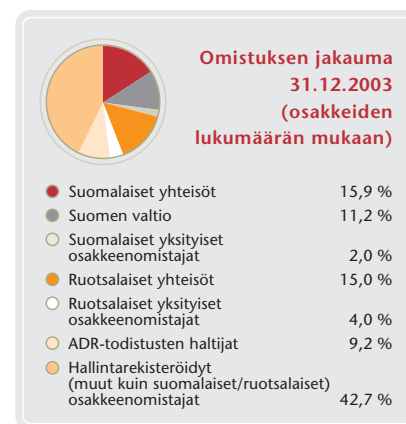
suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio. Kesäkuun 1998 jälkeen valtiolla ei kuitenkaan enää ole ollut lakiin perustuvaa velvoitetta omistaa Stora Enson osakkeita.

Yhtiöllä oli vuoden 2003 lopussa noin 82 000 rekisteröityä osakkeenomis-

tajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli noin 52 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 3 000. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekistereihin on merkitty noin 611 miljoonaa osaketta (71 %).

Stora Enson suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2003

Äänimäärän mukaan	%-osuus osakkeista	%-osuus äänistä
1 Suomen valtio	11,2	23,9
2 Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	6,8	23,4
3 Kansaneläkelaitos	3,2	9,7
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1,0	3,6
5 Vakuutusyhtiö Henki-Sampo	0,8	2,6
6 Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	0,5	1,9
7 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	0,8	1,5
8 Suomi Ryhmä		
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	0,4	1,3
Vakuutusosakeyhtiö Suomi	0,4	1,3
9 Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	0,8	0,9
10 MP-Bolagen i Vetlanda AB		
Werner von Seydlitz	0,4	0,9
Yhteensä	26,3	71,0
Hallintarekisteröidyt osakkeet	70,7	51,3



Yhtiö on koonnut tämän luettelon Arvopaperikeskukselta (APK), Ruotsin arvopaperikeskukselta (Värdepapperscentralen, VPC) ja Citibankin rekisteristä saatujen osakastietojen perusteella.

Vuoden 2003 lopussa Stora Enson liikkeesen laskettuja A-osakkeita oli 181 211 080 kappaletta ja R-osakkeita 683 051 419 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 8 100 A-osaketta ja 26 181 379 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 44,5 milj. euroa. Omistus vastaa 3,0 % yhtiön osakepääomasta ja 1,1 % yhtiön äänimäärästä.

Kaupankäyntitunnukset, pörssierät ja valuutat

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

Reuters	STERV.HE
Bloomberg	STERV.FH EQUITY

Stora Enson osakkeet saksalaisissa pörseissä (Freiverkehr)

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

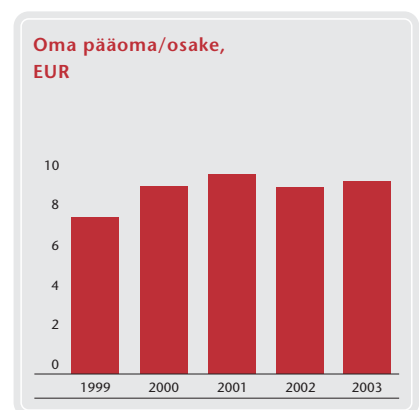
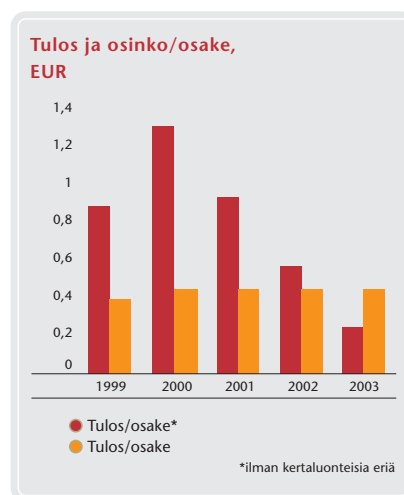
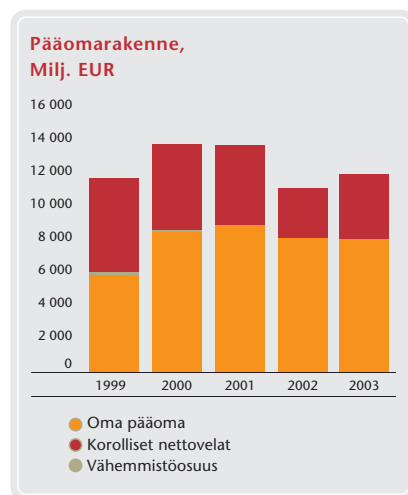
Lisätietoja Tilinpäätöksen 2003 sivuilla 32–39 ja ajankohtaista tietoa Stora Enson kotisivulla www.storaenso.com/investors

Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2003 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet Tilinpäätöksen 2003 sivulla 115)

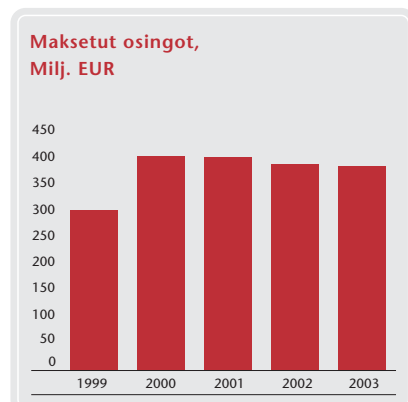
Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,03	-0,25	0,17
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,94	0,57	0,25
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,43	2,49	1,58
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,34	1,97	1,64
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	10,03	9,36	9,65
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	0,45	0,45	**0,45
Osinkosuhte ilman kertaluonteisia eriä, %*	57	59	45	34	48	79	180
Efektiivinen osinkotuotto, %*							
A-osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2	4,5	4,1
R-osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1	4,5	4,2
Hinta/voitto-suhde (P/E), ilman kertaluonteisia eriä*							
A-osake	12,3	12,8	19,8	9,7	15,1	17,7	44,0
R-osake	12,2	31,0	19,4	9,5	15,3	17,6	42,7
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006	9 052	9 288
Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000							
laimentamaton*	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506	889 606	851 128
laimennettu*	759 691	759 822	760 628	813 488	902 296	889 956	852 423

*1997–1998 Stora Enson fuusion proforma-lukuja. **Hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

***Markkinainformaatiosta lasketut luvut ajalta ennen 29.12.1998 perustuvat Enso Oyj:n tietoihin.



Lue lisää www.storaenso.com/2003



Konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2001	2002	2003
Liikevaihto	13 508,8	12 782,6	12 172,3
Muut liiketoiminnan tuotot	63,2	176,1	29,6
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen muutos	38,4	30,3	63,5
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-	-	11,6
Materiaalit ja palvelut	-6 547,8	-6 373,2	-6 192,8
Toimituskulut ja komissiot	-1 234,0	-1 240,9	-1 286,8
Henkilöstökulut	-2 234,4	-2 282,0	-2 285,3
Muut liiketoiminnan kulut	-839,7	-802,6	-828,0
Poistot ja arvonalennukset	-1 267,6	-2 441,9	-1 200,4
Liikevoitto/tappio	1 486,9	-151,6	483,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	79,6	14,6	-23,0
Nettorahoituskulut	-343,5	-206,2	-237,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 223,0	-343,2	223,0
Verot	-299,6	120,9	-70,6
Tulos verojen jälkeen	923,4	-222,3	152,4
Vähemmistöosuus	2,9	0,1	-5,8
Tilikauden tulos	926,3	-222,2	146,6
Osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	1,03	-0,25	0,17
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos EUR	1,03	-0,25	0,17

Tilinpäätötiedot kokonaisuudessaan osoitteessa www.storaenso.com/2003 tai erillisessä Tilinpäätö 2003 -raportissa. Tilausohjeet tämän raportin takakannessa.

Konsernin tase

Milj. EUR		31.12.			
		2001	2002	2003	
Vastaavaa					
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset					
	Konserniliikearvo	O	2 276,0	1 055,5	902,6
	Aineeton käyttöomaisuus	O	89,6	73,3	80,4
	Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	12 335,6	10 812,1	9 964,5
	Biologiset hyödykkeet	O	-	-	1 587,8
	Osuudet osakkuusyhtiöissä		306,7	211,7	319,0
	Julkisesti noteeratut osakkeet	I	197,4	169,2	227,7
	Muut osakkeet	O	181,0	148,5	140,8
	Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	505,4	480,6	44,3
	Laskennallinen verosaaminen	T	28,1	52,7	12,1
	Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	257,9	241,1	170,3
			16 177,7	13 244,7	13 449,5
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus					
	Vaihto-omaisuus	O	1 600,0	1 565,0	1 623,5
	Versaaminen	T	224,3	243,1	182,5
	Lyhytaikaiset saamiset	O	1 976,3	1 902,4	1 703,3
	Korolliset saamiset	I	333,1	1 090,5	781,8
	Rahat ja pankkisaamiset	I	247,0	168,5	201,5
			4 380,7	4 969,5	4 492,6
	Vastaavaa yhteensä		20 558,4	18 214,2	17 942,1
Vastattavaa					
Oma pääoma					
	Osakepääoma		1 541,5	1 529,6	1 469,3
	Ylikurssirahasto		1 641,9	1 554,0	1 247,4
	Omat osakkeet		-125,5	-314,9	-258,0
	Muut tulonlähteet		58,6	233,4	114,6
	Kertyneet muuntoerot		-52,5	-144,4	-197,1
	Kertyneet voittovarot		4 998,7	5 521,4	5 570,9
	Tilikauden tulos		926,3	-222,2	146,6
			8 989,0	8 156,9	8 083,7
	Vähemmistöosuus		50,2	30,4	60,3
Pitkäaikainen vieras pääoma					
	Eläkevastuut	O	774,0	747,0	727,6
	Muut varaukset	O	153,6	194,5	97,1
	Laskennallinen verovelka	T	2 011,0	1 787,3	1 830,8
	Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	5 182,0	4 525,2	3 404,6
	Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O	51,4	36,9	77,7
			8 172,0	7 290,9	6 137,8
Lyhytaikainen vieras pääoma					
	Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhennyserät	I	230,0	306,5	359,5
	Lyhytaikaiset korolliset velat	I	997,5	343,9	1 410,1
	Koroton lyhytaikainen vieraspääoma	O	1 631,0	1 547,9	1 538,3
	Verovelka	T	488,7	537,7	352,4
			3 347,2	2 736,0	3 660,3
	Vastattavaa yhteensä		20 558,4	18 214,2	17 942,1

O-kirjaimella merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

Lue lisää www.storaenso.com/2003

Konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2001	2002	2003
Liiketoiminta			
Tilikauden tulos	926,3	-222,2	146,6
Oikaisuerät:			
Vähemmistöosuus	-2,9	-0,1	5,8
Verot	299,6	-120,9	70,6
Poistot ja arvonalentumiset	1 267,6	2 441,9	1 200,4
Biologisten hyödykkeiden muutos	-	-	-11,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-79,6	-14,6	23,0
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot	-48,4	-159,1	-10,5
Nettorahoitustulot	343,5	206,2	237,7
Korkotuotot	56,1	46,5	24,6
Korkokulut	-352,5	-321,4	-228,1
Osinkotuotot	17,0	9,2	5,8
Muut rahoituserät, netto	-27,4	170,0	-0,4
Maksetut verot	-699,6	-62,1	-233,8
Nettokäyttöpääoman muutos	-171,2	-547,2	458,7
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 528,5	1 426,2	1 688,8
Investoinnit			
Ostetut konserniyhtiöt	-233,6	-56,3	-125,2
Ostetut osakkuusyhtiöt	-135,6	-1,5	-103,5
Muiden osakkeiden ostot	-7,0	-12,8	-12,6
Muun käyttöomaisuuden ostot	-857,1	-877,6	-1 226,7
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	-	-	-6,2
Myydyt konserniyhtiöt	-	360,6	-
Myydyt osakkuusyhtiöt	62,4	185,5	0,4
Muiden osakkeiden myynnit	-	16,8	18,5
Muun käyttöomaisuuden myynnit	92,6	202,4	47,5
Pitkäaikaisten saamisten muutos	196,0	-74,4	336,2
Investointien nettokassavirta	-882,3	-257,3	-1 071,6
Rahoitus			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-351,3	-487,6	-962,5
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-216,1	-56,3	1 097,0
Maksetut osingot	-407,4	-403,6	-387,7
Osakeanti	29,5	-	2,3
Omien osakkeiden osto	-199,8	-286,9	-319,1
Rahoituksen nettokassavirta	-1 145,1	-1 234,4	-570,0
Likvidien varojen nettomuutos	-498,9	-65,5	47,2
Likvidit varat hankituissa yhtiöissä	-	-	3,0
Muuntoerot	1,5	-13,0	-17,2
Likvidit varat kauden alussa	744,4	247,0	168,5
Likvidit varat kauden lopussa	247,0	168,5	201,5

Konsernin rahoituslaskelma

Rahoituslaskelman liitetiedot

Milj. EUR	2001	2002	2003
Nettokäyttöpääoman muutos:			
Varastojen muutos	-52,6	-17,0	-63,5
Korottomien saamisten muutos	315,5	31,1	214,9
Korottomien velkojen muutos	-211,5	-66,2	-5,8
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos	-222,6	-495,1	313,1
	-171,2	-547,2	458,7
Ei-kassavirtavaikuttaiset investoinnit:			
Käyttöomaisuushankinnat yhteensä, joista kassastamaksuilla rahoitetut	857,1	877,6	1 248,2
Rahoitusleasingillä rahoitetut investoinnit	857,1	877,6	1 226,7
	-	-	21,5
Konserniyhtiöiden hankinta			
Hankinnan kassavirta			
Yhtiöiden hankintameno	233,6	56,3	128,2
Ostettujen yhtiöiden likvidit varat	-	-	3,0
	233,6	56,3	125,2
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Muut noteeraamattomat osakkeet	-	27,6	-
Kokonaishankintahinta	233,6	83,9	125,5
Hankittu nettovarallisuus			
Nettokäyttöpääoma	-	-8,9	31,2
Käyttöomaisuus	141,5	150,4	206,4
Korolliset saamiset poislukien likvidit varat	-	5,6	5,7
Nettoverovelat	-	-0,8	-0,2
Korolliset velat	-	-79,8	-94,1
Vähemmistöosuus	92,1	17,4	-23,8
	233,6	83,9	125,2
Yritysmyyntit			
Myyntien kassavirta			
Myyntien kassavirta	-	360,6	-
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Osakkuusyhtiöiden osakkeet	129,2	36,8	-
	129,2	397,4	-
Myyty nettovarallisuus			
Nettokäyttöpääoma	7,9	42,3	-
Käyttöomaisuus	244,3	441,0	-
Korolliset saamiset poislukien rahavarat	129,2	5,3	-
Nettoverovelat	-31,0	-0,2	-
Korolliset velat	-221,2	-116,9	-
Myyntivoitto	-	25,9	-
	129,2	397,4	-

Lue lisää www.storaenso.com/2003

Avainluvut 1997–2003

Milj. EUR	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509	12 783	12 172
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8	-5,4	-4,8
Palkat	1 737	1 805	1 754	1 996	2 234	2 282	2 285
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,5	15,3	16,5	17,9	18,8
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 311	3 500	2 755	2 290	1 684
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116	1 090	1 084
Konserniaktiivapoistot ja arvonalennukset	48	65	62	88	152	1 352	116
Liikevoitto	893	701	1 400	2 371	1 487	-152	484
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,2	18,2	11,0	-1,1	4,0
Kertaluonteiset erät	-52	-471	103	445	-8	-1 078	-108
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 297	1 926	1 495	926	538
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,2	14,8	11,1	7,2	4,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	17	10	10	21	80	15	-23
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344	206	238
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5	1,6	2,0
Tulos rahoituserien jälkeen	630	331	1 143	2 099	1 223	-343	223
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,7	16,1	9,1	-2,7	1,8
Tulos rahoituserien jälkeen ilman kertaluonteisia eriä	682	802	1 040	1 654	1 231	735	331
% liikevaihdosta	6,8	7,6	9,8	12,7	9,1	5,7	2,7
Verot	-204	-146	-392	-650	-300	+121	-71
Tilikauden voitto	405	185	746	1 435	926	-222	147
Osinko	254	268	304	407	404	392	*389
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1 134	896	740	769	857	878	1 248
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3	6,9	10,3
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92	92	89
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Sidottu pääoma vuoden lopussa	13 078	12 541	12 615	16 557	16 106	13 272	13 733
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	11 572	11 038	10 941	13 903	13 859	11 242	11 744
Korolliset nettovelat	6 090	5 783	5 524	5 396	5 127	3 267	3 919
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	13,1	20,7	10,7	-1,5	4,1
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,1	16,8	10,8	7,1	4,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,5	10,4	-3,3	1,8
Omavaraisuusaste, %	37,2	36,0	38,4	40,9	44,0	45,0	45,4
Velkaantumisaste	1,05	1,04	0,90	0,62	0,57	**0,37	0,48
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275	43 853	44 264

* Hallituksen osinkoehdotus ** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutukset

Tilintarkastuskertomus

Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 2003. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, kansainvälisen tilinpäätösäännön (IFRS) mukaan laaditun konsernin tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaan laaditun tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot (FAS). Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

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

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

Helsingissä 13. päivänä helmikuuta 2004

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Pekka Nikula

KHT

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 18.3.2004 klo 16.00 Finlandia-talossa, Mannerheimintie 13 e, Helsinki.

Suomen lain mukaisesti hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan, joka aikoo osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, tulee olla merkittynä väliaikaisesti Stora Enson osaksluetteloon täsmäytyspäivänä 8.3.2004. Ohjeet yhtiökokoukseen ilmoittautumisesta annetaan osakkeenomistajille lähetettävässä kokouskutsussa sekä yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors.

Tärkeimmät hallituksen ehdotukset 18.3.2004 pidettävälle yhtiökokoukselle

- Valtuutus osakepääoman alentamiseen yhtiön hallussa olevia omia osakkeita mitätöimällä.
- Valtuutus yhtiön osakkeiden hankkimiseen ja luovuttamiseen. Valtuutus oikeuttaisi hankkimaan enintään noin 9 000 000 A-osaketta ja noin 34 100 000 R-osaketta. Lopulliset enimmäismäärät päätetään yhtiökokouksessa.

Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2003 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.

Yhtiökokous ja osingonmaksu vuonna 2004

8.3.	Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä
18.3.	Yhtiökokous
19.3.	Ex-osinko
23.3.	Osingonmaksun täsmäytyspäivä
2.4.	Osingonmaksu

Julkaisuajat 2004

4.2.	Tilinpäätöstiedote vuodelta 2003
4.3.	Vuosikertomus ja yritysraportti
28.4.	Osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta
Toukokuu	Yhdysvaltain arvopaperisääntösten mukainen vuosikertomus (Form 20-F)
28.7.	Osavuosikatsaus tammi-kesäkuulta
27.10.	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 ADR-todistusten haltijoille. Tilinpäätösraportin voi tilata sähköisellä tilauslomakkeella (www.storaenso.com/order) tai ottamalla yhteyttä mihin tahansa konsernin toimistoon. Vuosikertomus on luettavissa myös osoitteessa www.storaenso.com/2003.

Vuosikertomus Form 20-F postitetaan pyynnöstä. Sen voi myös ladata PDF-tiedostona yhtiön internetsivuilta sekä Yhdysvaltain arvopaperiviranomaisen U.S. Securities Exchange Commissionin (SEC) internetsivuilta (www.sec.gov). ADR-todistusten haltijat Pohjois-Amerikassa voivat pyytää vuosikertomuksen painettuna DBTCA:lta.

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 painetun osavuosikatsauksen DBTCA:lta.

Osavuosikatsaukset julkaistaan yhtiön internetsivuilla, josta niitä voi ladata PDF-tiedostoina.

Sähköposti-ilmoitukset pörssitiedotteista, kalenterimuistutuksista ja julkaistavasta taloudellisesta informaatiosta voi tilata osoitteesta www.storaenso.com/email.

Taloudellisen informaation postituslistat

Ilmoitukset osoitteenmuutoksista, lisälausopyynnöt 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, faxilla +46 8 449 88 10 tai postiosoitteeseen Stora Enso, SE-120 88 Stockholm.

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

Muut sidosryhmät voivat ilmoittaa muutoksista suomalaisten osakkeenomistajien tapaan.

Sähköposti-ilmoituksia voi tilata ja

sähköpostilistalta voi poistua osoitteessa www.storaenso.com/email. Päättyessään lopettaa sähköposti-ilmoitusten tilaamisen, yhteystietosi poistetaan kaikilta tilaamiltasi listoilta. Jos sähköpostiosoitteesi on muuttunut, toivomme että poistat vanhan sähköpostiosoitteesi, ennen kuin syötät uuden osoitteen.

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

Osinkojen jälleensijoitus- ja uusien osakkeiden suoraosto-ohjelma julkistettiin tammikuussa 2002. 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.

Yhteystiedot Stora Enson ADR-todistusten haltijoita varten

Deutsche Bank Trust Company Americas
85 Challenger Road, Ridgefield Park
NJ 07660, USA
Maksuton (ainoastaan USA:ssa):
+1 800 249 1707

SEC-arkistointi Edgar-järjestelmällä

Edgar-arkistointi (the Electronic Data Gathering and Retrieval System) tuli pakolliseksi ulkomaisille New Yorkin arvopaperipörssissä noteeratuille yhtiöille 4.11.2002. Stora Enson arkistoimat pörssitiedotteet ja osavuosikatsaukset ovat nähtävissä SEC:n kotisivuilla www.sec.gov.

Stora Enso maailmanlaajuisesti



- Painopaperi
- Hienopaperi
- Pakkauskartongit
- Puutuotteet
- Sellu paaleissa

www.storaenso.com/contacts

Myyntiyhtiöt

Alankomaat, Amsterdam
 Argentiina, Buenos Aires
 Australia, Melbourne
 Australia, Sydney
 Belgia, Diegem
 Brasilia, São Paulo
 Chile, Santiago de Chile
 Espanja, Barcelona
 Espanja, Madrid
 Etelä-Afrikka, Kapkaupunki
 Indonesia, Jakarta
 Intia, New Delhi
 Irlanti, Dublin
 Iso-Britannia, Nottingham
 Iso-Britannia, Orpington
 Iso-Britannia, Wilmslow

Italia, Milano
 Itävalta, Wien
 Japani, Osaka
 Kanada, Montreal
 Kanada, Toronto
 Kiina, Hong Kong
 Kiina, Peking
 Kiina, Shanghai
 Korea, Seoul
 Kreikka, Ateena
 Malesia, Kuala Lumpur
 Norja, Oslo
 Portugali, Estoril
 Portugali, Matosinhos
 Puola, Varsova
 Ranska, Croissy-sur-Seine
 Ranska, La Rochelle

Ranska, Pariisi
 Ruotsi, Falun
 Ruotsi, Tukholma
 Saksa, Düsseldorf
 Saksa, Hampuri
 Singapore, Singapore
 Slovenia, Kopper
 Suomi, Helsinki
 Sveitsi, Zürich
 Tanska, Kolding
 Tanska, Kööpenhamina
 Tsekin tasavalta, Praha
 Unkari, Budapest
 USA, Atlanta, GA
 USA, Cleveland, OH
 USA, Columbia, MD
 USA, Dallas, TX

USA, Des Plaines, IL
 USA, Detroit, MI
 USA, Jacksonville, FL
 USA, Kansas City, KS
 USA, Los Angeles, CA
 USA, Miami, FL
 USA, Minneapolis, MN
 USA, New York, NY
 USA, Philadelphia, PA
 USA, Portland, OR
 USA, San Francisco, CA
 USA, Stamford, CT
 Venäjä, Moskova
 Venäjä, Pietari
 Yhdistyneet Arabiemiraatit,
 Dubai

Tukkurit

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

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niitä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevia lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehitysuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

Stora Enso Oyj

PL 309
00101 Helsinki
Katuosoite: Kanavaranta 1
Puh. 02046 131
Fax 02046 21471

Stora Enso AB

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

Stora Enso International Office

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

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

Stora Enson vuosikertomus 2003 sisältää seuraavat raportit:



Painetun vuosikertomuksen voi tilata kotisivuiltamme osoitteesta www.storaenso.com/order tai ottamalla yhteyttä konsernin yllä mainittuihin toimistoihin.

**SEO
LISTED
NYSE**

Graafinen suunnittelu: Incognito
Valokuvat: Lasse Arvidson/Hill and Knowlton, Lehtikuva,
Hanna Koikkalainen ja Stora Enson kuva-arkistot
Painatus: Libris Oy
Kannet: LumiSilk 200 g/m², Stora Enso, Oulun tehtaat
(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti FIN-000021)
Sisäsivut: Stora Enso Matt 130 g/m², Stora Enso, Grycksbon tehtaat
(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti S-000061)

Tilinpäätös

TILINPÄÄTÖSTIEDOT • HALLINTO-OHJE • OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

NEW AMSTERDAM AND COLONIAL NEW YORK
WALL ST

ONE

Julkaisuajat 2004

4.2.	Tilinpäätöstiedote vuodelta 2003
4.3.	Vuosikertomus ja yritysraportti
28.4.	Osavuositarkastus tammi-maaliskuulta
Toukokuu	Yhdysvaltain arvopaperisääntöjen mukainen vuosikertomus (Form 20-F)
28.7.	Osavuositarkastus tammi-kesäkuulta
27.10.	Osavuositarkastus tammi-syyskuulta

Yhtiökokous ja osingonmaksu vuonna 2004

8.3.	Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä
18.3.	Yhtiökokous
19.3.	Ex-osinko
23.3.	Osingonmaksun täsmäytyspäivä
2.4.	Osingonmaksu

Yhteystiedot

Kari Vainio

Executive Vice President, konserniviestintä

Puh. +44 20 7016 3140

Fax +44 20 7016 3208

Postiosoite: Stora Enso International Office

9 South Street, London W1K 2XA, UK

kari.vainio@storaenso.com

Keith B Russell

Senior Vice President, sijoittajasuhteet

Puh. +44 20 7016 3146

Fax +44 20 7016 3208

Postiosoite: Stora Enso International Office

9 South Street, London W1K 2XA, UK

keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio

Vice President, sijoittajasuhteet ja talousviestintä

Puh. 02046 21242

Fax 02046 21307

Postiosoite: Stora Enso Oyj

PL 309, 00101 Helsinki

ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Scott A. Deitz

Vice President, sijoittajasuhteet, Pohjois-Amerikka

Puh. +1 715 422 1521

Fax +1 715 422 3882

Postiosoite: Stora Enso North America, P.O. Box 8050

Wisconsin Rapids, WI 54495-8050, USA

scott.deitz@storaenso.com

Sisällysluettelo

Konserniesittely	2
Konsernihallinto-ohje	5
Stora Enson strategia	11
Liiketoiminnan kehitys vuonna 2003	14
Tiedot neljännesvuosittain ja avainluvut	30
Osakkeet ja osakkeenomistajat	32
Hallituksen toimintakertomus	40
Konsernitilinpäätös	44
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	49
Emoyhtiön tilinpäätös	98
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	101
Voitonjakoehdotus	106
Tilintarkastuskertomus	107
Hallitus	108
Johtajisto	109
Tehdaskohtaiset kapasiteetit	111
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	113

Tilinpäätös 2003 on käännetty englannin kielestä.

Lisäarvon tuottaminen

Stora Enson tavoitteena on lisäarvon tuottaminen osakkeenomistajille. Tavoitteen saavuttamiseksi Stora Enso on määritellyt selkeät toiminnalliset ja taloudelliset tavoitteet kannattavuuden ja kassavirran sekä pääomarakenteen vahvistamiseksi. (Lisätietoja sivulla 14.)

Avainluvut

	2002	2003		2002	2003
Liikevaihto, milj. EUR	12 783	12 172	Velkaantumisaste	**0,37	0,48
Liikevoitto, milj. EUR	-152	484	Tulos/osake, EUR	-0,25	0,17
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	926	538	ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,57	0,25
% liikevaihdosta	7,2	4,4	Kassatulos/osake, EUR	2,49	1,58
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta, milj. EUR	-343	223	ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,97	1,64
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	735	331	Oma pääoma/osake, EUR	9,36	9,65
Tilikauden tulos, milj. EUR	-222	147	Osinko/osake, EUR	0,45	*0,45
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	878	1 248	Osinkosuhde, %	79	180
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 267	3 919	Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR 31.12.	9 052	9 288
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 242	11 744	Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	13 149	13 551
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-1,5	4,1	Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	5 112	5 822
ilman kertaluonteisia eriä, %	7,1	4,6	Henkilöstö keskimäärin	43 853	44 264
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-3,3	1,8			

*) Hallituksen osinkoehdotus

**) Sisältää IAS 41:n Maatalous käyttöönoton vaikutukset

Konserniesittely

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 12,2 miljardia euroa vuonna 2003. Konsernin palveluksessa on noin 44 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson

vuotuinen tuotantokapasiteetti on 15,7 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,4 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 2,8 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörssissä.

Stora Enson organisaatio ja raportointirakenne



Paperituotealue

Painopaperit

Osuus konsernin liikevaihdosta 34 %

Tuotteet

Päällystämättömät superkalanteroidut (SC), päällystämättömät koneviimeistellyt (MF), kevyet päällystetyt (LWC), keskiraskaat päällystetyt (MWC), raskaat päällystetyt (HWC) ja konepäällystetyt (MFC) paperit sekä tapettipaperit, standardisanomalehtipaperi ja erikoislaadut, kuten erikoissanomalehti-, luettelo- ja kirjapaperit.

Tuotteita käytetään aikakauslehtiin, mainospainotuotteisiin, luetteloihin, suoramarkkinoinnin painotuotteisiin, sanomalehtiin ja niiden liitteisiin, mainoslehtiin, puhelinluetteloihin, kovakantisiin kirjoihin sekä taskukirjoihin.

Markkina-asema

- maailman toiseksi suurin aikakauslehtipaperin valmistaja
- aikakauslehtipaperin osuus Euroopan markkinoista 21 %, Pohjois-Amerikan markkinoista 18 % ja maailman markkinoista 18 %
- aikakauslehtipaperin päämarkkinat Eurooppa (57 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (40 % liikevaihdosta)
- aikakauslehtipaperin vuotuinen tuotantokapasiteetti 4,5 miljoonaa tonnia
- maailman neljänneksi suurin sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperin valmistaja
- sanomalehtipaperin osuus Euroopan markkinoista 20 %, maailman markkinoista 7 % ja Pohjois-Amerikan markkinoista 1 %

- sanomalehtipaperin päämarkkinat Eurooppa (77 % liikevaihdosta), Kaukoitää (7 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (7 % liikevaihdosta)
- sanomalehtipaperin vuotuinen tuotantokapasiteetti 3,6 miljoonaa tonnia

Hienopaperit

Osuus konsernin liikevaihdosta 24 %

Tuotteet

Graafiset (päällystetyt hienopaperit), toimisto- (päällystämättömät hienopaperit) ja erikoispaperit (tekni-set-, etiketti- ja joustopakkauspaperit).

Tuotteita käytetään asiakirjojen tulostamiseen, kaupallisiin painotuotteisiin, korkealaatuisiin kirjoihin, etiketteihin, pikapainotarkoituksiin sekä tuotteiden suojaamiseen, kuljetukseen ja tunnistamiseen.

Markkina-asema

- maailman kolmanneksi suurin graafisten papereiden valmistaja
- graafisen paperin osuus Euroopan markkinoista 13 %, Pohjois-Amerikan markkinoista 14 % ja maailman markkinoista 9 %
- graafisen paperin päämarkkinat Eurooppa (47 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (38 % liikevaihdosta)
- maailman kuudenneksi suurin toimistopaperin valmistaja
- toimistopaperin osuus Euroopan markkinoista 14 % ja maailman markkinoista 4 %
- toimistopaperin päämarkkinat Eurooppa (80 % liikevaihdosta) ja Aasia (7 % liikevaihdosta)
- maailman suurin erikoispapereiden valmistaja
- erikoispaperin päämarkkinat Pohjois-Amerikka (54 % liikevaihdosta) ja Eurooppa (37 % liikevaihdosta)
- hienopapereiden vuotuinen tuotantokapasiteetti 4,4 miljoonaa tonnia

Tukkuritoiminta

Osuus konsernin liikevaihdosta 5 %

Yleistä

Tukkuritoiminta myy ja toimittaa pääasiassa hienopaperituotteita graafisen teollisuuden käyttöön, ja se toimii Papyrus-nimen alla.

Markkina-asema

- Euroopan seitsemänneksi suurin paperitukkuri
- toimii 12 Euroopan maassa
- päämarkkina-alue Euroopassa Pohjoismaat
- asiakaskunta koostuu pääasiassa noin 35 000 painotalosta
- Stora Enson tuotteiden osuus toimituksista noin 35 %

Pakkauskartonkituotealue

Osuus konsernin liikevaihdosta 21 %

Tuotteet

Neste- ja elintarvikepakkauskartongit, kuppikartongit, taivekartongit, aaltopahvi, aaltopahvipakkaukset, hylsykartongit ja hylsyt sekä laminaattipaperit.

Markkina-asema

- maailman johtaviin kuuluva kuluttajapakkauskartonkien valmistaja
- päämarkkinat Eurooppa (80 % liikevaihdosta), Aasia (14 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (3 % liikevaihdosta)
- vuotuinen pakkauskartonki- ja pakkauspaperikapasiteetti 3,3 miljoonaa tonnia, aaltopahvikapasiteetti 760 miljoonaa m² ja hylsykapasiteetti 205 000 tonnia

Jatkojalostus

- hylsytehtaat Alankomaissa, Espanjassa, Isossa-Britanniassa, Kanadassa, Kiinassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa ja Yhdysvalloissa
- aaltopahvitehtaat Latviassa, Liettuassa, Ruotsissa, Suomessa, Unkarissa, Venäjällä ja Virossa

Puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealue

Puutuotteet

Osuus konsernin liikevaihdosta 11 %

Tuotteet

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

Markkina-asema

- maailman toiseksi suurin havusahatavaran tuottaja
- päämarkkinat Eurooppa (55 % liikevaihdosta), Aasia (29 % liikevaihdosta), Pohjois-Afrikka ja Lähi-itä (11 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (5 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 7,4 miljoonaa m³ sahattuja puutuotteita, joista 2,8 miljoonaa m³ jatkojalosteita

Jatkojalostus

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

Euroopan puunhankinta

Osuus konsernin liikevaihdosta 4 %

Yleistä

Euroopan puunhankinta vastaa puunhankinnasta ja toimittamisesta Stora Enson Euroopan tehtaille. Se toimii kestävän metsänhoidon periaatteiden mukaisesti ja optimoi Stora Enson puu- ja kuituvirrat.

Markkina-asema

- viisi tulosaluetta: Baltia, Manner-Eurooppa, Suomi, Venäjä ja Ruotsi
- toimii 11 maassa
- vuotuinen puunhankinta noin 50 miljoonaa m³, josta noin 40 miljoonaa m³ toimitetaan Stora Enson Euroopan tehtaille

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

Ympäristö- ja yritys vastuupolitiikka

Vastuullinen liiketoiminta

Stora Enso on sitoutunut kehittämään liiketoimintaansa ekologisesti, sosiaalisesti ja taloudellisesti yhä kestävämpään suuntaan. Tämän tavoitteen saavuttaminen on Stora Ensossa kaikkien vastuulla, jotta varmistetaan edellytykset toiminnan jatkuvalla parantamiselle.

Ympäristönäkökulma

Stora Enson tavoitteena on toimittaa asiakkaille tuotteita ja palveluja painetun viestinnän, pakkausteollisuuden ja rakennusalan tarpeisiin. Tuotteet valmistetaan pääasiassa uusiutuvista raaka-aineista, ja ne ovat kierrätettäviä sekä turvallisia käyttää. Tuotteen elinkaarisen huomioonottaminen ohjaa ympäristöasioidemme hoitoa ja luo toiminnallemme kehykset. Tavarantoimittajilta ja yhteistyökumppaneilta edellytämme samojen periaatteiden noudattamista jokaisessa toimitusketjun vaiheessa raaka-aineesta valmiiseen tuotteeseen ympäristövaikutusten minimoimiseksi.

Sosiaalinen vastuu

Kansainvälisenä yhtiönä Stora Enso tiedostaa olevansa esikuva muille maailmanlaajuisissa, kansallisissa ja paikallisissa yhteisöissä. Suhtaudumme kunnioittavasti sekä yksilöiden että ryhmien kulttuuriin, tapoihin ja arvoihin kaikissa maissa, joissa toimimme. Kehittäessämme liiketoimintaamme täytämme, ja kun välttämätöntä, ylitämme kansallisten normien ja lakien asettamat vaatimukset.

Avoin vuorovaikutus

Kestävän kehityksen periaatteet ohjaavat toimintamme jatkuvaa parantamista sekä ympäristöön että yhteiskuntaan liittyvien asioiden kehittämistä. Tässä työssä pidämme olennaisen tärkeänä avointa keskustelua ja vuorovaikutusta kaikkien sidosryhmien, sekä virallisten tahojen että kansalaisjärjestöjen, kanssa.

Konsernihallinto-ohje

Yleistä

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

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

Stora Enso laatii tilinpäätöksensä ja osavuosit-

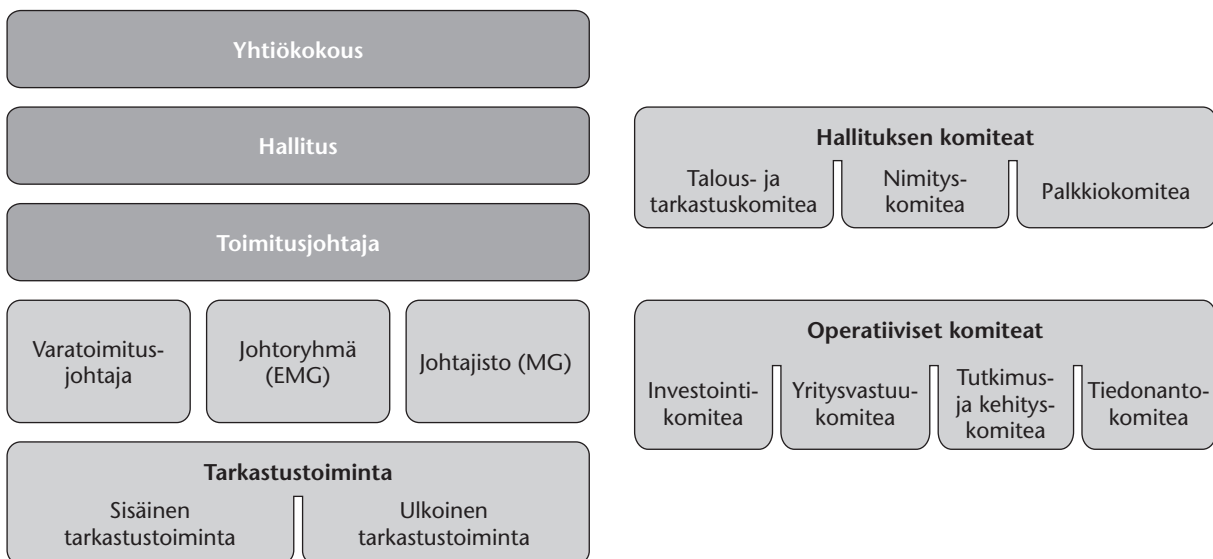
sauksensa kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja julkaisee ne suomen, ruotsin, englannin ja saksan kielellä. Lisäksi Stora Enso laatii US GAAP:n mukaisen vuositilinpäätöksen (Form 20-F).

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

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

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

Hallintoelinten tehtävät ja kokoonpano



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

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

Hallitus

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

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

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

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

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

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

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

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan sekä nimittää toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan sekä tuotealueiden, tulosryhmien sekä esikuntatoimintojen johtajat. Hallitus hyväksyy yhtiön organisaatorakenteen.

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, nimityskomitea 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.

Toimitusjohtaja

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

Toimitusjohtaja on suoraan vastuussa seuraavista toiminnoista: paperi- ja pakkauskartonkituotealueiden ohjaus ja seuranta, strategia (pitkän aikavälin suunnittelu ja investoinnit), taloushallinto (rahoitus, kirjanpito ja lakiasiat), markkinapalvelut, konserniviestintä ja sijoittajasuhteet sekä hallituksen kokousten valmistelu. Lisäksi hän valvoo päätöksiä, jotka koskevat avainhenkilöstöä sekä muita tärkeitä operatiivisia asioita.

Varatoimitusjohtaja

Varatoimitusjohtaja toimii toimitusjohtajan sijaisena. Varatoimitusjohtaja vastaa seuraavista operatiivisista toiminnoista: puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueen, Latinalaisen Amerikan liiketoimintojen sekä Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoimintojen seuranta ja ohjaus, konsernin tukitoiminnot (ostot, tutkimus- ja kehitystoiminta ja ympäristöasiat), henkilöstö, energia ja informaatioteknologia.

Johtoryhmä (EMG)

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii yhtiön toimitusjohtaja. Hallitus nimittää johtoryhmän jäsenet. Tällä hetkellä johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtajan lisäksi varatoimitusjohtaja, tuotealuejohtajat (paperi-, pakkauskartonki- sekä puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueet), painopaperi- ja hienopaperitulosryhmien johtajat, Pohjois-Amerikan liiketoiminnoista vastaava johtaja, taloudesta ja rahoituksesta vastaava johtaja (CFO) sekä konsernin tukitoiminnoista vastaava johtaja.

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

Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti vähintään kerran kuukaudessa sekä aina tarvittaessa.

Johtajisto (MG)

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

Johtajiston muodostavat johtoryhmän jäsenet sekä muut tulosryhmien ja esikuntatoimintojen johtajat sekä toimitusjohtajan nimeämät lisäjäsenet.

Johtajisto kokoontuu keskimäärin neljä kertaa vuodessa.

Hallituksen komiteat

Talous- ja tarkastuskomitea (Financial and Audit Committee)

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

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

Nimityskomitea (Nomination Committee)

Nimityskomitean tehtävänä on valmistella ehdotukset hallituksen kokoonpanosta sekä hallituksen jäsenten palkkioista hallituksen käsiteltäväksi ja osakkeenomistajien päätöstä varten. Lisäksi komitea valmistelee esityksen hallituksen komiteoiden kokoonpanosta ja niiden puheenjohtajista. Nimityskomiteaan kuuluu 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä. Komitea kokoontuu säännönmukaisesti vähintään kerran vuodessa.

Komitean puheenjohtaja esittelee komitean ehdotukset hallitukselle. Komitean tehtävät on määritelty yksityiskohtaisesti hallituksen hyväksymässä nimityskomitean säännössä.

Palkkiokomitea (Compensation Committee)

Palkkiokomitean tehtävänä on valmistella ja hyväksyä yhtiön ylimmän johdon (muiden kuin toimitusjohtajan) nimityksiä ja palkkioasioita, arvioida toimitusjohtajan toimintaa ja palkkioasioita sekä antaa suosituksia johdon palkitsemisjärjestelmistä mukaan lukien osakesidonnaiset palkitsemisjärjestelmät. Hallitus päättää toimitusjohtajan palkka- ja palkkioasioista. Palkkiokomiteassa on 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä. Komitea kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksissa käsitellyistä asioista. Komitean

tehtävät on määritelty yksityiskohtaisesti hallituksen hyväksymässä palkkiokomitean säännössä.

Operatiiviset komiteat

Investointikomitea (Investment Committee)

Investointikomitean puheenjohtajana toimii konsernin yhtiösuunnittelusta vastaava johtaja. Komitean jäsenet nimittää toimitusjohtaja.

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

Investointikomitea kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa ja aina tarvittaessa.

Yritysvastuukomitea (Sustainability Committee)

Yritysvastuukomitean puheenjohtajana toimii yhtiön varatoimitusjohtaja. Komiteaan kuuluu tuotealueiden ja konsernin esikuntatoimintojen edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

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

Yritysvastuukomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Tutkimus- ja kehityskomitea (R&D Committee)

Tutkimus- ja kehityskomitean puheenjohtajana toimii varatoimitusjohtaja. Komiteaan kuuluu tuotealueiden ja tutkimus- ja kehitysorganisaation edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

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

Tutkimus- ja kehityskomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Tiedonantokomitea (Disclosure Committee)

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

Tiedonantokomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Muut yhtiötä valvovat toimielimet

Tilintarkastajat

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

Sisäinen tarkastus

Stora Ensolla on erillinen sisäisen tarkastuksen yksikkö. Yksikkö arvioi itsenäisesti yhtiön järjestelmien asianmukaisuutta ja tehokkuutta, sisäistä valvontaa sekä kirjanpitoa.

Sisäinen tarkastus raportoi havainnoistaan yhtiön johdolle, tilintarkastajille sekä talous- ja tarkastuskomitealle. Sisäisestä tarkastuksesta vastaava johtaja raportoi taloushallinnosta ja rahoituksesta vastaavalle johtajalle (CFO) ja on suorassa yhteydessä myös toimitusjohtajaan sekä talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtajaan.

Sisäinen tarkastus tarkastaa säännöllisesti tärkeimpien tehtaiden, tytäryhtiöiden ja konsernin muiden yksiköiden toimintaa.

Sisäpiiriohjeet

Yhtiö noudattaa kaikilta osin voimassaolevia Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita.

Yhtiöllä on sisäiset sisäpiiriohjeet, jotka on julkaistu ja niistä tiedotetaan säännöllisesti yhtiön henkilökunnalle. Yhtiö edellyttää, että sen kaikki työntekijät toimivat sisäpiirisäännösten edellyttämällä tavalla.

Kaikkea yhtiön liiketoimintaan liittyvää ei-julkista tietoa oletetaan käsiteltävän erityisen luottamuksellisenä. Yhtiön sisäpiirirekisteri on julkinen ja sitä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus.

Sisäpiiriin pysyvästi kuuluvat henkilöt ovat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja sekä tilintarkastaja. Lisäksi toimitusjohtaja on nimen-

nyt pysyvään sisäpiiriin kuuluviksi johtoryhmän ja johtajiston jäsenet sekä yhtiön lakiasioita, rahoitusta, kirjanpitoa, T&K-toimintaa ja viestintää sekä sijoittajasuhteita hoitavia erikseen määriteltyjä henkilöitä.

Lisäksi merkittävien hankkeiden (esimerkiksi yri-tykskaupat) osalta laaditaan hankekohtaiset sisäpiiriluetelot, joissa hankkeen suunnitteluun ja valmisteluun osallistuvat henkilöt määritellään hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Yhtiön lakiasiainjohtaja tai hänen sijaisensa päättää hankekohtaisen sisäpiiriluettelon perustamisesta.

Hallituksen työjärjestys

Pääkohdat

Kokoukset

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

Hallitukselle toimitettava informaatio

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

Hallituksen kokouksessa käsiteltävät asiat

- Suomen osakeyhtiölain mukaan hallitukselle kuuluvat asiat
- Liiketoimintastrategian hyväksyminen
- Organisaatio ja henkilöstöasiat
 - Päätökset, jotka koskevat ylimmän johdon organisaatiota
 - Johtoryhmän kokoonpanosta päättäminen
 - Toimitusjohtajan palkkio ja muut etuudet
 - Toimitusjohtajan, varatoimitusjohtajan ja tuotealueiden 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
 - Konsernihallinto-ohjeen hyväksyminen ja sen vuotuinen tarkastaminen
 - Hallituksen komiteoiden säännöistä päättäminen
 - Vuotuinen hallituksen toiminnan ja työskentelyn arviointi
- Muut hallituksen jäsenen tai toimitusjohtajan esittämät asiat

Hallituksen komiteoiden säännöt – keskeinen sisältö

Kaikkia komiteoita koskevia asioita

- Komiteoiden toimivalta määräytyy hallituksen hyväksymän ko. komitean säännön perusteella
- Komitea arvioi toimintaansa ja työskentelyään vuosittain
- Komitealla on oikeus käyttää ulkopuolisia konsultteja ja asiantuntijoita tarvittaessa
- Komitean jäsenillä on oikeus saada tieto kaikesta komitean toiminnan kannalta tarvittavasta informaatiosta

Talous- ja tarkastuskomitea

Päätehtävät

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

Kokoonpano

- 3–5 yhtiöstä riippumatonta hallituksen jäsentä
- Vähintään yhdellä komitean jäsenellä tulee olla taloushallinnon erityistuntemusta sekä kokemusta erityisesti yhtiön sovellettavien kirjanpitosääntöjen ja -periaatteiden osalta
- Komitean jäsenet voivat saada palkkioita yhtiöltä vain yhtiökokouksen päätöksellä ja perustuen yksinomaan hallituksen tai komitean jäsenyyteen
- Kokoonpano tällä hetkellä: Jan Sjöqvist (puheenjohtaja), George W. Mead, Ilkka Niemi, Paavo Pitkänen ja Marcus Wallenberg

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

- Kokoontuu säännönmukaisesti vähintään kaksi kertaa vuodessa

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

Nimityskomitea

Päätehtävät

- Valmistella ehdotukset hallituksen kokoonpanosta sekä hallituksen jäsenten palkkioista hallituksessa käsiteltäviksi ja osakkeenomistajien päätöstä varten
- Valmistella esitys hallitukselle sen komiteoiden kokoonpanosta ja puheenjohtajista

Kokoonpano

- Nimityskomiteassa on 3-4 riippumatonta hallituksen jäsentä
- Kokoonpano tällä hetkellä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Krister Ahlström ja Harald Einsmann

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

- Komitea kokoontuu säännönmukaisesti vähintään kerran vuodessa
- Komitean puheenjohtaja esittelee komitean ehdotukset hallitukselle

Palkkiokomitea

Päätehtävät

- Valmistella ja hyväksyä yhtiön ylimmän johdon nimitykset ja palkkioasiat (muut kuin toimitusjohtaja)
- Arvioida toimitusjohtajan toimintaa ja palkkioasioita
- Antaa suosituksia, jotka koskevat johdon palkitsemisjärjestelmiä (mukaan lukien osakesidonnaiset palkitsemisjärjestelmät)
- Hallitus päättää toimitusjohtajan palkka- ja palkitsemisasiosta

Kokoonpano

- Palkkiokomiteassa on 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä

- Kokoonpano tällä hetkellä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Krister Ahlström ja Harald Einsmann

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

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

Hallinnointi vuonna 2003

- Vuonna 2003 Stora Enso uudisti konsernihallinto-ohjeensa. Taustalla olivat konsernin organisaatiouudistus, yleinen keskustelu yhtiöiden hallinnoinnista sekä Helsingin, Tukholman ja New Yorkin pörssien uudet ohjeet ja suositukset aiheesta. Muutokseen vaikutti osaltaan myös Sarbanes Oxley -laki.
- Hallitus kokoontui kahdeksan kertaa ja siihen kuului 11 jäsentä.
- Muiden tehtäviensä lisäksi johtoryhmä tarkisti Stora Enson organisaatiorakennetta. Tuloksena oli uusi organisaatio, joka muodostuu kolmesta päätuotealueesta. Muita tärkeitä käsiteltyjä asioita vuonna 2003 olivat Ruotsin metsien omistusjärjestelyt, Veracelin sellutehdashanke Brasiliassa sekä Ruotsissa Kvarnsvedenin tehtaiden uusi paperikone ja Skoghallin tehtaiden Energia 2005 -projekti. Johtoryhmä kokoontui 20 kertaa ja siihen kuului kymmenen jäsentä.
- Johtajisto kokoontui neljä kertaa ja siihen kuului 25 jäsentä.
- Talous- ja tarkastuskomiteaan kuului viisi jäsentä: Jan Sjöqvist (puheenjohtaja 18.3.2003 alkaen), Josef Ackermann (jäsen ja puheenjohtaja 18.3.2003 asti), George W. Mead (18.3.2003 alkaen), Ilkka Niemi, Paavo Pitkänen ja Marcus Wallenberg. Komitea kokoontui kuusi kertaa vuoden 2003 aikana. Vuonna 2003 hallitus hyväksyi talous- ja tarkastuskomitean uuden säännön, jossa määritellään komitean valtuudet, tehtävät ja menettelytavat.
- Nimityskomitea perustettiin elokuussa 2003. Siihen kuului kolme jäsentä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Krister Ahlström ja Harald Einsmann. Komitea kokoontui kerran.
- Palkkiokomiteaan kuului kolme jäsentä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Krister Ahlström ja Harald Einsmann. Komitea kokoontui kolme kertaa.

- Investointikomitea käsittelee useita merkittäviä investointiehdotuksia ja antoi hallitukselle suosituksensa varojen kohdentamisesta tulosryhmille. Vuoden 2003 aikana käsiteltyjä merkittäviä investointeja olivat Kvarnsvedenin tehtaiden uusi paperikone, uusi sellutehdas Brasiliassa ja modernisoinnit Skoghallin tehtailla sekä Saksan Maxaun tehtailla. Investointikomiteaan kuului kuusi jäsentä ja se kokoontui 13 kertaa vuoden 2003 aikana.
- Yritysvastuukomitea kehitti ja vahvisti yritysvastuun asioihin liittyvää hallinnointia Stora Enson yritysvastuuperiaatteiden mukaiseksi. Yritysvastuukomitea perustettiin ympäristökomitean tilalle toukokuussa 2003. Tärkeitä vuoden 2003 aikana käsiteltyjä asioita olivat ilmastomuutos, metsien sertifiointi ja puun alkuperän selvittäminen, yritysvastuu, konsernin ympäristöasioiden toimintasuunnitelma ja vuoden 2003 yritysvastuuraportti. Ympäristökomitea kokoontui kaksi kertaa ja siihen kuului 14 jäsentä. Yritysvastuukomitea kokoontui kerran ja siihen kuului 13 jäsentä.
- Tutkimus- ja kehityskomitean päätehtävä vuoden aikana oli muuttaa T&K:n organisaatiorakennetta siten, että se tukee tuotealueiden tutkimuksen painopistealueita sekä liiketoimintayksiköiden ja T&K:n välistä yhteistyötä. Uusia rahoitusjärjestelyitä suunniteltiin uusien liikeideoiden kaupallistamisen helpottamiseksi. Tutkimus- ja kehityskomiteaan kuului yhdeksän jäsentä 31.7. asti ja seitsemän jäsentä 1.8. alkaen. Komitea kokoontui kaksi kertaa vuoden 2003 aikana.
- Tiedonantokomiteaan kuului kolme jäsentä ja se kokoontui viisi kertaa.
- Vuonna 2003 Stora Enso muutti ns. suljetun ikkunansa alkamaan kaksi viikkoa ennen osavuosi-katsauksen tai tilinpäätöstiedotteen julkistamista. Päivämäärät on ilmoitettu yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors.

Stora Enson strategia

Stora Enso toimii ja sitä johdetaan yhtenä teollisuus-konsernina. Sen päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet.

Stora Enson strategisena tavoitteena on yhtiön arvon kasvattaminen kannattavasti. Kannattava kasvu saavutetaan kohdistetuilla käyttöomaisuusinvestoinneilla, fuusioilla ja yritysostoilla, maailman parhaimpiin kuuluvilla tuotantolaitoksilla, jatkuvalla toiminnan kehittämällä ja erinomaisella liikkeenjohdolla.

Stora Enso tavoittelee asemaa yritysvaluutta periaatteita noudattavana metsäteollisuusyhtiönä, joka tunnetaan ensiluokkaisesta toiminnastaan. Avainasioita tämän päämäärän saavuttamisessa ovat henkilöstön osaaminen, tietotaito ja yhteiset arvot.

Stora Enson tavoitteena on olla asiakkaalle ensimmäinen vaihtoehto. Konserni tarjoaa palveluita, jotka tukevat asiakkaiden tuotekehitystä ja tuottavat asiakkaille lisäarvoa. Stora Enson oma tuotekehitys jalostaa olemassa olevia tuotteita ja tuotantoprosesseja sekä kehittää uusia tuotteita.

Stora Enson sijoitetun pääoman tuottotavoite on 13 % suhdannekierron aikana. Keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli vuoden 2003 lopussa 8,7 %. Yhtiön tavoitteena on pitää velkaantumistaso 0,8:ssa tai alhaisempana. Käyttöomaisuusinvestoinnit pyritään pitämään poistojen tai niitä alemmalla tasolla suhdannekierron aikana.

Stora Enson identiteetti perustuu vahvaan yritysbrändiin, joka kuvastaa konsernin missiota, visiota ja arvoja.

Stora Enso pyrkii olemaan vahva ja tunnustettu yritysvaluutta edelläkävijä. Yritysvaluutta hallintorakennetta uudistettiin vuonna 2003 yritysvaluutta juurruttamiseksi kaikkien konsernin toimintaan. Lue lisää Yritysvaluutta 2003 -raportista.

Osingonjakopolitiikka kasvattaa osakkeenomistajille jaettavaa tuottoa

Yhtiö on uudistanut osingonjakopolitiikkaansa kasvattamaan osakkeenomistajille jaettavaa tuottoa. Stora Enso pyrkii jakamaan osinkoina puolet nettovoitosta suhdannekierron aikana aikaisemman yhden kolmanneksen sijaan suhdannekierron aikana.

Kuitustrategiaa uudistettu kustannusten alentamiseksi

Stora Enson kuitustrategia turvaa korkealaatuisen ja kilpailukykyisen raaka-aineen saatavuuden sosiaalisesti ja ekologisesti kestävästä lähteistä. Tavoitteena on vähentää raaka-ainekustannuksia, jotka tällä hetkellä muodostavat 20 % konsernin kustannuksista.

Tärkeimpiä raaka-ainelähteitä ovat puu, keräyspaperi ja ostosellu. Kuitustrategiaan kuuluu olennaisesti oma sellun ja puutuotteiden tuotanto sekä puunhankinta pääasiassa ulkopuolisilta toimittajilta. Kuidunhankinnallaan ja selluntuotannollaan Stora Enso varmistaa erilaisten kuituraaka-aineiden saannin monista eri lähteistä.

Stora Enson aikomuksena on hyödyntää yhä enemmän läntiseltä Venäjältä ja Baltiasta hankittavaa pitkäkuituista puuta sekä nopeakasvuista eteläisellä pallonpuoliskolla viljeltävää lyhytkuituista puuta.

Harkittu yritysostopolitiikka tukee pääliiketoiminnan kehitystä

Stora Ensolla on tarkat fuusio- ja yritysostopolitiikka. Fuusion tai yritysoston on tuettava pääliiketoiminnan kehitystä, luotava synergiaetuja asiakkaille ja tuotantoon, parannettava tuotantokapasiteetin korkeaa laatua ja kilpailukykyä sekä vastattava markkinoiden näkymiä.

Konserni on määritellyt kolme mahdollista kasvuvaihtoehtoa:

- laajentua nykyisten päätuotteiden markkinoilla, kuten Euroopassa ja Yhdysvalloissa;
- laajentua nykyisillä päätuotteilla uusille markkinoille, kuten Venäjälle, Etelä-Amerikkaan ja Aasiaan;
- laajentua metsäteollisuustuotteiden uusille aloille tai niihin liittyville liiketoiminta-alueille nykyisillä markkinoilla.

Laajentumisen tulee vastata taloudellisia tavoitteita. Edellytyksenä on, että osakekohtainen tulos ja osakekohtainen kassatulos kasvavat vuoden laajentumisen jälkeen. Lyhyellä aikavälillä laajentumisen tulee tuottaa yhtiön keskimääräistä painotettua pääomakustannusta enemmän ja pitkällä aikavälillä sen tulee tukea konsernin sijoitetun pääoman tuottotavoitetta, joka on 13 % suhdannekierron aikana.

Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet

	Tavoite	1999	2000	2001	2002	2003
Sijoitetun pääoman tuotto, (ROCE) % *	13	12,1	16,8	10,8	7,1	4,6
Velkaantumisaste	0,8	0,90	0,62	0,57	***0,37	0,48
Osinko/osake, EUR		0,40	0,45	0,45	0,45	**0,45
Osinkosuhde, % *	50	45	34	48	79	180

* Ilman kertaluontoisia eriä ** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle *** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönnoton vaikutukset

Toteutunut strategia 2003

Langerbruggen sanomalehtipaperi-investointi valmistui
Tuotantorakenteen kehittämistä jatkettiin vuonna 2003. Uusi sanomalehtipaperikone Langerbruggen tehtailla, Belgiassa käynnistyi keväällä. Kone saavuttaa täyden kapasiteettitasonsa vuonna 2005, jolloin se tuottaa vuodessa 400 000 tonnia sanomalehtipaperia ja käyttää raaka-aineenaan 500 000 tonnia uusiokuitua. 470 miljoonan euron hanke on Stora Enson historian suurin investointi.

Pääliiketoimintaan kuulumattomien yksikköjen myynti jatkui
Strategisia toimenpiteitä pääoman vapauttamiseksi jatkettiin vuonna 2003. Pääliiketoimintaan kuulumattomien yksiköiden myynnistä vapautunut pääoma käytetään pääliiketoimintojen kasvun rahoittamiseen. Yhtiön Ruotsin metsäomaisuus järjestetään uudelleen siten, että Stora Enso perustaa yhdessä ruotsalaisen Korsnäsän kanssa yhtiön, jolle molempien yhtiöiden Ruotsin metsäomaisuudet siirretään. Stora Enso ja uusi yhtiö ovat solmineet pitkäaikaisen puunhankintasopimuksen.

Kuitustrategian toteutuminen uudessa organisaatiossa
Euroopan puunhankintaorganisaatio perustettiin vastaamaan Stora Enson Euroopan tehtaiden tehokkaasta ja kannattavasta puuraaka-aineen saannista.

Baltian sahojen osto paransi Stora Enson kuidunhankintamahdollisuuksia.

Stora Enson asema Venäjän puumarkkinoilla vahvistuu sahaustoiminnan myötä. Elokuussa avattiin saha Impilahdessa, Karjalassa, lähellä Suomen rajaa ja

vuoden 2004 alkupuolella avataan Nebolchin saha Novgorodin alueella. Sahojen avulla on kustannustehokasta edetä Venäjän markkinoilla, tutustua paikallisiin käytäntöihin ja lainsäädäntöön sekä kouluttaa henkilöstöä mahdollisen tulevaisuudessa tapahtuvan laajentumisen varalle.

Toukokuussa päätettiin Veracel-sellutehtaan perustamisesta Brasiliaan. Veracel on yhteisyritys brasilialaisen yhteistyökumppanin kanssa. Tehdas tuottaa Stora Ensolle vuoden 2005 puolivälistä eteenpäin 450 000 tonnia (50 % tehtaan 900 000 tonnin tuotantokapasiteetista) korkealaatuista lyhytkuituista sellua vuodessa.

Jatkuva kehittäminen tuo kustannussäästöjä

Stora Enso kehittää jatkuvasti toimintonsa ja järjestelmänsä kilpailukykyä vertailemalla yksittäisten tuotantolaitosten parhaita toimintatapoja keskenään. Monilla Euroopan ja Pohjois-Amerikan tehtailla tehtiin uudelleenjärjestelyjä kustannustehokkuuden parantamiseksi vuoden 2003 aikana.

Uudelleenjärjestelyt ovat osa Stora Enson jatkuvaa Excellence 2005 -kehitysohjelmaa. Kaikki Stora Enson yksiköt ovat parantaneet kilpailukykyään ottamalla käyttöön Excellence 2005 -laatujohtamisjärjestelmän (TQM). Tämä helpottaa toiminnan arvioimista ja kehittämisaikavälien paikallistamista.

Excellence 2005 sisältää eri tapoja arvioida henkilöstön ja asiakkaiden tyytyväisyyttä, tuottavuusohjelman sekä asiakkaiden hallintamallin. Jokainen yksikkö arvioi toimintaansa vuosittain ja vertailee saamia tuloksia liiketoiminnan tunnuslukuihin. Näin varmistetaan, että jokainen ymmärtää liikevoittoon suuressi vaikuttavien ja strategisesti tärkeiden parannusten

merkityksen.

Stora Enson systemaattinen työ laadun parantamiseksi sai jälleen kerran tunnustusta, kun Inkeröisten kartonkitehdas voitti Suomen laatupalkinnon. Tämä oli jo neljäs kerta, kun Stora Enso voitti kolmetoista kertaa järjestetyn Suomen laatupalkinto -kilpailun. Aikaisemmin Stora Enson yksiköistä kilpailun ovat voittaneet Veitsiluodon painopaperitehdas (1998), laminaattipaperit (2000) ja Oulun hienopaperitehdas (2001).

Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantaminen jatkuu

Pohjois-Amerikan liiketoimintojen vuoden 2003 tulos oli epätydyttävä jo kolme vuotta kestäneen heikon markkinatilanteen ja kasvaneiden kustannusten vuoksi. Elokuussa 2002 julkistettua kannattavuuden parantamisohjelmaa laajennettiin vuonna 2003 vuotuisten kustannusten vähentämiseksi 65 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla.

Laajennettuna ohjelma parantaa osakekohtaista tulosta 0,09 eurolla vuoteen 2005 mennessä. Henkilöstöä vähennetään 7 300:sta 5 000 työntekijään (vähennys 32 %) vuosien 2000–2005 aikana. Vuoden 2003 lopussa Pohjois-Amerikan liiketoiminnoissa työskenteli 5 670 henkilöä.

Stora Enso Account Management vahvistaa asiakassuhteita
Stora Enso Account Management (SEAM) -mallia on kehitetty vuonna 2002 aloitetun asiakkuuksien hallintaprojektin (CRM) pohjalta, ja sen soveltaminen käytäntöön aloitetaan varsinaisesti vuonna 2004. SEAM:n tavoitteena on luoda lisäarvoa vahvojen asiakassuhteiden avulla.

Uusi asiakkuuksien hallintamalli tukee konsernin asiakassuuntautuneen strategian jalkauttamista. Stora Enson avainasiakkaat hyötyvät tarpeiden mukaan räätälöidyistä tuotteista ja palveluista. SEAM parantaa asiakasuskollisuutta ja edistää yhteistyötä tuotteiden ja prosessien kehityksessä.

Tutkimus- ja kehitystoiminnan uudelleenorganisointi

Vuonna 2003 Stora Enso käytti 88,8 miljoonaa euroa tutkimus- ja kehitystoimintaan, mikä oli 0,7 % liikevaihdosta. Keskeinen tutkimuksen ja kehitystyön tuotealueista on edelleen kuluttajapakkauskartongit ja sen InnoCentre.

Stora Enson tutkimus- ja kehityskeskukset integroitiin liiketoimintayksiköihin vuoden 2003 aikana. Tavoitteena on tutkimus- ja kehitystoiminnan lisääminen tuotealueiden sisällä, niiden liittäminen osaksi liiketoimintastrategian luontia sekä keskustien tieteellisen ja teknisen asiantuntemuksen tehokas hyödyntäminen asiakaspalvelussa ja sopivien ratkaisujen löytämisessä.

Paperituotealueen tutkimus- ja kehitystoiminnan painopistealueita olivat painettavuus sekä asiakkaiden että loppukäyttäjien tarpeiden pohjalta, painajille suunnatun asiakaspalvelun parantaminen ja painotekniikan tulevaisuuden kehitykseen valmistautuminen.

Pakkaustuotealueen kasvustrategia perustuu innovaatioihin ja tuotekehitykseen. Kuppi- ja vuokamateriaalien sekä nestepakkauksiin soveltuvien tuotteiden erikoispäällysteiden ominaisuuksia ja jatkojalostettavuutta on kehitetty erilaisten loppukäyttöalueiden vaatimukset huomioon ottaen.

Vuonna 2003 Stora Enso Timber lanseerasi markkinoille uuden tuotteen, WoodHeartin. WoodHeart hyödyntää pohjoisen männyn luontaista kestävyyttä ja vastaa hyvin kestävyyttä ja mittapysyvyyttä vaativiin puunjalostusteollisuuden tarpeisiin.

Liiketoiminnan kehitys vuonna 2003

Strateginen tulostavoite ja lisäarvo

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus ("WACC")
Keskimääräinen painotettu pääomakustannus kuvaa eri pääomalähteiden (vieras ja oma pääoma) keskimääräistä kokonaiskustannusta. Vieraan pääoman kustannus on Stora Enson nykyisen lainakannan perusteella laskettuna noin 4,5 %. Oman pääoman kustannus perustuu pitkäaikaiseen 4,0 %:n riskittömään korkoon. Kun siihen lisätään 4 %:n riskipremio, oman pääoman kustannukseksi verojen jälkeen saadaan 8,0 %. Kun tähän lisätään 33 %:n veroasteen mukainen verokustannus, saadaan oman pääoman kustannukseksi noin 12 %. Käyttämällä velkaantumisasatetta 0,8 on keskimääräinen painotettu pääomakustannus (WACC) ennen veroja noin 8,7 %. Tätä arvoa voidaan käyttää laskettaessa sijoitetun pääoman tuottoa (ROCE).

Sijoitetun pääoman tuotto

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

Lisäarvon tuottaminen on esitetty segmenteittäin alla olevassa taulukossa. Lisäarvo on laskettu vähentämällä liikevoitosta (ilman kertaluonteisia eriä) keskimääräinen painotettu pääomakustannus, joka perustuu keskimääräiseen sidottuun pääomaan. Kaikissa segmenteissä on käytetty samaa keskimääräistä painotettua pääomakustannusta lukuunottamatta Euroopan puunhankintaa, joka käyttää 1,5 % pienempää arvoa johtuen toimintonsa matalammasta riskistä. Alla olevassa taulukossa käytetty keskimääräinen pääomakustannus oli 10,0 % vuodelle 2001, 9,5 % vuodelle 2002 ja 8,7 % vuodelle 2003.

Liikevoitto ja lisäarvo segmenteittäin

Milj. EUR	Liikevoitto			Lisäarvo		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Painopaperit	855,7	320,1	114,1	390,7	-106,9	-233,7
Hienopaperit	396,5	303,7	156,0	-41,5	-87,3	-150,3
Tukkuritoiminta	-7,2	5,5	-6,6	-28,6	-12,0	-19,9
Pakkauskartongit	344,2	354,7	296,9	78,6	90,1	72,2
Puutuotteet	12,6	46,8	27,6	-27,9	4,6	-19,3
Euroopan puunhankinta	88,1	96,3	117,2	-14,5	-6,6	-11,2
Muut	-43,2	-51,8	-51,1	-	-	-
Konserniaktiivapoistot	-151,5	-148,8	-116,0	-	-	-
Konserni yhteensä, ilman kertaluonteisia eriä	1 495,2	926,5	538,1	107,1	-375,8	-488,9

Markkina-asema

Metsäteollisuustuotteiden markkinoiden maailmanlaajuinen epävarmuus jatkui kolmatta vuotta. Tämä johtui pääasiassa taantuneesta taloudesta, mikä johti erityisesti mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysynnän laskuun. Bruttokansantuotteen kasvu on yksi tärkeimmistä paperin ja kartongin kulutusta kuvaavista indikaattoreista. Myös väestönkasvu ja kau-

pungistuminen ovat oleellisia tulevaan kulutukseen vaikuttavia tekijöitä. Tavaranhankkijoiden ja asiakaskunnan meneillään olevat uudelleenjärjestelyt sekä kuluttajien muuttunut käyttäytymismalli vaikuttavat omalta osaltaan markkinoihin ja lisäävät täten hintakilpailun ja paremman palvelutason tarvetta. Alla oleva taulukko osoittaa paperin ja kartongin kokonaiskulutuksen päämarkkina-alueittain.

Arvioitu paperin ja kartongin kulutus vuonna 2003

1 000 000 tonnia	Länsi-Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia (sis. Tyynenmeren alueen)
Sanomalehtipaperi	9,9	11,2	10,7
Päällystämätön puupitoinen paperi	4,6	5,6	1,9
Päällystetty aikakauslehtipaperi	6,4	5,5	2,4
Päällystetty hienopaperi	7,4	5,6	9,3
Päällystämätön hienopaperi	* 8,7	13,5	19,1
Aaltopahvi	20,5	30,1	35,6
Taivekartonki	6,7	12,8	12,4

* Ainoastaan bulkkituotteet

Lähde: RISI helmikuu 2004

Toimitukset

Paperin ja kartongin toimitukset lisääntyivät 3 %:lla 13 551 000 tonniin. Tämä ei kuitenkaan estänyt tuotantorajoituksia, joita tehtiin tilausten mukaisesti ylimääräisen varaston kasvun välttämiseksi.

Tuotantorajoitukset olivat yhteensä 782 000 tonnia (1 257 000 tonnia), joka vastaa noin 5 % kokonaiskapasiteetista. Puutuotteiden toimitukset kasvoivat noin 14 % verrattuna edellisvuoteen. Tämä johtui pääasiassa lisäkapasiteetin hankinnasta Baltian maissa.

Toimitukset segmentteittäin

1 000 tonnia	2001	2002	2003	Muutos %	Tuotantorajoitukset	
					2002	2003
Painopaperit	6 902	6 807	6 954	+2	874	497
Hienopaperit	3 448	3 432	3 591	+5	274	176
Pakkauskartongit	2 509	2 910	3 006	+3	109	109
Myydyt yksiköt	-	-	-	-	-	-
Paperi ja kartonki yhteensä	12 858	13 149	13 551	+3	1 257	782
Puutuotteet, 1 000 m ³	4 860	5 112	5 822	+14		
Aaltopahvi, milj. m ²	434	546	500	-8		

Stora Enso myy tuotteitaan maailmanlaajuisesti, joskin kotimarkkinat Euroopassa ovat 70 % (70 %), Pohjois-Amerikka 16 % (19 %) sekä Aasian ja Tyynenmeren

alue 9 % (8%) liikevaihdosta. Alla oleva taulukko osoittaa, että suurimmat myyntiluvut ovat Suomesta 32 % (32 %), Ruotsista 23 % (23 %) ja Saksasta 11 % (11 %).

Ulkoisen liikevaihto kohteen ja alkuperämaan mukaan

Milj. EUR	2001	2002	2003	2001	2002	2003
	Liikevaihto kohteen mukaan			Liikevaihto alkuperämaan mukaan		
Itävalta	213,1	195,4	222,0	310,9	315,1	363,5
Belgia	345,1	301,3	267,2	237,8	213,2	200,8
Tanska	307,6	297,9	276,1	116,2	111,7	107,9
Suomi	776,0	780,6	786,9	4 370,2	4 151,0	3 951,9
Ranska	1 007,0	965,5	862,7	537,8	486,4	447,7
Saksa	1 840,3	1 673,6	1 616,1	1 489,9	1 442,2	1 381,8
Italia	403,2	391,5	380,7	0,6	0,1	0,1
Alankomaat	581,9	488,4	491,9	247,6	234,0	226,4
Portugali	71,3	60,9	64,9	80,3	59,7	50,5
Espanja	445,5	463,4	499,4	139,4	141,5	145,6
Ruotsi	1 026,6	1 034,2	994,4	2 980,2	2 895,6	2 840,2
Iso-Britannia	1 324,8	1 053,4	979,3	157,2	59,1	23,4
Muu EU	197,8	197,4	203,9	0,2	0,1	-
EU yhteensä	8 540,2	7 903,5	7 645,5	10 668,3	10 109,7	9 739,8
Muu Eurooppa	813,2	981,4	897,8	252,4	290,1	390,6
Eurooppa yhteensä	9 353,4	8 884,9	8 543,3	10 920,7	10 399,8	10 130,4
Kanada	169,4	160,0	143,7	384,0	290,2	287,7
Kiina	188,8	201,5	228,6	111,6	122,3	109,4
USA	2 469,7	2 267,3	1 918,3	2 067,2	1 909,6	1 583,6
Muut maat	1 327,5	1 268,9	1 338,4	25,3	60,7	61,2
Yhteensä	13 508,8	12 782,6	12 172,3	13 508,8	12 782,6	12 172,3

Taloudellinen tulos (ilman kertaluonteisia eriä)

Vuoden 2003 liikevaihto oli 12 172,3 milj. euroa (12 782,6 milj. euroa), mikä on 610,3 milj. euroa eli 4,8 % pienempi kuin edellisvuonna. Keskiahinnat laskivat kaikissa segmenteissä ja Yhdysvaltain dollarin heikentyminen vaikutti myös osaltaan tulokseen. Myyntimäärät sen sijaan kasvoivat kaikissa segmenteissä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 538,1 milj. euroa (926,5 milj. euroa) eli 41,9 % pienempi kuin edellisvuonna. Kaikkien segmenttien liikevoitto oli pienempi kuin vuonna 2002 Euroopan puunhankintaa lukuunottamatta. Heikentynyt liikevoitto johtui pääasiassa alentuneista myyntihinnoista ja heikosta dollarista. Pääosin Yhdysvaltain dollarin ja Ison-Britannian punnan suojaukset vähensivät kurssimuutosten negatiivista vaikutusta 105,1 milj. euroa (41,7 milj. euroa).

Painopaperit

Liikevoitto oli 114,1 milj. euroa (320,1 milj. euroa). Tämä on 206,0 milj. euroa eli 64 % vähemmän kuin vuonna 2002 johtuen pääasiassa alentuneista myyntihinnoista, mitä kuitenkin kasvaneet myyntimäärät osaltaan kompensoivat. Alentuneen tilauskannan vuoksi tuotantoa rajoitettiin 497 000 tonnia (874 000 tonnia),

mikä johti pienempään tuottavuuteen ja hieman korkeampiin suhteellisiin kiinteisiin kustannuksiin.

Hienopaperit

Liikevoitto oli 156,0 milj. euroa (303,7 milj. euroa). Tämä on 147,7 milj. euroa eli 49 % vähemmän kuin edellisvuonna johtuen pääasiassa alentuneista myyntihinnoista, mitä kasvaneet myyntimäärät vain osittain kompensoivat. Tuotantorajoitukset olivat yhteensä 176 000 tonnia (274 000 tonnia).

Tukkuritoiminta

Liikevoitto oli -6,6 milj. euroa (5,5 milj. euroa). Tämä on 12,1 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna johtuen alentuneista myyntihinnoista sekä irtisanomiskustannuksiin liittyvästä varauksesta.

Pakkauskartongit

Liikevoitto oli 269,9 milj. euroa (354,7 milj. euroa). Tämä on 84,8 milj. euroa eli 24 % vähemmän kuin edellisvuonna johtuen pääasiassa heikentyneestä dollarista, mitä kasvaneet myyntimäärät kompensoivat vain osittain. Tuotantorajoitukset olivat yhteensä 109 000 tonnia (109 000 tonnia).

Puutuotteet

Liikevoitto oli 27,6 milj. euroa (46,8 milj. euroa) eli on 19,2 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna johtuen valuuttamuutoksista, jonkin verran alennuksista myyntihinnoista ja kasvaneista kiinteistä kuluista. Kasvaneet myyntimäärät kompensoivat näitä osittain.

Euroopan puunhankinta

Liikevoitto oli 117,2 milj. euroa (96,3 milj. euroa). Tämä on 20,9 milj. euroa eli 22 % enemmän kuin edellisvuonna johtuen pääasiassa kasvaneista myyntihinnoista.

Muut

Liiketappio oli 51,1 milj. euroa (51,8 milj. euroa). Tämä sisältää allokoimattomat kiinteät kustannukset sekä konsernin sisäisten marginaalien eliminoinnin konsolidoinnin yhteydessä.

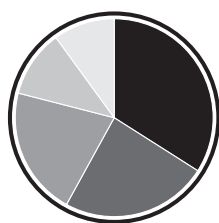
Liikevaihto, liikevoitto ja sidotun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä on esitetty segmenteittäin alla olevassa taulukossa. Sivulla 30 tiedot on esitetty neljännesvuosittain.

Liikevaihto ja liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	Liikevaihto			Liikevoitto			Sidotun pääoman tuotto % *		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Painopaperit	5 414,4	4 715,6	4 295,7	855,7	320,1	114,1	18,8	7,5	2,9
Hienopaperit	3 670,4	3 427,4	3 197,7	396,5	303,7	156,0	9,2	7,7	4,4
Tukkuri toiminta	840,3	720,6	627,6	-7,2	5,5	-6,6	-3,4	3,1	-4,3
Pakkauskartongit	2 671,1	2 720,2	2 761,6	344,2	354,7	296,9	12,5	13,5	11,5
Puutuotteet	1 180,5	1 235,2	1 400,0	12,6	46,8	27,6	3,1	11,1	5,1
Euroopan puunhankinta	1 825,6	1 958,7	2 074,3	88,1	96,3	117,2	6,9	7,5	6,6
Muut	-2 093,5	-1 995,1	-2 184,6	-43,2	-51,8	-51,1	-	-	-
Liikearvon poisto	-	-	-	-151,5	-148,8	-116,0	-	-	-
Yhteensä ilman kertaluonteisia eriä	13 508,8	12 782,6	12 172,3	1 495,2	926,5	538,1	10,8	7,1	4,6
Kertaluonteiset erät	-	-	-	-8,3	-1 078,1	-54,4	-	-	-
Yhteensä	13 508,8	12 782,6	12 172,3	1 486,9	-151,6	483,7	10,7	-1,5	4,1

*) konsernin luvuissa sijoitetun pääoman tuotto

Liikevaihto segmenteittäin



● Painopaperit	34 %
● Hienopaperit.....	24 %
● Pakkauskartongit.....	21 %
● Puutuotteet	11 %
● Muut	10 %

Liikevoitto segmenteittäin



● Painopaperit	17 %
● Hienopaperit.....	24 %
● Pakkauskartongit.....	45 %
● Puutuotteet	4 %
● Muut	10 %

Sidottu pääoma segmenteittäin



● Painopaperit	30 %
● Hienopaperit.....	28 %
● Pakkauskartongit.....	19 %
● Puutuotteet	6 %
● Muut	17 %

Kertaluonteiset erät

Poikkeukselliset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat tapahtumat kirjataan konsernitasolla kertaluonteisina erinä. Segmenttien tuloksista on vähennetty kertaluonteiset erät, vaikkakin IAS:n mukaisissa liitetiedoissa ne on allokoitu segmenteille. Näiden erien/tapahtumien on täytettävä kertaluonteisten erien ehdot. Esimerkiksi niiden vaikutus osakekohtaiseen tulokseen on oltava vähintään yksi sentti.

Yleisimpiä kertaluonteisia eräiä ovat myyntivoitot, ylimääräiset arvonalennukset sekä uudelleenjärjestelyvaraukset ja -voitot. Vuonna 2003 kertaluonteiset erät olivat -54,4 milj. euroa (-1 078,1 milj. euroa) eli -0,04 euroa (-0,82 euroa) osakkeelta. Vastaavat rahoituserien kustannukset olivat -54,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa) liittyen -61,1 milj. Yhdysvaltain dollarin rahoitusleasingosopimusten aikaistettuun purkamiseen. Alla oleva taulukko sisältää vuoden 2003 kertaluonteiset erät:

Kertaluonteiset erät

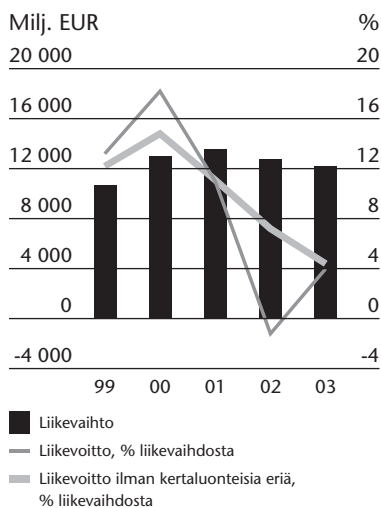
Milj. EUR	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003
Operatiiviset erät					
Stora Enson Pohjois-Amerikan kiinteiden kustannusten vähentämishjelma	-	-	-24,6	-	-24,6
Ranskan Corbehemin tehtaiden uudelleenjärjestelyvaraus	-	-	-15,3	-	-15,3
Arvioidut Kanadan Ontarion metsien myynnistä aiheutuvat tappiot	-	-	-	-14,5	-14,5
	-	-	-39,9	-14,5	-54,4
Rahoitus erät					
Yhdysvaltain leasingosopimusten purku	-	-	-	-54,0	-54,0
Kertaluonteiset erät yhteensä	-	-	-39,9	-68,5	-108,4
Verot	-	-	14,7	27,4	42,1
Yhteensä verojen jälkeen	-	-	-25,2	-41,1	-66,3
Vaikutus osakekohtaiseen tulokseen	-	-	-0,03	-0,05	-0,08

Tuloslaskelma lyhyesti

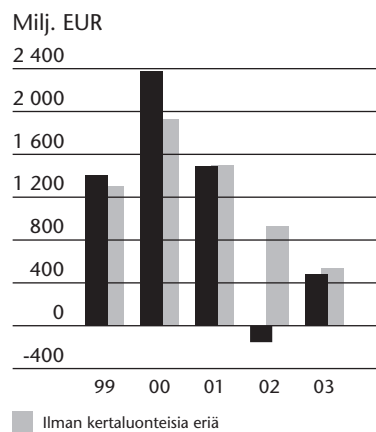
Milj. EUR				Muutos	Osaketta kohti, EUR		
	2001	2002	2003	%	2001	2002	2003
Liikevaihto	13 508,8	12 782,6	12 172,3	-4,8	14,98	14,21	14,47
EBITDA* ilman kertaluonteisia eriä	2 762,8	2 172,0	1 722,9	-20,7	3,06	2,42	2,05
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	1 495,2	926,5	538,1	-41,9	1,66	1,05	0,64
Kertaluonteiset erät	-8,3	-1 078,1	-54,4	-	-0,01	-1,22	-0,06
Liikevoitto	1 486,9	-151,6	483,7	-	1,65	-0,17	0,58
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	79,6	14,6	-23,0	-	0,09	0,02	-0,03
Nettorahoituserät	-343,5	-206,2	-237,7	-	-0,38	-0,24	-0,28
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 223,0	-343,2	223,0	-	1,36	-0,39	0,27
Verot	-386,2	-177,5	-70,6	-	-0,43	-0,20	-0,09
Kertaluonteinen veroerä	86,6	298,4	-	-	0,10	0,34	-
Vähemmistöosuus	2,9	0,1	-5,8	-	-	-	-0,01
Tilikauden tulos	926,3	-222,2	146,6	-	1,03	-0,25	0,17
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	845,3	504,9	212,9	-	0,94	0,57	0,25

*EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

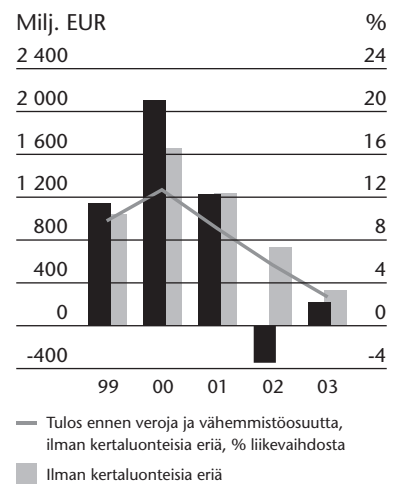
Liikevaihto ja liikevoitto



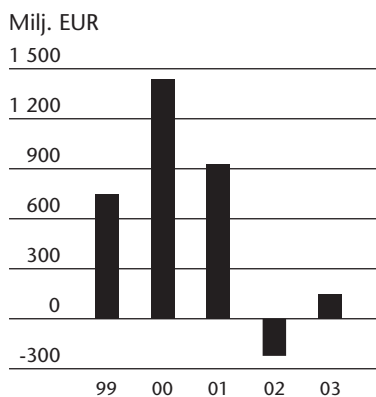
Liikevoitto



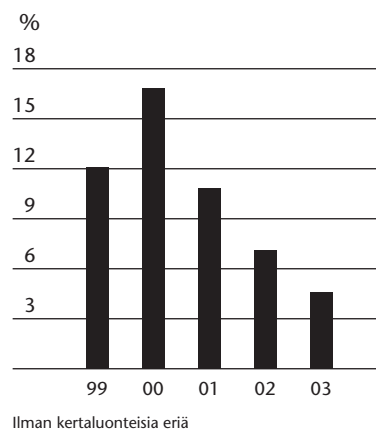
Liikevoitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta



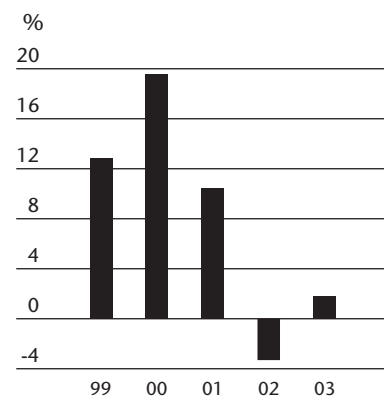
Tilikauden voitto



Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



Oman pääoman tuotto (ROE)



Poistot ja arvonalennukset olivat 1 200,4 milj. euroa (2 441,9 milj. euroa) eli omaisuuserien arvonalentumisten jälkeen 99,2 milj. euroa pienemmät kuin vuonna 2002.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli -23,0 milj. euroa (14,6 milj. euroa), josta suurin osa liittyi Veracel Celulose S.A.:han sekä Mitsubishi HiTec Paper Groupiin ja jota osittain kompensoi Tornator Timberland Oy:n positiivinen tulos.

Vuoden 2003 liikevoitto oli 483,7 milj. euroa (-151,6 milj. euroa) sisältäen kertaluonteisia eriä -54,4 milj. euroa (-1 078,1 milj. euroa).

Nettokorkokustannukset olivat 186,1 milj. euroa (229,5 milj. euroa), joka on 4,3 % korollisesta vieraasta pääomasta ja 43,4 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna matalamman korkotason vuoksi, jonka vaikutusta osittain pienentää kasvaneet korolliset nettovelat. Rahoitusserien valuuttakurssivoitot olivat 12,5 milj. euroa (44,9 milj. euroa) ja osinkotuotot 5,8 milj. euroa

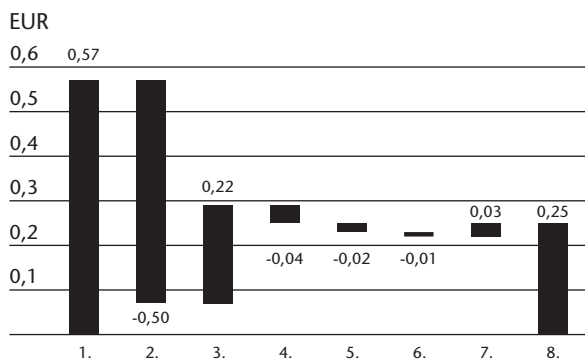
(9,2 milj. euroa). Rahoitusinstrumenttien ja johdannaisten arvostuksen vaikutus tulokseen oli -0,2 milj. euroa (-50,4 milj. euroa). Rahoitusinstrumentit arvostetaan markkina-arvoon, minkä vuoksi nettorahoituskulut vaihtelevat markkina-arvojen muuttuessa. Arvostuksella ei ole kassavirtavaikutusta.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä oli 331,4 milj. euroa (734,9 milj. euroa).

Verot olivat -70,6 milj. euroa (positiiviset 120,9 milj. euroa). Vero vastaa 31,7 %:n (31,4 %) veroastetta. Vähemmistöosuus oli -5,8 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Tilikauden voitto oli 146,6 milj. euroa (tappio 222,2 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 4,6 % (7,1 %) ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitettu pääoma tilikauden lopussa oli 11 744,0 milj. euroa (11 242,4 milj. euroa), kasvua vuoden alusta 501,6 milj. euroa.

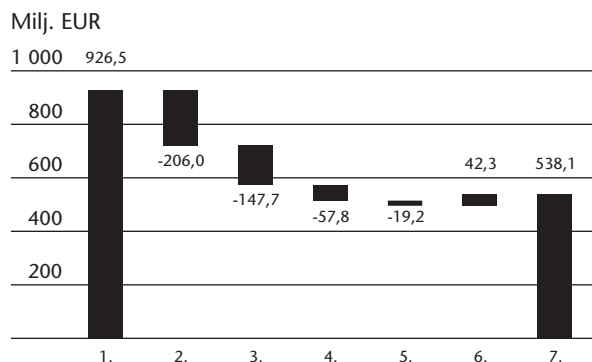
Tulos/osake muutos vuodesta 2002 vuoteen 2003



1. Konserni yhteensä 2002 2. Myyntihinnat 3. Myyntimäärät 4. Energia
5. Kiinteät kustannukset 6. Rahoituskustannukset 7. Muut 8. Konserni yhteensä 2003

Ilman kertaluonteisia eriä

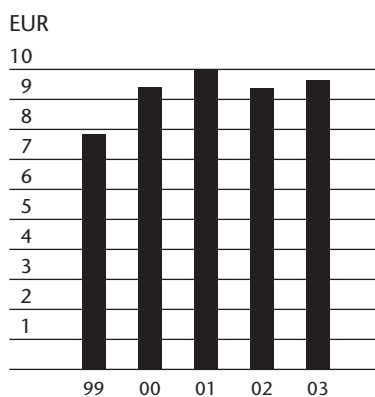
Liikevoiton muutos



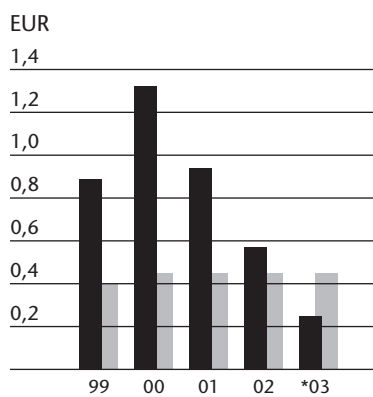
1. Liikevoitto 2002 2. Painopaperit 3. Hienopaperit 4. Pakkauskartongit
5. Puutuotteet 6. Muut 7. Liikevoitto 2003

Ilman kertaluonteisia eriä

Oma pääoma/osake



Tulos ja osinko/osake

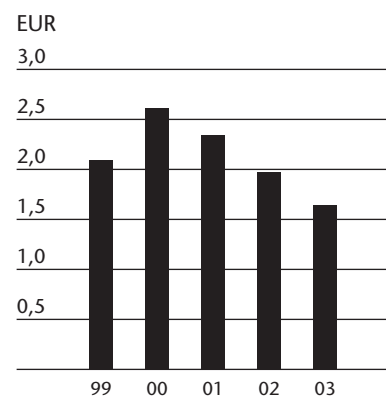


■ Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä

■ Osinko/osake

*Hallituksen osinkoesitys

Kassatulos/osake



Ilman kertaluonteisia eriä

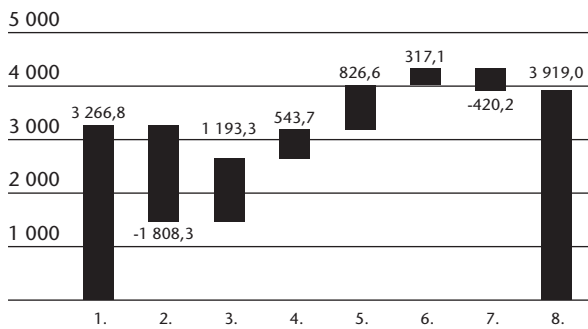
Korollisten nettovelkojen muutos

Liiketoiminnan kassavirta oli 1 808,3 milj. euroa (2 083,8 milj. euroa). Kassavirta investoinneilla vähennettynä oli 615,0 milj. euroa (1 247,7 milj. euroa) ja osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä 1,64 euroa (1,97 euroa).

Vuoden lopussa korollinen vieras pääoma oli 3 919,0 milj. euroa (3 266,8 milj. euroa) eli 652,2 milj. euroa enemmän kuin vuonna 2002. Tämä johtuu omien osakkeiden takaisinostosta sekä poistoja suuremmista investoinneista, joita osaltaan heikentyneen dollarin muuntoero pienensi. Käyttämättömät luotot ja likvidit varat olivat yhteensä 2,7 mrd. euroa.

Korollisten nettovelkojen muutos

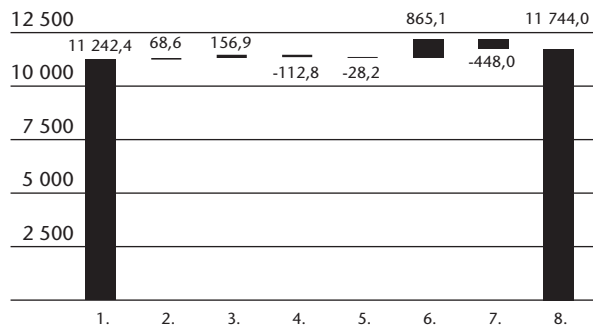
Milj. EUR



1. Korolliset nettovelat 1.1.2003 2. Liiketoiminnan nettokassavirta 3. Investointien nettokassavirta 4. Verojen ja rahoituserien nettokassavirta 5. Oman pääoman erien nettokassavirta 6. Rakenteelliset muutokset 7. Muuntoerot ja muut muutokset 8. Korolliset nettovelat 31.12.2003.

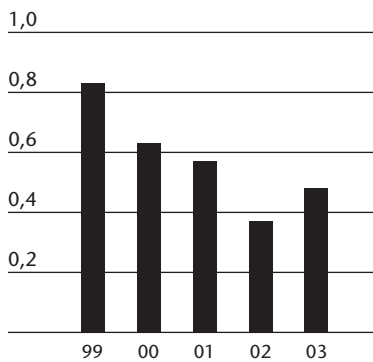
Sijoitetun pääoman muutos

Milj. EUR



1. Arvo 1.1.2003 2. Investoinnit ja poistot 3. Yrityssotot ja -myynnit 4. Käyttöpääoman muutos 5. Nettoverovastuiden muutos 6. IAS 41:n käyttöönoton vaikutus 7. Muuntoerot 8. Arvo 31.12.2003

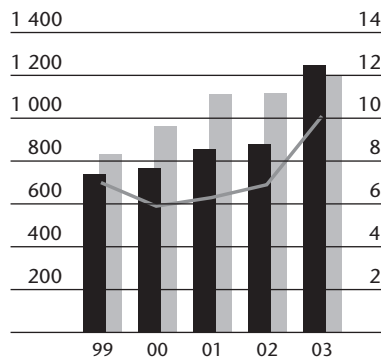
Velkaantumisaste



Tavoite $\leq 0,8$

Investoinnit ja poistot

Milj. EUR %



■ Investoinnit
 ■ Poistot
 — Investoinnit, % liikevaihdosta

Rahoitus

Velkaantumisasaste 31.12.2003 oli 0,48 (0,37) ja oma pääoma osaketta kohden oli 9,65 euroa (9,36 euroa). Velkaantumisasasteen laskentakäytäntöä on muutettu vuoden 2003 viimeisestä vuosineljänneksestä lähtien siten, että osakkuusyhtiöitä ei enää käsitellä korollisena varallisuutena. Muutos heijastaa kasvaneita sijoituksia osakkuusyhtiöihin ja niiden käsittelyä pitkäaikaisina sijoituksina. Edellisten vuosineljännesten velkaantumisasasteet on muutettu tämän uuden käytännön mukaisiksi. Vuoden 2003 lopussa velkaantumisasaste oli 0,44 vanhan laskentakäytännön mukaan, mikä poikkeaa 0,04 uudesta käytännöstä. Valuuttakurssien vaikutus omaan pääomaan oli -52,7 milj. euroa ilman oman pääoman muuntoerojen suojauskuluja. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 319,1 milj. euroa.

Investoinnit

Investoinnit olivat 1 248,2 milj. euroa (877,6 milj. euroa) eli 163,8 milj. euroa enemmän kuin poistot vuodelta 2002 siirtyneiden kustannusten vuoksi.

Viime vuoden suurin yksittäinen investointi oli Belgian Langerbruggen tehtaiden uusi paperikone 4 (201,1 milj. euroa). Muita merkittäviä projekteja olivat Veitsiluodon tehtaiden paperikone 3:n (82,4 milj. euroa) ja Saksan Maxaun tehtaiden paperikone 6:n (52,9 milj. euroa) uudistamiset, Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaiden kattilainvestointi (23,6 milj. euroa), Yhdysvaltain Bironin tehtaiden paperikone 26:n uudistamisen ensimmäinen vaihe (18,9 milj. euroa) sekä taivekartongin parannusinvestoinnit Baienfurtin tehtailla, Saksassa (29,8 milj. euroa).

Pääomarakenne

Milj. EUR	2001	2002	2003	Osaketta kohden, EUR
Käyttöomaisuus	14 882,2	12 089,4	12 676,1	15,13
Käyttöpääoma	1 224,2	1 182,2	1 056,5	1,26
Sidottu pääoma	16 106,4	13 271,6	13 732,6	16,39
Verovastuut	-2 247,3	-2 029,2	-1 988,6	-2,38
Sijoitettu pääoma	13 859,1	11 242,4	11 744,0	14,01
Osakkuusyhtiöt	306,7	211,7	319,0	0,38
Yhteensä	14 165,8	11 454,1	12 063,0	14,39
Oma pääoma	8 989,0	8 156,9	8 083,7	9,65
Vähemmistöosuus	50,2	30,4	60,3	0,07
Korolliset nettovelat	5 126,6	3 266,8	3 919,0	4,67
Rahoitus yhteensä	14 165,8	11 454,1	12 063,0	14,39

Sijoitettu pääoma

Milj. EUR	Sidottu pääoma		Verovastuut		Sijoitettu pääoma	
Suomi	3 936,2	28,7 %	420,6	21,1 %	3 515,6	29,9 %
USA	2 457,1	17,9 %	313,5	15,8 %	2 143,6	18,3 %
Ruotsi	3 630,4	26,4 %	1 048,0	52,7 %	2 582,4	22,0 %
Saksa	1 068,4	7,8 %	175,0	8,8 %	893,4	7,6 %
Belgia	585,9	4,3 %	1,3	0,1 %	584,6	5,0 %
Kanada	492,5	3,6 %	0,8	0,0 %	491,7	4,2 %
Ranska	255,6	1,9 %	10,0	0,5 %	245,6	2,1 %
Portugali	211,9	1,5 %	-2,9	-0,1 %	214,8	1,8 %
Kiina	157,2	1,1 %	0,0	0,0 %	157,3	1,3 %
Itävalta	187,4	1,4 %	11,8	0,6 %	175,6	1,5 %
Muut	750,0	5,4 %	10,5	0,5 %	739,4	6,3 %
Yhteensä	13 732,6	100 %	1 988,6	100 %	11 744,0	100 %

Liiketoiminnan kassavirta segmenteittäin

Milj. EUR	Paino- paperit	Hieno- paperit	Pakkaus- kartongit	Puu- tuotteet	Muut	Jatkuvat toiminnot
Liikevoitto (ilman liikearvon poistoja ja kertaluonteisia eriä)	114,1	156,0	296,9	27,6	59,5	654,1
Poistot, kertaluonteiset erät ja tilinpäätössiirrot	384,7	287,2	227,5	54,4	54,1	1 007,9
Käyttöpääoman muutos	-85,5	20,3	40,2	-42,9	214,2	146,3
Liiketoiminnan kassavirta	413,3	463,5	564,6	39,1	327,8	1 808,3

Korollisten nettovelkojen muutos

Milj. EUR	Jatkuvat toiminnot	Rakenne- muutokset	IAS 41	Konsernin kassavirta	Muunto- erot	Vaikutus taseeseen
Liikevoitto	472,1		11,6	483,7		483,7
Poistot	1 189,9			1 189,9		1 189,9
Käyttöpääoman muutos	146,3	-31,2	-3,0	112,1	13,7	125,8
Liiketoiminnan kassavirta	1 808,3	-31,2	8,6	1 785,7	13,7	1 799,4
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-1 248,2			-1 248,2		-1 248,2
Yritysostot	-12,2	-206,4		-218,6		-218,6
Osakkuusyhtiöiden hankinta		-103,5	-44,0	-147,5	24,5	-123,0
Käyttöomaisuuden myynti	61,7			61,7		61,7
Muut käyttöomaisuuden muutokset	5,4		-864,4	-859,0	503,1	-355,9
Liiketoiminnan nettokassavirta	615,0	-341,1	-899,8	-625,9	541,3	-84,6
Nettorahoituserät	-237,7			-237,7		-237,7
Osakkuusyhtiöt	-23,0			-23,0		-23,0
Verot	-283,0	0,2	240,4	-42,4	-68,8	-111,2
Osakeanti	2,3			2,3		2,3
Osingot	-387,7			-387,7		-387,7
Omien osakkeiden ostot	-319,1			-319,2		-319,2
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuusien muutokset	-122,1	23,8	659,4	561,1	-52,3	508,8
Korollisten nettovelkojen muutos	-755,3	-317,1	0,0	-1 072,4	420,2	-652,2

Biologiset hyödykkeet

Uusi laskentastandardi IAS 41 Maatalous tuli voimaan 1.1.2003. Standardin mukaan Stora Enson biologiset hyödykkeet arvostetaan markkina-arvoon. Standardin käyttöönoton yhteydessä Stora Enson biologisten hyödykkeiden kirjanpitoarvo kasvoi 705,9 milj. eurosta 1 561,7 milj. euron käypään arvoon.

Arvonkorotusrahasto oli 855,8 milj. euroa, joka laskennallisten verovelkojen jälkeen johti 615,5 milj. euron pääomankorotukseen. IAS 8:n mukaisesti muutos tehtiin jakamattomiin voittovaroihin.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12.2002	Arvonkorotus	1.1.2003
Käyttöomaisuus	12 089,4	855,8	12 945,2
Käyttöpääoma	1 182,2	-	1 182,2
Sidottu pääoma	13 271,6	855,8	14 127,4
Verovastuut	-2 029,2	-240,4	-2 269,6
Sijoitettu pääoma	11 242,4	615,4	11 857,8
Osakkuusyhtiöt	211,7	44,0	255,7
Yhteensä	11 454,1	659,4	12 113,5
Oma pääoma	8 156,9	659,4	8 816,3
Vähemmistöosuus	30,4	-	30,4
Korolliset nettovelat	3 266,8	-	3 266,8
Rahoitus yhteensä	11 454,1	659,4	12 113,5

Kasvusta, hinnanmuutoksista ja muista tekijöistä johtuvat kausittaiset vaihtelut kirjataan tuloslaskelmaan. Liikevoitto sisältää tilikauden metsänarvon muutoksen. Muutos käsittää kasvun, hakkuiden ja hinnanmuutosten vaikutukset. Vuoden 2003 tulos sisältää käyvän arvon muutoksen (kasvu ja hinta) vaikutukset 116,2 milj. euroa, josta vähennetään puunkorjuun 104,6 milj. euroa, jolloin nettovoitto on 11,6 milj. euroa.

Stora Enson biologisten hyödykkeiden käypä arvo 31.12.2003 oli 1 587,8 milj. euroa ja ne sijaitsevat Ruotsissa (95,0 %), Portugalissa (3,3 %), Kanadassa (0,1 %), Kiinassa (0,3 %) ja Indonesiassa (1,3 %). Konsernissa on tämän lisäksi kaksi osakkuusyhtiötä, joissa IAS 41 on huomioitu tulosta laskettaessa:

- Tornator Timberland Oy:n metsäomaisuuden käypä arvo on 628,9 milj. euroa. Konserni omistaa 41 % tästä yhtiöstä, joka otti haltuunsa Stora Enson Suomen metsäomaisuuden vuonna 2002.
- Veracel Celulose S.A.:n metsäomaisuuden käypä arvo on 67,4 milj. euroa. Konserni omistaa tästä brasilialaisesta osakkuusyhtiöstä 50 %.

Osakkuusyhtiöiden käyvän arvon oikaisujen kokonaisvaikutus konsernin pääomaan 1.1.2003 oli 44 milj. euroa.

Alla olevasta taulukosta nähdään, että oletusarvojen muutoksilla voi olla oleellinen vaikutus arvoihin. Diskonttauskorkona on käytetty 6,25 % ennen veroja (Ruotsin metsät), joka on matalampi kuin konsernin keskimääräinen painotettu pääomakustannus, johtuen metsähyödykkeiden pienemmästä riskistä verrattaessa muihin hyödykkeisiin. Taulukko osoittaa, että jokaisella 0,5 %:n muutoksella diskonttauskorossa on 152 milj. euron vaikutus.

Herkkyysanalyysi

Milj.	Muutos, %	Arvon muutos, EUR (+/-)
Diskonttokorko	0,5 %	152
Puun reaalihintaa	0,5 % p.a.	206
Korjuun reaalikustannukset	0,5 % p.a.	61

Muutokset osakkuusyhtiöissä

Konserni on tehnyt strategisen suunnitelman, jonka tavoitteena on vapauttaa pääomaa ja lisätä taloudellista liikkumavapautta ydinliiketoimintojen kehittämiseksi. Joulukuussa 2003 Stora Enso julkisti aikomuksensa järjestää uudelleen konsernin metsäomaisuuksia Ruotsissa. Yhtiökumppanina järjestelyissä on ruotsalainen metsäteollisuuskonserni Korsnäs. Stora Enso ja Korsnäs perustavat uuden yhtiön, Bergvik Skog AB:n, jolle molempien yhtiöiden metsät siirretään. Stora Ensolle jää yhtiöstä 44 % ja Korsnäsilä 5 %. Loput osakkeista myydään institutionaalisille sijoittajille. Samalla Bergvik Skog AB sopi 11,1 miljardin Ruotsin kruunun (1 213 milj. euron) syndikoidusta lainasta rahoittaakseen Stora Enson ja Korsnäs AB:n Ruotsin metsämaiden oston.

Myyntihinta on noin 1,5 mrd. euroa ja konsernille jää 0,3 mrd. euron sijoitus uuteen osakkuusyhtiöön. Tämä johtaa noin 1,2 mrd. euron nettovähennykseen korollisessa velassa ja kasvattaa pääomaa noin 0,3 mrd. euroa.

Transaktio parantaa velkaantumisasastetta noin 0,16:lla 0,32:een 31.12.2003. Liikevoitto kuitenkin pienenee vuositasolla noin 100 milj. euroa, jota pienentyneet rahoituskulut kompensoivat johtuen pienentyneestä korollisesta vieraasta pääomasta ja osakkuusyhtiöiden tuloista.

Veracelin sellutehdashanke Brasiliassa hyväksyttiin toukokuussa. Valmistuttuaan uusi tehdas lisää Stora Enson sellukapasiteettia 450 000 tonnia (50 % 900 000 tonnin tuotantokapasiteetista) vuoden 2005 puolivälistä eteenpäin.

Joulukuussa 2003 sekä tammikuussa 2004 Veracel Celulose S.A. allekirjoitti 80 milj. Yhdysvaltain dollarin (63 milj. euron) lainasopimuksen Euroopan Investointipankin kanssa, 70 milj. Yhdysvaltain dollarin (56 milj. euron) sopimuksen Pohjoismaisen Investointipankin kanssa ja 1 452 milj. Brasilian realin (403 milj. euron) sopimuksen Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Socialin kanssa. Stora Enso Oyj ja Aracruz Celulose S.A., jotka kumpikin omistavat Veracelistä 50 %, ovat toimineet lainojen takaajina.

Taloudellisten riskien hallinta

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

Konserni on määritellyt liiketoimintaan liittyvät riskit ja ne on jaettu kolmeen ryhmään.

Kysynnän ja tarjonnan vaikutus

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

Investointien vaikutus

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

Lainsäädännöllisten ja rakenteellisten tekijöiden vaikutus

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

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

Riskien hallinta

Operatiivinen riski

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

Vaikutus liikevoittoon +/- 10%

Milj. EUR	Hinta	Määrä
Painopaperit	400	130
Hienopaperit	250	100
Pakkauskartongit	260	120
Puutuotteet	140	30

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

Kustannusten ja liikevaihdon jakauma

Kustannustekijät	% kokonais- kustan- nuksista	% liike- vaihdosta
Muuttuvat kustannukset		
Kuljetus- ja myyntikustannukset	11	10
Tukki- ja kuitupuun, keräyskuitu	20	19
Kemikaalit ja täyteaineet	10	10
Energia	9	9
Muut	13	12
	63	60
Kiinteät kustannukset		
Henkilöstökustannukset	20	19
Muut	7	7
	27	26
Poistot ja arvonalennukset	10	10
Yhteensä	100	96

Suurimmat yksittäiset kustannustekijät ovat henkilöstökustannukset sekä tukki- ja kuitupuun ja keräyspaperin hankintaan liittyvät kustannukset. Esimerkiksi yhden prosentin muutos henkilöstökustannuksissa vastaa 23 milj. euroa ja yhtä suuri muutos kuidun hankintakustannuksissa vastaa 23 milj. euroa. Konserni suojautuu merkittävimiltä hyödyke- ja energiariskeiltä.

Stora Enso myi vuonna 2003 enemmän sellua kuin osti sitä. Sellua tuotettiin yhteensä 5 milj. tonnia, josta yhtiön ulkopuolelle myytiin nettona 178 000 tonnia. Lisätietoja konsernin käyttämistä raaka-aineista ja muista resursseista on saatavissa Yritysvastuu 2003 -raportista.

Hyödykeriski ja energian hintariski

Konsernin energiariskipolitiikan mukaan jatkuva energian saanti turvataan. Toimitusten turvaamiseksi konsernin yhtiöt solmivat pitkäaikaisia energian ostosopimuksia energiariskipolitiikan periaatteiden mukaisesti. Avoin hintariski suojataan pitkäaikaisilla sopimuksilla tai rahoitusjohdannaisilla.

Konserni tukee aktiivisesti markkinoiden kehitystä käyttäessään kuitujohdannaisia. Konserni suojaa avoimelta hintariskiltä sekä raaka-aineita että lopputuotteita.

Kaikki energian ja muiden hyödykkeiden hintariskeiltä suojautumiseen tarkoitettavat rahoitusjohdannaiset kirjataan konsernin tilinpäätökseen IAS 39 -standardin mukaisesti ja, mikäli mahdollista, ne aktivoidaan taseeseen soveltamalla suojauslaskentaa.

Valuuttariski

Kansainvälisenä paperin ja muiden metsäteollisuustuotteiden valmistajana ja myyjänä Stora Ensoon vaikuttavat sekä transaktio- että muuntoriskit. Transaktioriskillä tarkoitetaan valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta konsernin tulokseen, kun taas muuntoriski merkitsee valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta yhtiön taseeseen.

Muuntoriski merkitsee valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta Stora Enson netto-omaisuuteen eli omaan pääomaan. Konserni pyrkii minimoimaan muuntoriskin rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla silloin, kun se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa. Yhtiöllä on tämän periaatteen mukaisesti USD-, CAD-, GBP- ja SEK-määräisiä suojauksia, jotka täyttävät IAS 39 -standardin netto-omaisuusinvestointeja koskevat suojauslaskentavaatimukset. Suojausten yhteenlasketut nimellisarvot ilmenevät oheisesta taulukosta.

Lisätietoja riskien hallinnasta liitteessä 2 sivulla 55.

Muuntoriski ja suojaukset 31.12.2003

Milj. EUR	Euro- alue	USA	Ruotsi	Kanada	Iso- Britannia	Kiina	Muut	Yhteensä
Sijoitettu pääoma	5 795	2 144	2 582	492	21	157	553	11 744
Osakkuusyhtiöt	175	38	1	-	-	-	105	319
Korolliset nettovelat	-975	-1 517	-1 184	-19	23	-129	-118	-3 919
Vähemmistöosuus	-29	-	-3	-	-	-	-28	-60
Muuntoriskille altis pääoma	4 966	665	1 396	473	44	28	512	8 084
Velkojen suojaukset*	657	-657	-	-	-	-	-	-
Muut suojaukset*								
- EUR/CAD	462	-	-	-462	-	-	-	-
- EUR/GBP	40	-	-	-	-40	-	-	-
- EUR/SEK	479	-	-479	-	-	-	-	-
Muuntoriskialttius suojausten jälkeen	6 604	8	917	11	4	28	512	8 084

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

Stora Enson suojausmenettelytapa on suojata enintään 75 % nettotransaktioiden altistumista tietyille valuuttalalle operatiivisten/divisioonien päätösten mukaan, jos nämä täyttävät suojauslaskennan kriteerit. Näiden lisäksi konsernin riskejä voidaan suojata ylempään johdon valtuuttamana.

Välilliset valuuttakurssivaikutukset, kuten valmistuksen siirtäminen tuotantokustannuksiltaan edullisimmille alueille, vaikuttaa tuotteiden hintaan. Jos tällainen muutos on pysyvä, saatetaan tarvita rakenteellisia muutoksia, mistä johtuen konsernin tavoite olla globaali on samalla strategia, jolla näitä vaikutuksia pyritään pienentämään.

Transaktioriski ja suojaukset 31.12.2003

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	CAD	Muut	Yhteensä
Liikevaihto 2003	6 200	3 100	900	1 100	100	800	12 200
Kulut 2003	-5 800	-2 000	-200	-1 900	-200	-400	-10 500
Liiketoiminnan nettokassavirta	400	1 100	700	-800	-100	400	1 700
Transaktioriskin suojaukset 31.12.		257	260	-218	-54		
Suojausprosentti 31.12., %		23,4	37,1	27,3	54,0		
Keskimääräinen suojausprosentti vuonna 2003, %		37,8	57,5	42,2	37,2		

Rahoitus ja rahoituskulut

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

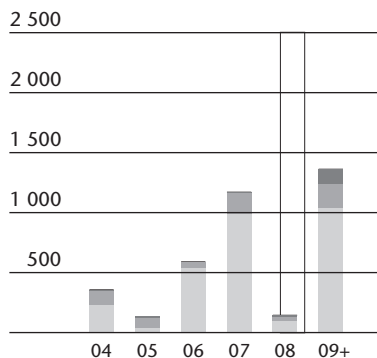
Tammikuussa 2003 Stora Enso Oyj allekirjoitti 2,5 mrd. euron monivaluuttalainan, joka toimii valmiusluoton muodossa. Tämä viisivuotinen laina käytetään yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin, muun muassa nykyisten, yhteensä 1,6 mrd. euron vastaavien lainojen korvaamiseen.

Stora Enson rahoitusrakenne 31.12.2003

Valuutta, milj./maturiteetti	EUR	USD	SEK
Joukkovelkakirjalainat	Eurolaina - EUR 850 / 2007 Suomalainen sarjalaina - EUR 247 / 2004	Kansainvälinen joukkovelkakirjalaina - USD 750 / 2011	Medium-Term Note - SEK 4 000 / 2006
Private placements	EUR 173	USD 531	SEK 1 503
Lyhytaikaiset luotot	Euro Commercial Paper Programme EUR 1 000 Finnish Commercial Paper Programme EUR 750	-	Swedish Commercial Paper Programme SEK 10 000
Komittoidut luottolimiitit	Syndikoitu pankkilaina EUR 2 500 / 2008	-	-

Korollisen vieraan pääoman takaisinmaksuohjelma 31.12.2003

Milj. EUR



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

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

Luottokelpoisuusluokitukset 31.12.2003

Luotto-kelpoisuuslaitos	Lyhyt-aikainen	Pitkä-aikainen	Ennuste
Moody's	P-2	Baa1	Vakaa
Standard & Poor's	A-2/K-1	BBB+	Vakaa

Korkoriski

Korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin. Toimialan suhdanneherkkyuden vuoksi konsernin korkoriskejä pyritään hallitsemaan sovittamalla yhteen rahoituskustannukset ja sijoitetun pääoman tuotto. Konsernin tavoiteduraatio on 12 kuukautta ja poikkeamajakso 3–24 kuukautta. Tavoitteeseen pyritään vaihtamalla kiinteitä korkomaksuja rahoitusjohdannaisten avulla vaihtuviksi koronmaksuiksi.

Taloudellinen luottoriski

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

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

Stora Enso seuraa taloudellista riskiä päivittäin useilla tasoilla käyttämällä Value-at-risk (VaR) -menetelmää.

Asiakasluottoriskit

Eräntyneet saatavat edustavat lyhytaikaista luottoriskiä, joka voi johtaa konsernin rahan menetykseen. Tästä syystä Stora Enso on laatinut luottopolitiikan, joka säätelee sisäiset säännökset ja menetelmät, joilla asiakkaita arvioidaan. Kaikkia asiakkaita arvioidaan säännöllisesti heidän luottokelpoisuutensa mukaisesti ja heidän saataviaan kontrolloidaan tarkasti.

Maakohtaisia riskejä tarkkaillaan jatkuvasti ja luoton myöntäminen on rajoitettua maihin, joissa poliittinen ja/tai taloudellinen tilanne on epävakaa. Tällä hetkellä 87 % konsernin saatavista on OECD-maista, jotka edustavat erittäin matalaa maakohtaista riskiä.

Toimitusriski

Stora Enso on monilla alueilla riippuvainen tavarantoimittajista sekä niiden kyvystä toimittaa oikealaatuisia tuotteita oikeaan aikaan. Tärkeimmät tuotteiden ja palveluiden toimitukset on esitetty taulukossa Kustannusten ja liikevaihdon jakauma sivulla 26, puutavara, kuljetus, kemikaalit sekä koneet ja kalusto käyttöomaisuusinvestoinneissa. Joidenkin näiden alueiden rajoitettu toimittajien määrä muodostaa riskin. Konserni seuraa tavarantoimittajiensa toimintaa, joita sillä on useita tuotannon jatkuvuuden turvaamiseksi.

Lisäksi tehokkaalle tuotannolle ja investoinneille on tärkeää, että toimittajat pystyvät vastaamaan laatu- ja ympäristövaatimuksiin sekä toimittamaan tavaran ajoissa. Tämän vuoksi tavarantoimittajia, niiden tuotteita, kuljetusjärjestelmiä ja muita palveluita seurataan säännöllisesti.

Tiedot neljännesvuosittain ja avainluvut

Toimitukset segmentteittäin

1 000 tonnia	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003
Painopaperit	1 774	1 675	1 707	1 746	6 902	1 638	1 636	1 703	1 830	6 807	1 654	1 678	1 763	1 859	6 954
Hienopaperit	925	806	855	862	3 448	874	866	859	833	3 432	885	895	894	917	3 591
Pakkauskartongit	638	695	583	592	2 509	711	749	735	715	2 910	756	781	755	714	3 006
Yhteensä	3 337	3 176	3 145	3 200	12 858	3 223	3 251	3 297	3 378	13 149	3 295	3 354	3 412	3 490	13 551
Puutuotteet, 1 000 m ³	1 242	1 276	1 082	1 260	4 860	1 203	1 344	1 252	1 313	5 112	1 283	1 644	1 337	1 558	5 822
Aaltopahvi, milj. m ²	107	107	109	111	434	117	126	180	123	546	120	128	121	131	500

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. EUR	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003
Painopaperit	1 418,0	1 346,1	1 324,6	1 325,7	5 414,4	1 189,4	1 143,4	1 159,7	1 223,1	4 715,6	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	4 295,7
Hienopaperit	1 035,9	917,3	850,7	866,5	3 670,4	909,2	873,6	832,4	812,2	3 427,4	852,3	793,9	788,5	763,0	3 197,7
Tukkuritoiminta	231,4	211,5	188,9	208,5	840,3	211,7	183,4	155,8	169,7	720,6	176,1	155,4	139,5	156,6	627,6
Muut	-122,5	-103,9	-95,4	-99,5	-421,3	-94,7	-68,7	-62,5	-63,6	-289,5	-72,0	-69,0	-70,4	-69,9	-281,3
Paperi	2 562,8	2 371,0	2 268,8	2 301,2	9 503,8	2 215,6	2 131,7	2 085,4	2 141,4	8 574,1	2 014,7	1 923,1	1 943,9	1 958,0	7 839,7
Pakkauskartongit	686,2	692,1	660,8	632,0	2 671,1	681,3	696,4	675,9	666,6	2 720,2	699,0	711,4	691,1	660,1	2 761,6
Puutuotteet	307,3	311,8	266,2	295,2	1 180,5	286,1	320,8	314,1	314,2	1 235,2	316,5	385,6	335,5	362,4	1 400,0
Euroopan puunhankinta	511,5	442,3	410,3	461,5	1 825,6	497,9	479,2	464,7	516,9	1 958,7	534,2	526,7	475,0	538,4	2 074,3
Muut	-121,3	-114,4	-111,3	-129,0	-476,0	-132,6	-124,6	-135,8	-138,3	-531,3	-143,5	-149,9	-131,7	-165,9	-591,0
Puutuotteet ja kuituhuolto	697,5	639,7	565,2	627,7	2 530,1	651,4	675,4	643,0	692,8	2 662,6	707,2	762,4	678,8	734,9	2 883,3
Muut	-309,5	-314,4	-294,3	-278,0	-1 196,2	-319,4	-270,5	-295,7	-288,7	-1 174,3	-321,8	-339,9	-326,4	-324,2	-1 312,3
Yhteensä	3 637,0	3 388,4	3 200,5	3 282,9	13 508,8	3 228,9	3 233,0	3 108,6	3 212,1	12 782,6	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8	12 172,3

Liikevoitto segmentteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvoa

Milj. EUR	I/01	II/01	III/01	IV/01	2001	I/02	II/02	III/02	IV/02	2002	I/03	II/03	III/03	IV/03	2003
Painopaperit	247,7	197,9	212,6	197,5	855,7	104,4	63,4	84,1	68,2	320,1	36,4	-5,2	39,9	43,0	114,1
Hienopaperit	164,2	82,8	71,0	78,5	396,5	95,1	78,1	75,6	54,9	303,7	81,3	40,9	23,7	10,1	156,0
Tukkuritoiminta	0,2	-1,3	-1,6	-4,5	-7,2	-1,0	1,9	1,2	3,4	5,5	1,5	-1,2	-1,5	-5,4	-6,6
Paperi	412,1	279,4	282,0	271,5	1 245,0	198,5	143,4	160,9	126,5	629,3	119,2	34,5	62,1	47,7	263,5
Pakkauskartongit	118,5	89,3	97,1	39,3	344,2	98,6	65,7	110,8	79,6	354,7	90,5	66,6	88,5	51,3	296,9
Puutuotteet	5,6	7,9	2,5	-3,4	12,6	11,2	14,1	9,7	11,8	46,8	7,3	15,2	-4,4	9,5	27,6
Euroopan puunhankinta	25,3	26,8	15,9	20,1	88,1	23,4	25,7	25,3	21,9	96,3	34,7	34,0	23,3	25,2	117,2
Puutuotteet ja kuituhuolto	30,9	34,7	18,4	16,7	100,7	34,6	39,8	35,0	33,7	143,1	42,0	49,2	18,9	34,7	144,8
Muut alueet	-1,9	-17,7	-21,9	-1,7	-43,2	-16,6	-17,5	-9,3	-8,4	-51,8	-8,5	-15,6	-6,2	-20,8	-51,1
Liikearvon poisto	-36,6	-39,3	-36,6	-39,0	-151,5	-41,1	-41,2	-42,0	-24,5	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	523,0	346,4	339,0	286,8	1 495,2	274,0	190,2	255,4	206,9	926,5	211,1	106,7	139,8	80,5	538,1
Kertaluonteiset erät	-	-9,6	18,0	-16,7	-8,3	-	51,6	-1 229,5	99,8	-1 078,1	-	-	-39,9	-14,5	-54,4
Liikevoitto yhteensä (IAS)	523,0	336,8	357,0	270,1	1 486,9	274,0	241,8	-974,1	306,7	-151,6	211,1	106,7	99,9	66,0	483,7
Nettorahoituskulut	-121,8	-121,4	-67,7	-32,6	-343,5	-45,2	-44,0	-56,2	-60,8	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7
Osuus osakkuus- yhtiöiden tuloksesta	28,3	23,3	16,3	11,7	79,6	11,7	8,4	-2,4	-3,1	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	429,5	238,7	305,6	249,2	1 223,0	240,5	206,2	-1 032,7	242,8	-343,2	129,3	86,9	67,5	-60,7	223,0
Verot	-146,0	-82,2	-93,9	22,5	-299,6	-79,4	-68,3	36,6	232,0	120,9	-40,8	-28,3	-22,0	20,5	-70,6
Tulos verojen jälkeen	283,5	156,5	211,7	271,7	923,4	161,1	137,9	-996,1	474,8	-222,3	88,5	58,6	45,5	-40,2	152,4
Vähemmistöosuus	-0,2	-1,7	2,0	2,8	2,9	-0,1	0,1	-2,6	2,7	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8
Tilikauden voitto	283,3	154,8	213,7	274,5	926,3	161,0	138,0	-998,7	477,5	-222,2	85,3	56,3	47,2	-42,2	146,6

Lyhennetty tase

Milj. EUR	31.12.						
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	11 885	11 704	11 905	16 379	16 178	13 245	13 449
Rahoitus ja vaihto-omaisuus	3 690	3 718	4 133	4 944	4 380	4 969	4 493
Vastaavaa	15 575	15 422	16 038	21 323	20 558	18 214	17 942
Oma pääoma	5 528	5 272	5 957	8 571	8 989	8 157	8 084
Vähemmistöosuus	272	279	202	149	50	30	60
Korolliset velat	6 565	6 558	5 769	6 856	6 409	5 176	5 174
Korottomat velat	1 691	1 799	2 357	2 928	2 610	2 526	2 441
Verovelka	1 518	1 514	1 753	2 819	2 500	2 325	2 183
Vastattavaa	15 575	15 422	16 038	21 323	20 558	18 214	17 942

Avainluvut 1997–2003

Milj. EUR	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509	12 783	12 172
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8	-5,4	-4,8
Palkat	1 737	1 805	1 754	1 996	2 234	2 282	2 285
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,5	15,3	16,5	17,9	18,8
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 311	3 500	2 755	2 290	1 684
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116	1 090	1 084
Liikearvon poisto ja arvonalennukset	48	65	62	88	152	1 352	116
Liikevoitto	893	701	1 400	2 371	1 487	-152	484
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,2	18,2	11,0	-1,1	4,0
Kertaluonteiset erät	-52	-471	103	445	-8	-1 078	-108
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 297	1 926	1 495	926	538
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,2	14,8	11,1	7,2	4,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	17	10	10	21	80	15	-23
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344	206	238
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5	1,6	2,0
Tulos rahoituserien jälkeen	630	331	1 143	2 099	1 223	-343	223
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,7	16,1	9,1	-2,7	1,8
Tulos rahoituserien jälkeen ilman kertaluonteisia eriä	682	802	1 040	1 654	1 231	735	331
% liikevaihdosta	6,8	7,6	9,8	12,7	9,1	5,7	2,7
Verot	-204	-146	-392	-650	-300	+121	-71
Tilikauden voitto	405	185	746	1 435	926	-222	147
Osinko	254	268	304	407	404	392	*389
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1 134	896	740	769	857	878	1 248
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3	6,9	10,3
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92	92	89
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Sidottu pääoma vuoden lopussa	13 078	12 541	12 615	16 557	16 106	13 272	13 733
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	11 572	11 038	10 941	13 903	13 859	11 242	11 744
Korolliset nettovelat	6 090	5 783	5 524	5 396	5 127	3 267	3 919
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	13,1	20,7	10,7	-1,5	4,1
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,1	16,8	10,8	7,1	4,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,5	10,4	-3,3	1,8
Omavaraisuusaste, %	37,2	36,0	38,4	40,9	44,0	45,0	45,4
Velkaantumisaste	1,05	1,04	0,90	0,62	0,57	**0,37	0,48
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275	43 853	44 264

* Hallituksen osinkoehdotus ** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönnoton vaikutuksen

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Yhtiöjärjestyksen mukaan Stora Enso Oyj:n (myöhemmin tässä tekstissä ”yhtiö” tai ”Stora Enso”) vähimmäispääoma on 850 milj. euroa ja enimmäispääoma 3 400 milj. euroa; näissä rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa

osakkeelta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2003 oli 1 469,3 milj. euroa. Joulukuussa 2003 merkittiin vuoden 1997 optiotodistusten perusteella 222 000 uutta R-sarjan osaketta. Uudet osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 8.1.2004 ja 15.1.2004.

Osakepääoman muutokset 1998–2003

	Liikkeeseen laskettujen A-osakkeiden lukumäärä	Liikkeeseen laskettujen R-osakkeiden 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			
Uusien R-osakkeiden merkintä, 26.10.1999		30 000	30 000		
Stora Enso Oyj, 31.12.1999	208 951 188	550 658 501	759 609 689	7 596,1	
Uusien R-osakkeiden merkintä, 26.1.2000		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
Uusien R-osakkeiden merkintä, 5.1.2001		312 000	312 000		
Uusien R-osakkeiden merkintä, 16.3.2001		964 201	964 201		
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 9.4.2001	-910 600	-22 260 100	-23 170 700		-39,4
Uusien R-osakkeiden merkintä, 29.5.2001		228 000	228 000		
Uusien R-osakkeiden merkintä, 20.7.2001		773 522	773 522		
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.–28.9.2001	-9 312 271	9 312 271			
Uusien R-osakkeiden merkintä, 17.10.2001		238 287	238 287		
Uusien R-osakkeiden merkintä, 29.11.2001		184 723	184 723		
Stora Enso Oyj, 31.12.2001	184 273 585	722 479 714	906 753 299		1 541,5
Uusien R-osakkeiden merkintä, 10.1.2002		1 158 000	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
Uusien R-osakkeiden merkintä, 9.1.2003		3 000	3 000		
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 31.3.2003	-93 800	-35 500 000	-35 593 800		-60,5
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi touko–marraskuu 2003	-1 011 805	1 011 805			
Uusien R-osakkeiden merkintä, 12.12.2003		75 000	75 000		
Stora Enso Oyj, 31.12.2003	181 211 080	683 051 419	864 262 499		1 469,3
Uusien R-osakkeiden merkintä, 8.1.2004		27 000	27 000		
Uusien R-osakkeiden merkintä, 15.1.2004		195 000	195 000		
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi joulukuun 2003	-27 906	27 906			
Stora Enso Oyj, 15.1.2004	181 183 174	683 301 325	864 484 499		1 469,6

Osakesarjat ja äänioikeudet

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeuttavat samansuuruiseen osinkoon. Ero on äänioikeudessa: Yhtiökokouksessa A-sarjan osakkeiden omistajalla on yksi ääni edustamaansa osaketta kohti. R-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. Yhtiöllä oli 31.12.2003 yhteensä 864 262 499 osaketta. Osakkeiden äänimäärä oli 249 516 222.

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) sekä euroissa (EUR) 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). ADR-ohjelman hallinnointi siirrettiin Citibank, N.A.:sta Deutsche Bank Trust Company Americasiin tammikuussa 2004.

Kukin ADR-todistus vastaa yhtä Stora Enson R-sarjan osaketta. Vuoden 2003 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. 31.12.2003 yhtiön osakkeista 186 090 675 oli rekisteröitynä ruotsalaisessa Värdepapperscentralen AB:ssa (VPC) niin kutsuttuina VPC-osakkeina ja 79 514 312 R-osaketta ADR-todistusten muodossa Citibank, N.A.:ssa.

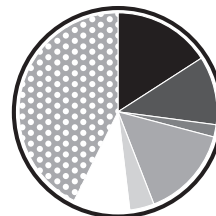
Osakkeen jakautuminen arvo-osuusjärjestelmien mukaan 31.12.2003

Osakkeiden määrä	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
APK-rekisteröidyt	107 033 512	491 624 000	598 657 512
VPC-rekisteröidyt*	74 177 568	111 913 107	186 090 675
Citibankin hallinnoimat ADR-todistukset*	-	79 514 312	79 514 312
APK:n odotuslista	-	-	-
APK:n yhteistilillä	-	-	-
Yhteensä	181 211 080	683 051 419	864 262 499

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

Omistusjakauma 31.12.2003

	% osakkeista	% äänistä	% osakkaista	Omistuosuuden mukaan, %
● Suomalaiset yhteisöt	15,9	22,8	2,5	
● Suomen valtio	11,2	23,9	0,0	
● Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat	2,0	1,9	31,0	
● Ruotsalaiset yhteisöt	15,0	30,2	4,3	
● Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat	4,0	3,1	57,5	
○ ADR-todistusten haltijat	9,2	3,1	3,5	
● Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) omistajat	42,7	15,0	1,2	



Omistusmääräjakauma 31.12.2003

Lukumäärän mukaan, A-osake	Osakkaiden		Osakkeiden	
	määrä	%	määrä	%
1-100	2 386	36,27	133 456	0,07
101-1 000	3 439	52,27	1 355 147	0,75
1 001-10 000	699	10,62	1 765 780	0,97
10 001-100 000	45	0,68	1 020 090	0,56
100 001-1 000 000	2	0,03	914 900	0,50
1 000 001-	8	0,12	176 021 707	97,14
Yhteensä	6 579	100,0	181 211 080	100,0

Lukumäärän mukaan, R-osake	Osakkaiden		Osakkeiden	
	määrä	%	määrä	%
1-100	5 370	24,63	377 857	0,06
101-1 000	12 545	57,55	5 520 972	0,81
1 001-10 000	3 438	15,77	9 665 307	1,42
10 001-100 000	343	1,57	9 899 222	1,45
100 001-1 000 000	86	0,39	30 003 211	4,39
1 000 001-	17	0,08	627 584 850	91,88
Yhteensä	21 799	100,0	683 051 419	100,0

APK:n mukaan

A-osakkeiden muuntaminen R-osakkeiksi

Yhtiökokous 20.3.2003 päätti, että osakkeenomistajat voivat milloin tahansa muuntaa A-osakkeita R-osakkeiksi. Vuoden aikana yhteensä 1 011 805 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisimmät muunnetut osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 12.12.2003.

Valtuutukset vuodelle 2003

Yhtiökokous valtuutti 20.3.2003 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan korkeintaan 9 100 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 34 000 000 R-sarjan osaketta. Hankittujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 5 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 19.3.2004 saakka, mainittu päivä mukaan lukien. Hallituksella ei tällä hetkellä ole valtuutusta osakeantiin eikä vaihtovelkakirjalainojen tai optiolainojen liikkeeseen laskemiseen.

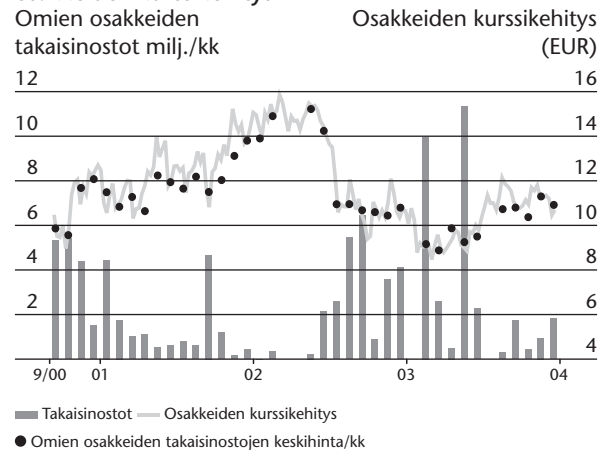
Omien osakkeiden takaisinostot ja mitätöinnit

Yhtiökokous päätti 20.3.2003 alentaa yhtiön osakepääomaa 60 509 460 euroa mitätöimällä yhtiön hallussa olevat 93 800 A-sarjan osaketta ja 35 500 000 R-sarjan osaketta. Osakkeet oli hankittu vuoden 2002 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella.

Omien osakkeiden takaisinostot aloitettiin 27.3.2003 vuoden 2003 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella. 31.12.2003 mennessä oli hankittu 8 100 A-osaketta (0,09 % tavoitteesta) ja 23 504 400 R-osaketta (69,1 % tavoitteesta). A-osakkeiden keskihinta oli 10,11 euroa ja R-osakkeiden 9,70 euroa.

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

Omien osakkeiden takaisinostot ja osakkeiden kurssikehitys



Optio-/synteettiset optio-ohjelmat

Optio-/synteettiset optio-ohjelmat

Stora Ensolla on viisi yhtiön avainhenkilöille tarkoitettua optio-/synteettistä optio-ohjelmaa. Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosina 1999, 2000, 2001, 2002 ja 2003. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisista olosuhteista riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) oston.

Optiotodistukset

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

Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelma

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

Lisätietoja optio-ohjelmista löytyy liitteestä 26.

Optio-ohjelmat

Optio-ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen-laskuvuosi	Henkilöstömäärä	Merkintähinta	Optioiden enimmäismäärä	Merkintäaika	Merkittävässä olevat optiot
2003	Synteettinen	2003	1 000	EUR 10,00	6 064 150	8.2.2006– 7.2.2010	6 064 150
2002	Synteettinen	2002	1 000	EUR 16,50	5 902 000	8.2.2005– 7.2.2009	5 812 000
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 215 000	1.4.2004– 31.3.2008	4 100 000
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 800 000	1.4.2003– 31.3.2007	2 602 500
1999	Synteettinen	1999	200	EUR 11,75	2 750 000	15.7.2002– 15.7.2006	2 532 750
1997	Optiotodistukset	1997	15	FIM 45,57 (EUR 7,66)	3 000 000	1.12.1998– 31.3.2004	567 000
Pohjois-Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,9687 (EUR 5,51)	5 680 000	11.9.2000– 4.2.2010	1 899 692

Johdon osakeomistukset 31.12.2003

Stora Enso Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa yhtiön osakkeita yhteensä 2 758 176 kappaletta, joista 19 275 oli A-sarjan osakkeita. Osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta on 0,3 % ja äänivallasta 0,1 %.

Toimitusjohtaja omistaa lisäksi optiotodistuksia, jotka oikeuttavat 102 000 R-osakkeeseen (0,0 % yhtiön osakepääomasta ja äänivallasta). Toimitusjohtajalla on 552 500 optiota/synteettistä optiota ja varatoimitusjohtajalla 453 750 optiota/synteettistä optiota.

Johtajiston jäsenet omistivat vuoden 2003 lopussa yhteensä 167 904 osaketta sekä optiotodistuksia, jotka oikeuttavat 468 124 R-osakkeeseen. Johtajiston omistussuus edustaa 0,1 % optiotodistusten merkinnän jälkeisestä osakepääomasta ja 0,0 % äänimäärästä. Johtajistolla on yhteensä 4 073 950 optiota/synteettistä optiota.

Lisätietoja hallituksen ja johtajiston omistuksista löytyy liitteistä 18 ja 26.

Konserniin kuuluvien tahojen osakeomistukset 31.12.2003

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

Osakkeenomistajat

Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 681 miljoonaa eli 79 % liikkeeseen lasketusta osakkeista. Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio. Kesäkuun 1998 jälkeen valtiolla ei kuitenkaan enää ole ollut velvoitetta omistaa Stora Enson osakkeita.

Yhtiöllä oli vuoden 2003 lopussa noin 82 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli noin 52 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 3 000. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekistereihin on merkitty noin 611 miljoonaa osaketta (71 %).

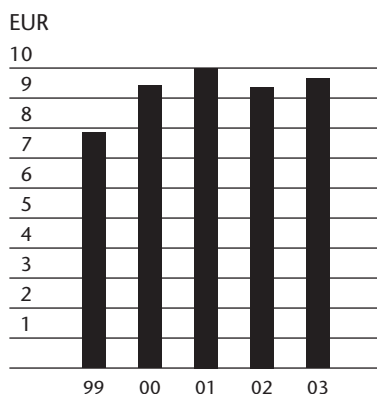
Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2003

Äänimäärän mukaan	A-osake	R-osake	% osakekannasta	% äänistä
1 Suomen valtio	55 595 937	41 483 501	11,2	23,9
2 Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	58 379 194	0	6,8	23,4
3 Kansaneläkelaitos	23 825 086	3 738 965	3,2	9,7
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmia	8 922 117	140 874	1,0	3,6
5 Vakuutusyhtiö Henki-Sampo	6 493 889	0	0,8	2,6
6 Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	4 744 192	0	0,5	1,9
7 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 492 740	3 742 627	0,8	1,5
8 Suomi Ryhmä	3 226 300	300 000	0,4	1,3
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi Vakuutusosakeyhtiö Suomi				
9 Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	1 880 540	4 831 804	0,8	0,9
10 MP-Bolagen i Vetlanda AB Werner von Seydlitz	2 066 200	1 676 000	0,4	0,9
11 Robur Funds	0	8 469 944	1,0	0,3
12 Bergslagens Sjuk- och Hälsovårdskassa	626 269	1 609 483	0,3	0,3
13 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	774 900	0	0,1	0,3
14 Handelsbanken Funds	0	6 579 056	0,8	0,3
15 Valtion Eläkerahasto	0	5 900 000	0,7	0,2
Yhteensä	170 027 364	78 472 254	28,8	71,3
Hallintarekisteröidyt osakkeet	74 491 979	536 337 020	70,7	51,3

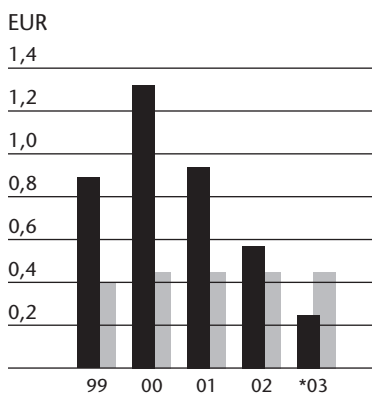
Huom. Yhtiö on koonnut tämän luettelon Arvopaperikeskukselta (APK), Ruotsin arvopaperikeskukselta (Värdepapperscentralen, VPC) ja Citibankin rekisteristä saatujen osakastietojen perusteella.

Vuoden lopussa Stora Ensolla oli 181 211 080 liikkeeseen laskettua A-osaketta ja 683 051 419 R-osaketta, joista yhtiön omia osakkeita oli 8 100 A-osaketta ja 26 181 379 R-osaketta. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 44,5 miljoonaa euroa. Omistusosuus vastaa 3,0 % yhtiön osakepääomasta ja 1,1 % äänimäärästä.

Oma pääoma/osake



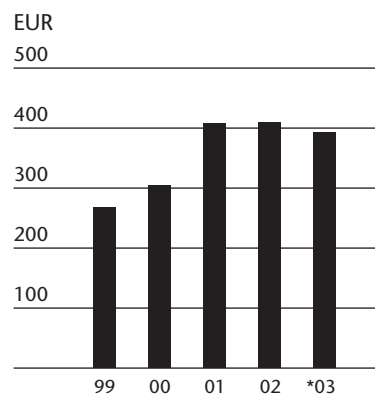
Tulos ja osinko/osake



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

*Hallituksen osinkoehdotus

Maksetut osingot

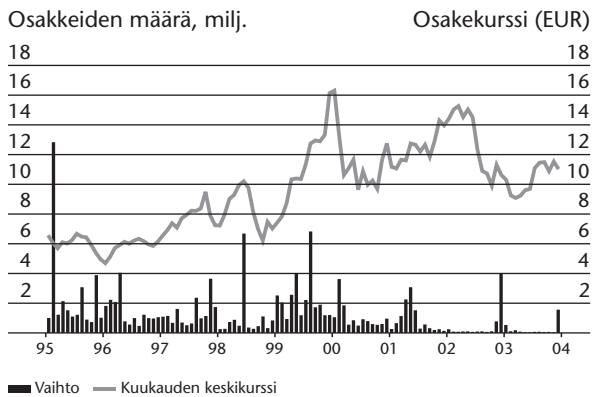


*Hallituksen osinkoehdotus

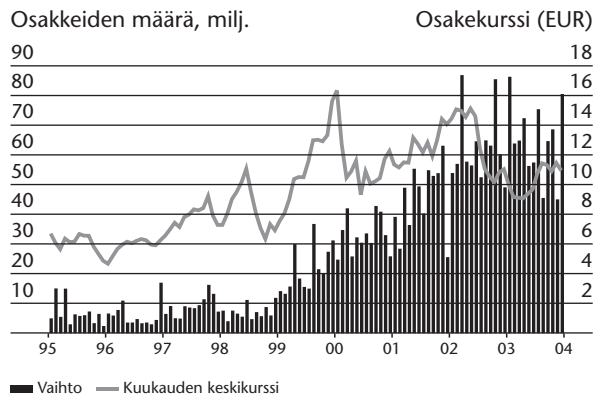
Helsinki

Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2003 aikana 6 % (30 %:n lasku vuonna 2002). Samalla jaksolla HEX-yleisindeksi laski 0,3 %, portfolioindeksi nousi 12 % ja metsäindeksi laski 4 %.

Stora Enso A

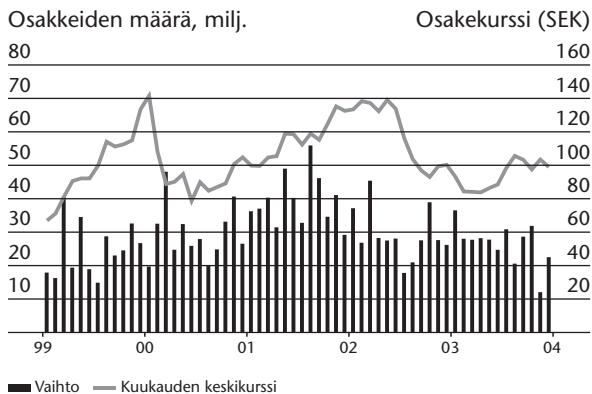


Stora Enso R



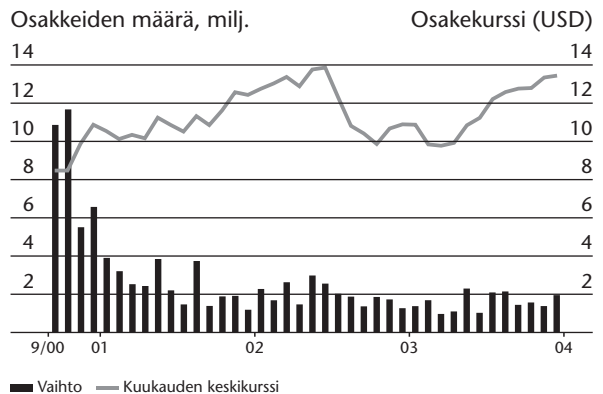
Tukholma

Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2003 aikana 7 % (32 %:n lasku vuonna 2002). Samalla jaksolla Stockholmsbörsen All-Share -indeksi nousi 30 % ja SX 15 Materials -indeksi 15 %.



New York

New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2003 aikana 30 % (15 %:n lasku vuonna 2002). Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper -indeksi nousi 30,9 %.



Osakkeiden kurssit ja vaihto vuonna 2003

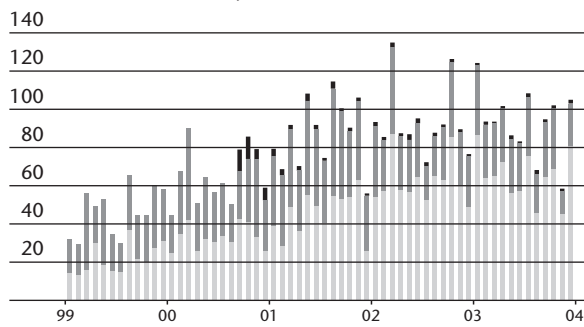
	Helsinki, EUR	Tukholma, SEK	New York, USD
Ylin	A-osake	12,48	113,00
	R-osake	12,42	113,50
Alin	A-osake	8,25	78,00
	R-osake	8,30	77,50
Päätöskurssi 31.12.2003	A-osake	11,00	97,50
	R-osake	10,68	96,50
Muutos edellisestä vuodesta, %	A-osake	+9 %	+7 %
	R-osake	+6 %	+7 %
Kumulatiivinen vaihto	A-osake	2 936 840	3 867 897
	R-osake	780 890 417	318 984 991

R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 10,23 euroa (12,86 euroa vuonna 2002), Tukholmassa 93,18 Ruotsin kruunua (119,50 kruunua vuonna 2002) ja New Yorkissa 11,77 Yhdysvaltain dollaria (12,29 dollaria vuonna 2002).

R-osakkeen kumulatiivinen vaihto oli Helsingissä yhteensä 780 890 417 osaketta (70 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 318 984 991 osaketta (28 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 19 097 500 osaketta (2 % kokonaisvaihdosta). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä oli vuoden lopussa 9,3 miljardia euroa.

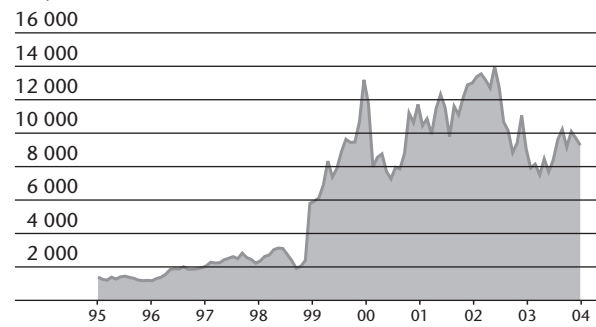
R-osakkeen kuukausivaihto 1999–2003

Osakkeiden määrä, milj.



Markkina-arvo Helsingin pörssissä

Milj. EUR

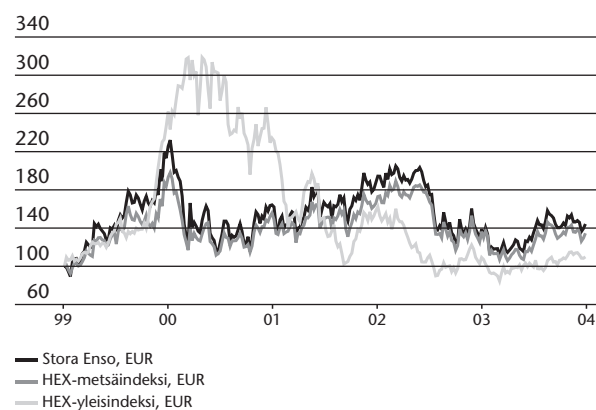


Stora Enso on mukana mm. seuraavissa indekseissä

- HEX-yleisindeksi
- HEX 25
- HEX-portfolioindeksi
- HEX-metsäindeksi
- Stockholmsbörsen All-Share
- OMX Index
- SX 15 Materials
- DJ Stoxx 600
- DJ EURO STOXX Large and 600
- DJ STOXX Nordic 30
- DJ STOXX Ex UK Large
- DJ Sustainability Index World
- DJ Sustainability Index EURO STOXX
- FTSE Eurofirst 100
- FTSE Eurotop 300
- FTSE Norex 30
- FTSE Global Basic Industries
- FTSE4Good Global and Europe Index
- MSCI Finland
- MSCI Europe
- MSCI World

Stora Enson R-osake Helsingin pörssin indekseihin verrattuna

1.1.1999 = 100



Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2003 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet sivulla 115)

Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,03	-0,25	0,17
- laimennettu, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,76	1,03	-0,25	0,17
- ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,94	0,57	0,25
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,43	2,49	1,58
- ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,34	1,97	1,64
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	10,03	9,36	9,65
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	0,45	0,45	**0,45
Osinkosuhde ilman kertaluonteisia eriä, %*	57	59	45	34	48	79	180
Efektiiivinen osinkotuotto, %*							
A-osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2	4,5	4,1
R-osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1	4,5	4,2
Hinta/voitto-suhde (P/E), ilman kertaluonteisia eriä*							
A-osake	12,3	12,8	19,8	9,7	15,1	17,7	44,0
R-osake	12,2	13,0	19,4	9,5	15,3	17,6	42,7
Osakkeiden kurssikehitys, EUR***							
A-osake							
– päätöskurssi	7,15	7,57	17,60	12,86	14,20	10,10	11,00
– keskimurssi	7,75	9,14	11,21	12,01	12,24	11,24	10,63
– ylin	9,86	11,77	17,60	18,70	15,50	16,00	12,48
– alin	6,22	5,40	6,45	8,95	10,10	8,50	8,25
R-osake							
– päätöskurssi	7,10	7,67	17,31	12,60	14,38	10,05	10,68
– keskimurssi	7,97	8,35	11,84	11,27	12,57	12,86	10,23
– ylin	10,01	11,86	17,70	19,00	15,67	16,13	12,42
– alin	6,17	5,30	6,60	8,70	10,12	8,41	8,30
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***							
A-osake	834	1 842	3 677	2 501	2 617	1 841	1 993
R-osake	1 379	3 959	9 532	9 232	10 389	7 211	7 295
Yhteensä	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006	9 052	9 288
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa, 1 000***							
A-osake	116 729	243 395	208 951	194 496	184 274	182 317	181 211
R-osake	194 362	516 185	550 659	732 727	723 638	717 462	683 051
Yhteensä	311 091	759 580	759 610	927 223	907 912	899 779	864 262
Osakevaihto, 1 000							
A-osake	16 321	12 749	28 349	12 917	10 737	5 875	2 937
% A-osakkeiden määrästä****	9,4	-	12,1	6,7	5,8	3,2	1,6
R-osake	109 698	87 113	259 287	396 783	548 547	751 909	780 890
% R-osakkeiden määrästä****	80,3	-	49,3	55,4	75,8	104,8	114,3
Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000							
- laimentamaton*	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506	889 606	851 128
- laimennettu*	759 691	759 822	760 628	813 488	902 296	889 956	851 326

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

Hallituksen toimintakertomus

Vertailuluvut

Taulukoissa esitetään vertailuluvut taseen ja tuloksen kahden edellisen vuoden osalta, ja tekstissä edellisen vuoden vertailuluku esitetään sulkeissa ellei muuta ilmoiteta. Myös ulkomaan rahan määräiset tapahtumat esitetään sulkeissa, kun se on tarkoituksenmukaista. Ulkomaan valuutta esitetään ensin, jos liiketoimi on tapahtunut kyseisessä valuutassa.

Markkinatilanne ja toimitukset

Maa- ja metsätalouden epävarmuus metsäteollisuustuotteiden markkinoilla jatkui kolmatta vuotta. Tämä johtui pääasiassa siitä, että taloudellinen taantuma piti kysynnän alhaisena ja tämä koski etenkin mainonnassa käytettäviä paperilaatujia. Heikentynyt Yhdysvaltain dollari vaikutti konsernin Euroopan ulkopuolisen myynnin marginaaleihin ja Euroopassa, missä kilpailu kasvoi ja eurohinnoissa oli paineita.

Pohjois-Amerikassa vuoden 2002 loppupuolella alkanut hienoinen kasvu piristyi vuoden toisella puoliskolla. Aikakaus- ja sanomalehtipaperilaatujen hinnankorotuksista ilmoitettiin, mutta ne jäivät vuoden loppupuolella toteutumatta. Tuonti Euroopasta ja Aasiasta vaikutti kysynnän ja tarjonnan tasapainoon, mikä aiheutti hintapaineita.

Tuotantoa sopeutettiin markkinakysyntään ja sitä rajoitettiin yhteensä 782 000 tonnia. Euroopassa tuotantorajoitukset olivat 703 000 tonnia ja Pohjois-Amerikassa 79 000 tonnia. Edellisellä vuosineljänneksellä leikkaukset olivat yhteensä 1 257 000 tonnia, josta 1 037 000 tonnia Euroopassa ja 220 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 13 551 000 tonnia, mikä ylittää 402 000 tonnilla edellisen vuoden toimitukset (13 149 000 tonnia). Tuotannon määrä oli 13 685 000 tonnia, joka on 440 000 vähemmän kuin vuonna 2002. Puutuotteiden toimitukset olivat yhteensä 558 000 kuutiometriä (5 112 000 kuutiometriä).

Tulos 2003 (verrattuna edellisvuoteen)

Liikevaihto laski 610,3 milj. euroa 12 172,3 milj. euroon. Tässä on vähennystä 4,8 prosenttia, mikä johtui etupäässä alhaisista paperin hinnoista sekä Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä. Myyntimäärät kasvoivat kaikilla tuotealueilla.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 388,4 milj. euroa eli 41,9 prosenttia 538,1 milj. euroon. Tulokset laskivat kaikilla liiketoiminta-alueilla, paitsi Euroopan puunhankinnassa. Koko vuoden liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 483,7 milj. euroa (-151,6 milj. euroa). Kertaluonteisten erien osuus oli -54,4 milj. euroa.

Liikevoitossa on mukana 105,1 milj. euron valuut-

takurssivoitot suojaussopimuksista, jotka liittyvät lähinnä Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan välisiin sopimuksiin. Nykyisillä valuuttakursseilla näiden vaikutusten uskotaan heikkenevän merkittävästi seuraavien neljännesten aikana.

Keskimääräinen rahoituskorko oli 4,3 prosenttia (4,6 prosenttia).

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 403,5 milj. euroa 331,4 milj. euroon.

Verot olivat -70,6 milj. euroa (tulovero 120,9 milj. euroa) eli -0,08 euroa osaketta kohti. Tämä vastaa noin 31,7 prosentin keskimääräistä veroastetta (31,4 prosenttia edellisvuonna ilman kertaluonteisia verohyötyjä).

Vähemmistöosuudet olivat -5,8 milj. euroa (0,1 milj. euroa), joten tilikauden voitto oli 146,6 milj. euroa (222,2 milj. euron tappio).

Kertaluonteisten erien osuus liikevoitosta oli -54,4 milj. euroa (-1 078,1 milj. euroa) eli -0,04 euroa osaketta kohti (-0,82 euroa). Tämä sisältää Pohjois-Amerikan kustannusleikkausohjelman -27,4 milj. Yhdysvaltain dollarin (-24,6 milj. euron) uudelleenjärjestelykustannukset, -15,3 milj. euron varauksen Ranskan Corbeheimin tehtaan uudelleenjärjestelystä sekä -16,4 milj. Yhdysvaltain dollarin (-14,5 milj. euron) pääomatappion metsäomaisuuden myynnistä Kanadan Ontariosta. Kertaluonteisten erien osuus nettorahoituseristä oli -61,1 milj. Yhdysvaltain dollaria (-54, milj. euroa), jotka johtuivat cross-border leasing -sopimusten irtisanomisesta Yhdysvalloissa.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli -23,0 milj. euroa (14,6 milj. euroa), josta Brasilian Veracelin osuus oli -15,0 milj. euroa aktivoimiskelvottomien kulujen vuoksi.

Osakekohtainen tulos oli 0,25 euroa (0,57 euroa) ja kassatulos osaketta kohti 1,64 euroa (1,97 euroa) ilman kertaluonteisia eriä. Tärkeimmät seikat, jotka vaikuttivat osakekohtaiseen tulokseen, olivat lisääntyneet myyntimäärät 0,22 euroa sekä vähentyneet kiinteät kustannukset -0,02 euroa. Toisaalta osakekohtaista tulosta heikensivät alhaisemmat myyntihinnat, -0,50 euroa. Osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (-0,25 euroa) ja kassatulos osaketta kohti 1,58 euroa (2,49 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 4,6 prosenttia (7,1 prosenttia). Sijoitettu pääoma oli 11 744,0 milj. euroa vuoden 2003 lopussa, jossa on vähennystä 113,8 milj. euroa vuoden alusta lukien ilman IAS 41 -muutoksia.

Rahoitus

Liiketoimintojen kassavirta oli yhteensä 1 808,3 milj. euroa (2 083,8 milj. euroa), kun kassavirta investointien jälkeen oli 615,0 milj. euroa (1 247,7 milj. euroa).

Korolliset nettovelat olivat vuoden lopussa yhteensä 3 919,0 milj. euroa, jossa on kasvua 652,2 milj. euroa edellisvuodesta. Käyttämättömät luottolimiitit sekä rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 2,7 mrd. euroa.

Velkaantumisaste oli joulukuun lopussa 0,48 (0,37) ja oma pääoma osaketta kohti oli 9,65 euroa (9,36 euroa).

Investoinnit ja tuotantorakenteen kehittäminen

Koko vuoden investoinnit olivat 1 248,2 milj. euroa. Tämä oli 163,8 milj. euroa enemmän kuin poistojen määrä, kun osa investointikuluista myöhästyi edelliseltä vuodelta.

Viime vuoden suurin yksittäinen investointi oli Belgian Langerbruggen tehtaiden uusi paperikone 4 (201,1 milj. euroa). Muita merkittäviä projekteja olivat Veitsiluodon tehtaiden paperikone 3:n (82,4 milj. euroa) ja Saksan Maxaun tehtaiden paperikone 6:n (52,9 milj. euroa) uudistamiset, Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaiden kattilainvestointi (23,6 milj. euroa), Yhdysvaltain Bironin tehtaiden paperikone 26:n uudistamisen ensimmäinen vaihe (18,9 milj. euroa) sekä taivekartongin parannusinvestoinnit Baienfurtissa, Saksassa (29,8 milj. euroa).

Lokakuussa Stora Enso ilmoitti uuden aikaistavansa aikakauslehtipaperia ja erikoissanomalehtipaperia tuottavaa Summan tehtaiden paperikone 2:a. Tämän 53 milj. euron investointi jakaantuu tasan vuosille 2004 ja 2005. Projekti on valmis huhtikuussa 2005.

Joulukuussa Stora Enso hyväksyi Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaiden uuden paperikoneen rakentamisen osana tuotantorakenteen uudistamisohjelmaa. Tavoitteena on parantaa tehtaan kilpailukykyä päällystämättömän aikakauslehtipaperin valmistajana. Kokonaisinvestointi on noin 450 milj. euroa ja paperikoneen vuotuinen tuotantokapasiteetti on noin 420 000 tonnia korkealaatuista, superkalanteroitua (SC) paperia. Koneen uskotaan käynnistyvän vuoden 2005 lopussa. Kvarnsvedenin tehtaiden paperikone 9, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on 130 000 tonnia sanomalehtipaperia, suljetaan uuden koneen aloit- taessa.

Tuotantorakenteen uudistamisohjelma sisältää myös muita investointeja päällystämättömään aika- kauslehtipaperiin. Saksan Maxaun tehtaiden paperi- kone 6 uudistetaan kilpailukyvyyn ja tuottavuuden lisäämiseksi. Paperikone tuottaa SC-B-paperia kierrätys- kuidusta.

Kun Kvarsvedenin uusi paperikone käynnistyy, Langerbruggen tehtaiden paperikone 3, jonka vuotui- nen tuotantokapasiteetti on 165 000 tonnia, siirtyy tuottamaan yksinomaan SC-B-paperia korkealaatuisen SC-paperin sijaan. Tämä mahdollistaa Langerbruggen tehtaiden täysimääräisen kierrätyskuidun hyödyntämi- sen.

Lisäksi konserni lopettaa SC-paperin tuotannon Saksan Wolfsheckin tehtailla paperikone 5:llä samanai- kaisesti, kun Kvarnsvedenin uusi paperikone käynnis- tyy. Konserni ei aio jatkaa painopaperien tuotantoa Wolfsheckin tehtailla, mutta tutkii vaihtoehtoisia tuo- tantomahdollisuuksia. Nyt tehtaalla on kaksi paperi- konetta, jotka tuottavat vuosittain 150 000 tonnia kor- kealaatuista SC-paperia ja tapettipaperia.

Joulukuussa Stora Enso hyväksyi 211 milj. euron investoinnin Ruotsin Skoghallin tehtaiden Energia 2005 -projektiin, jonka tarkoituksena on turvata kar- tongin valmistus tulevaisuudessa sekä vahvistaa teh- taan energiatehokkuutta. Uusi haihduttamo ja sooda- kattila aloittavat toimintansa syksyllä 2005 ja biopolt- toainekattila kesällä 2006.

Pohjois-Amerikan liiketoiminnot

Pohjois-Amerikan liiketoimintojen liiketappio vuoden 2003 ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 98 milj. Yhdysvaltain dollaria ja toisella vuosipuoliskolla 86 milj. Yhdysvaltain dollaria. Koko vuoden liiketappio ennen liikearvopoistoja ja kertaluonteisia eriä oli 184 Yhdysvaltain dollaria (163 milj. euroa), vuoden 2002 liiketappio oli 155 Yhdysvaltain dollaria (164 milj. euroa).

Operatiivinen kassavirta investointien jälkeen vuo- den 2003 ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli negatiivi- nen 71 milj. Yhdysvaltain dollaria ja toisella vuosipu- oliskolla negatiivinen 50 milj. Yhdysvaltain dollaria, vuonna 2003 ilman kertaluonteisia eriä negatiivinen 121 Yhdysvaltain dollaria (-96 milj. euroa), vuonna 2002 138 milj. Yhdysvaltain dollaria (146 milj. euroa). Investoinnit vuoden 2003 ensimmäisellä vuosipuolis- kolla olivat 74 milj. Yhdysvaltain dollaria ja jälkipuo- liskolla 109 milj. Yhdysvaltain dollaria. Koko vuoden investoinnit olivat 183 milj. Yhdysvaltain dollaria (145 milj. euroa), jotka liittyivät keskeisesti tulos- ryhmän aikaisemmin ilmoitettuun kannattavuuden parantamisohjelmaan.

Markkinatilanteesta johtuvat tuotantoseisokit olivat 79 000 tonnia, vuonna 2002 ne olivat 220 000 tonnia.

Tutkimus ja kehitys

Stora Enso käytti 88,8 milj. euroa (91,6 milj. euroa) tutkimukseen ja kehitykseen vuonna 2003. Tämä on 0,7 prosenttia liikevaihdosta.

Stora Enson tutkimus- ja kehityskeskukset integroitiin liiketoimintayksiköihin tukemaan tuotealueiden tutkimus- ja kehitystoimintaa, integroimaan tutkimus ja kehitys liiketoiminnan strategian kehittämiseen ja hyödyntämään keskuksien tieteellistä ja teknistä asiantuntemusta asiakaspalvelussa ja vianetsinnässä. Kuluttajapakkauskartongit perusti pakkausten tutkimus- ja kehityskeskuksen InnoCentren. Keskus kehittää uusia pakkausmateriaalien konsepteja, tutkii pakkaustekniikoita ja testaa viimeisintä teknologiaa.

Muutoksia konsernin rakenteessa

Helmikuussa Stora Enso ja Viron suurin puutuote- ja puunhankintayhtiö AS Sylvester saivat päätökseen aiemmin ilmoitetun yrityskaupan. Stora Enson omistukseen siirtyi 66 prosenttia Sylvesterin sahayhtiöistä ja koko Sylvesterin puunhankinta Baltian maissa.

Maaliskuussa Stora Enso julkisti organisaatiouudistuksensa. Tämä heijastaa strategista periaatetta, että yhtiötä johdetaan yhtenä teollisena kokonaisuutena. Uusi rakenne otettiin käyttöön 1.5.2003 ja se perustuu Stora Enson kolmeen ydinliiketoiminta-alueeseen: paperiin, pakkauskartonkeihin sekä puutuotteisiin ja kuituhuoltoon.

Henkilöstö

Henkilöstön määrä kasvoi 353:lla vuoden aikana yhteensä 42 814 henkilöön. Taustalla on Baltian maissa toimivan Sylvesterin hankinta (1 242) sekä Venäjän uudet sahat (254). Toisaalta henkilöstön määrää vähensivät työvoiman leikkaukset Suomessa (-249) ja Pohjois-Amerikassa (-656). Henkilöstön määrä oli keskimäärin 44 264 viime vuonna ja siinä on kasvua 411.

Muutoksia johtajistossa

Uusia jäseniä johtajistossa viime vuoden aikana:

- Niilo Pöyhönen, johtaja, kuluttajapakkauskartongit, maaliskuussa
- Peter Kickingger, johtaja, Stora Enso Timber, huhtikuussa
- Elisabeth Salander Björklund, johtaja, Euroopan puunhankinta, huhtikuussa
- Mats Nordlander, johtaja, tukkuritoiminta, syyskuussa, kun Sven Rosman jäi eläkkeelle
- Markku Pentikäinen, johtaja Stora Enso Asia Pacific, vuoden 2004 alussa, kun hänen edeltäjänsä Seppo Hietanen jäi eläkkeelle

Ympäristöasiat

Stora Enson ympäristövastuut 31.12.2003 olivat yhteensä 47,2 milj. euroa (54,5 milj. euroa), jotka aiheutuivat pääasiassa elohopean ja muiden saasteiden poistamisesta Ruotsin ja Suomen tehtailla. Ympäristöasioita koskeva raportti sisältyy vuosikertomuksen Yritysvastuuraporttiin.

Muutokset osakepääomassa

Kalenterivuoden 2003 aikana yhtiö osti yhteensä 16 500 A-osaketta ja 33 471 600 R-osaketta. Nämä edustavat 3,9 prosenttia yhtiön osakepääomasta ja 1,3 äänimäärästä ja niiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 56,9 milj. euroa. A-osakkeiden keskihinta oli 9,60 euroa ja R-osakkeiden 9,54 euroa.

Yhtiökokous päätti 20.3.2003 alentaa yhtiön osakepääomaa 60,5 milj. euroa mitätöimällä yhtiön hallussa olevat 93 800 A-osaketta ja 35 500 000 R-osaketta. Nämä osakkeet oli hankittu vuoden 2002 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella.

Yhtiökokous valtuutti 20.3.2003 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan enintään 9 100 000 A-osaketta ja enintään 34 000 000 R-osaketta. Omien osakkeiden takaisinosto aloitettiin 27.3.2003 ja 31.12.2003 mennessä konserni oli hankkinut 8 100 A-osaketta keskimääräiseen 10,11 euron hintaan ja 23 504 400 R-osaketta keskimääräiseen 9,70 euron hintaan. Nämä edustavat 0,09 prosenttia A-osakkeiden valtuutuksesta ja 69,1 prosenttia R-osakkeiden valtuutuksesta.

Joulukuun 31. päivään mennessä yhtiö oli luovuttanut Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmassa 47 752 omaa R-osaketta. Tämän jälkeen yhtiön hallintaan jäi 8 100 A-osaketta ja 26 181 379 R-osaketta.

Vuoden 2003 aikana muunnettiin 1 011 805 A-osaketta R-osakkeiksi. Viimeisin kauppakisterimerkintä tehtiin 12.12.2003.

Vuoden 1997 optiolainanperusteella laskettiin liikkeeseen yhteensä 300 000 uutta R-osaketta, joista 222 000 merkittiin kauppakisteriin 8.1.2004 ja 15.1.2004. Optiolainan perusteella voidaan merkitä vielä yhteensä 567 000 uutta R-osaketta.

Osakepääoma

Vuoden 2003 lopussa Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-osakkeita oli 181 211 080 kappaletta ja R-osakkeita 683 051 419 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 8 100 A-osaketta ja 26 181 379 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 44,5 milj. euroa. Omistus vastaa 3,0 prosenttia yhtiön osakepääomasta ja 1,1 prosenttia yhtiön äänimäärästä.

Oman pääoman kokonaismäärä oli 8 083,7 milj. euroa. Liikkeeseen laskettujen osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo oli 1 469,3 milj. euroa. Osakkeiden markkina-arvo oli 9,3 miljardia euroa Helsingin pörsissä 31.12.2003.

Kauden jälkeiset tapahtumat

Tammikuussa 2004 Stora Enso hyväksyi Pohjois-Euroopan kuljetusjärjestelmän, NETSS-ohjelman, ensimmäisen vaiheen. Tämän tarkoituksena on parantaa paperinkuljetusten kustannustehokkuutta ja palvelutasoa. Se luo myös perustan, kun yhtiö kehittää Euroopan kuljetus- ja jakelupalveluja edelleen. Nykyiset laivaustoinnot Etelä-Suomesta Isoon-Britanniaan ja Belgiaan korvataan järjestelmällä, jossa yksi keskussatama palvelee useaa lähtö- ja määräasemaa. Tavarakuljetukset Etelä-Suomesta keskitetään Kotkan satamaan. Göteborgin satama, joka nykyisin käsittelee Stora Enson tavarakuljetukset Ruotsista, laajentaa toimintaansa ulottamaan ne myös Suomen kuljetuksiin. NETSS:n ensimmäisen vaiheen tuloksena yhtiö arvioi saavansa vähintään 10 prosentin kustannussäästöt nykyisestä noin 80 milj. euron vuosittaisesta kustannustasosta, kun järjestelmä on otettu käyttöön.

Helmikuussa Stora Enso ilmoitti uudenaikaistansa paperikonettaan ja lisäävänsä arkituskapasiteettiaan Suzhoussa Kiinassa sijaitsevalla hienopaperitehtaalla. Investoinnin arvo on 38 milj. euroa, ja se parantaa tehtaan tuottavuutta sekä turvaa markkina-aseman nopeasti kasvavilla Kiinan markkinoilla. Projekti valmistuu syyskuussa 2005. Investoinnin tarkoituksena on säilyttää Stora Enson asema laatujohtajana laajentamalla tehtaan tuotevalikoimaa ja nostamalla sen vuosikapasiteettia 75 000 tonnia 240 000 tonniin.

Näkymät

Luottamuksen Euroopan talouden elpymiseen uskotaan nostavan mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Hintapaineet jatkuvat yhä aikakauslehtipapereissa, kun sanomalehtipaperin hinnat pystyvät parhaimmillaan vain säilyttämään viime vuoden tasonsa. Pakkauskartonkien hinnat ovat melko vakaat, joskin hienopaperin hinnat näyttävät vakiintuneen alhaiselle tasolle. Puutuotteiden kysyntä on melko hyvää, mutta hintapaineet jatkuvat. Heikolla Yhdysvaltain dollarilla ja kasvavalla kilpailulla on heikentävä vaikutus konsernin Euroopan toimintoihin.

Pohjois-Amerikassa talous on elpymässä, mutta se on lisännyt paperin kysyntää vain marginaalisesti. Silti on olemassa merkkejä, että kysyntä on kasvamassa ja sen odotetaan vähitellen siirtyvän myös paperin hintoihin vuoden 2004 jälkipuoliskolla. Päällystetyssä hienopaperissa ylitarjonta jatkuu lähinnä Aasiasta tapahtuvan tuonnin takia. Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoimintojen tulokseen vaikuttaa negatiivisesti Wisconsin Rapidsin hienopaperikone 16:n uudelleenrakentaminen vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 2004.

Kiinassa talous kasvaa voimakkaasti ja se lisää hienopaperin ja pakkauskartonkien kysyntää.

Konsernin viime vuonna alkaneet kustannussäästötoimenpiteet sujuvat suunnitelmien mukaan.

Tavoitteena on pitää vuosien 2003–2004 investoinnit linjassa konsernin poistojen kanssa.

Osingonjakoehdotus

Hallitus esittää tulevalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2003 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan 0,45 euron osinko osaketta kohti. Mikäli hallituksen esitys hyväksytään, osinko maksetaan 2.4.2004 niille osakkeenomistajille, jotka ovat olleet merkittyinä osingonmaksun täsmäytyspäivänä 23.3.2004 Suomen Arvopaperikeskuksen, Ruotsin VPC:n ja Deutsche Bank Trust Company Americasin osakasluetteloon.

Yhtiökokous

Yhtiökokous pidetään torstaina 18.3.2004 klo 16.00 osoitteessa Finlandia-talo, Mannerheimintie 13 e, Helsinki. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden mitätöimistä ja yhtiön uuden omien osakkeiden osto-ohjelman hyväksymistä.

Konsernitilinpäätös

Konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	Liite	2001	2002	2003
Liikevaihto	3	13 508,8	12 782,6	12 172,3
Muut liiketoiminnan tuotot	5	63,2	176,1	29,6
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen muutos		38,4	30,3	63,5
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	12	-	-	11,6
Materiaalit ja palvelut		-6 547,8	-6 373,2	-6 192,8
Toimituskulut ja komissiot		-1 234,0	-1 240,9	-1 286,8
Henkilöstökulut	6, 19	-2 234,4	-2 282,0	-2 285,3
Muut liiketoiminnan kulut	5	-839,7	-802,6	-828,0
Poistot ja arvonalennukset	10	-1 267,6	-2 441,9	-1 200,4
Liikevoitto	3	1 486,9	-151,6	483,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	13	79,6	14,6	-23,0
Nettorahoituskulut	7	-343,5	-206,2	-237,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta		1 223,0	-343,2	223,0
Verot	8	-299,6	120,9	-70,6
Tulos verojen jälkeen		923,4	-222,3	152,4
Vähemmistöosuus		2,9	0,1	-5,8
Tilikauden tulos		926,3	-222,2	146,6
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	24	1,03	-0,25	0,17
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	24	1,03	-0,25	0,17

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin tase

Miij. EUR		Liite	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003
Vastaavaa					
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset					
Konserniliikearvo	O	11	2 276,0	1 055,5	902,6
Aineeton käyttöomaisuus	O	11	89,6	73,3	80,4
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	11	12 335,6	10 812,1	9 964,5
Biologiset hyödykkeet	O	12	-	-	1 587,8
Osuudet osakkuusyhtiöissä		13	306,7	211,7	319,0
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	14	197,4	169,2	227,7
Muut osakkeet	O	14	181,0	148,5	140,8
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	17	505,4	480,6	44,3
Laskennallinen verosaaminen	T	8	28,1	52,7	12,1
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	15	257,9	241,1	170,3
			16 177,7	13 244,7	13 449,5
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus					
Vaihto-omaisuus	O	16	1 600,0	1 565,0	1 623,5
Versaaminen	T		224,3	243,1	182,5
Lyhytaikaiset saamiset	O	17	1 976,3	1 902,4	1 703,3
Korolliset saamiset	I	17	333,1	1 090,5	781,8
Rahat ja pankkisaamiset	I		247,0	168,5	201,5
			4 380,7	4 969,5	4 492,6
Vastaavaa yhteensä			20 558,4	18 214,2	17 942,1
Vastattavaa					
Oma pääoma					
		18			
Osakepääoma			1 541,5	1 529,6	1 469,3
Ylikurssirahasto			1 641,9	1 554,0	1 237,4
Omat osakkeet			-125,5	-314,9	-258,0
Muut tulonlähteet			58,6	233,4	114,6
Kertyneet muuntoerot			-52,5	-144,4	-197,1
Kertyneet voittovarot			4 998,7	5 521,4	5 570,9
Tilikauden tulos			926,3	-222,2	146,6
			8 989,0	8 156,9	8 083,7
Vähemmistöosuus			50,2	30,4	60,3
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Eläkevastuut	O	19	774,0	747,0	727,6
Muut varaukset	O	21	153,6	194,5	97,1
Laskennallinen verovelka	T	8	2 011,0	1 787,3	1 830,8
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	20	5 182,0	4 525,2	3 404,6
Koroton pitkäaikainen vieraspääoma	O		51,4	36,9	77,7
			8 172,0	7 290,9	6 137,8
Lyhytaikainen vieras pääoma					
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhennyserät	I	20	230,0	306,5	359,5
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	20	997,5	343,9	1 410,1
Koroton lyhytaikainen vieraspääoma	O	21	1 631,0	1 547,9	1 538,3
Verovelka	T		488,7	537,7	352,4
			3 347,2	2 736,0	3 660,3
Vastattavaa yhteensä			20 558,4	18 214,2	17 942,1

O-kirjaimella merkityt kohdat sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt kohdat sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt kohdat sisältyvät verovelkaan.

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2001	2002	2003
Liiketoiminta			
Tilikauden tulos	926,3	-222,2	146,6
Oikaisuerät:			
Vähemmistöosuus	-2,9	-0,1	5,8
Verot	299,6	-120,9	70,6
Poistot ja arvonalentumiset	1 267,6	2 441,9	1 200,4
Biologisten hyödykkeiden muutos	-	-	-11,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-79,6	-14,6	23,0
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot	-48,4	-159,1	-10,5
Nettorahoitustulot	343,5	206,2	237,7
Korkotuotot	56,1	46,5	24,6
Korkokulut	-352,5	-321,4	-228,1
Osinkotuotot	17,0	9,2	5,8
Muut rahoituserät, netto	-27,4	170,0	-0,4
Maksetut verot	-699,6	-62,1	-233,8
Nettokäyttöpääoman muutos	-171,2	-547,2	458,7
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 528,5	1 426,2	1 688,8
Investoinnit			
Ostetut konserniyhtiöt	-233,6	-56,3	-125,2
Ostetut osakkuusyhtiöt	-135,6	-1,5	-103,5
Muiden osakkeiden ostot	-7,0	-12,8	-12,6
Muun käyttöomaisuuden ostot	-857,1	-877,6	-1 226,7
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	-	-	-6,2
Myydyt konserniyhtiöt	-	360,6	-
Myydyt osakkuusyhtiöt	62,4	185,5	0,4
Muiden osakkeiden myynnit	-	16,8	18,5
Muun käyttöomaisuuden myynnit	92,6	202,4	47,5
Pitkäaikaisten saamisten muutos	196,0	-74,4	336,2
Investointien nettokassavirta	-882,3	-257,3	-1 071,6
Rahoitus			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-351,3	-487,6	-962,5
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-216,1	-56,3	1 097,0
Maksetut osingot	-407,4	-403,6	-387,7
Osakeanti	29,5	-	2,3
Omien osakkeiden osto	-199,8	-286,9	-319,1
Rahoituksen nettokassavirta	-1 145,1	-1 234,4	-570,0
Likvidien varojen nettomuutos	-498,9	-65,5	47,2
Likvidit varat hankituissa yhtiöissä	-	-	3,0
Muuntoerot	1,5	-13,0	-17,2
Likvidit varat kauden alussa	744,4	247,0	168,5
Likvidit varat kauden lopussa	247,0	168,5	201,5

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahoituslaskelma

Rahoituslaskelman liitetiedot

Milj. EUR	2001	2002	2003
Nettokäyttöpääoman muutos:			
Varastojen muutos	-52,6	-17,0	-63,5
Korottomien saamisten muutos	315,5	31,1	214,9
Korottomien velkojen muutos	-211,5	-66,2	-5,8
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos	-222,6	-495,1	313,1
	-171,2	-547,2	458,7
Ei-kassavirtavaikutteiset investoinnit:			
Käyttöomaisuushankinnat yhteensä,	857,1	877,6	1 248,2
joista kassastamaksuilla rahoitetut	857,1	877,6	1 226,7
Rahoitusleasingillä rahoitetut investoinnit	-	-	21,5
Konserniyhtiöiden hankinta			
Hankinnan kassavirta			
Yhtiöiden hankintameno	233,6	56,3	128,2
Ostettujen yhtiöiden likvidit varat	-	-	3,0
	233,6	56,3	125,2
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Muut noteeraamattomat osakkeet	-	27,6	-
Kokonaishankintahinta	233,6	83,9	125,5
Hankittu nettovarallisuus			
Nettokäyttöpääoma	-	-8,9	31,2
Käyttöomaisuus	141,5	150,4	206,4
Korolliset saamiset poislukien likvidit varat	-	5,6	5,7
Nettoverovelat	-	-0,8	-0,2
Korolliset velat	-	-79,8	-94,1
Vähemmistöosuus	92,1	17,4	-23,8
	233,6	83,9	125,2
Yritysmyyntit			
Myyntien kassavirta			
Myyntien kassavirta	-	360,6	-
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Osakkuusyhtiöiden osakkeet	129,2	36,8	-
	129,2	397,4	-
Myyty nettovarallisuus			
Nettokäyttöpääoma	7,9	42,3	-
Käyttöomaisuus	244,3	441,0	-
Korolliset saamiset poislukien rahavarat	129,2	5,3	-
Nettoverovelat	-31,0	-0,2	-
Korolliset velat	-221,2	-116,9	-
Myyntivoitto	-	25,9	-
	129,2	397,4	-

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Oman pääoman täsmäyslaskelma

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Muut tulot yhteensä*	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2001	1 576,3	1 823,2	-173,7	-	-69,6	5 414,6	8 570,8
IAS 39:n vaikutus	-	-	-	75,7	-	-8,5	67,2
Omien osakkeiden osto	-	-	-199,8	-	-	-	-199,8
Osakepääoman alentaminen	-39,4	-208,6	248,0	-	-	-	-
Maksetut osingot (EUR 0,45 per osake)	-	-	-	-	-	-407,4	-407,4
Osakeanti	4,6	24,9	-	-	-	-	29,5
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	926,3	926,3
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-17,1	-	-	-17,1
Muuntoerot	-	-	-	-	19,5	-	19,5
Oma pääoma 31.12.2001	1 541,5	1 639,5	-125,5	58,6	-50,1	5 925,0	8 989,0
Omien osakkeiden osto	-	-	-286,8	-	-	-	-286,8
Osakepääoman alentaminen	-13,8	-83,6	97,4	-	-	-	-
Maksetut osingot (EUR 0,45 per osake)	-	-	-	-	-	-403,6	-403,6
Osakeanti	1,9	-1,9	-	-	-	-	-
Tilikauden tappio	-	-	-	-	-	-222,2	-222,2
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	174,8	-	-	174,8
Muuntoerot	-	-	-	-	-94,3	-	-94,3
Oma pääoma 31.12.2002	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 299,2	8 156,9
IAS 41:n käyttöönoton vaikutukset	-	-	-	-	-	615,4	615,4
Tytäryhtiöt	-	-	-	-	-	615,4	615,4
Osakkuusyhtiöt	-	-	-	-	-	44,0	44,0
Oma pääoma 1.1.2003 (oikaistu)	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 958,6	8 816,3
Omien osakkeiden osto	-	-	-319,1	-	-	-	-319,1
Osakepääoman alentaminen	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	-
Maksetut osingot (EUR 0,45 per osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Osakeanti	0,2	-1,1	-	-	-	-	-0,9
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	146,6	146,6
Muutos muissa tulonlähteissä	-	-	-	-118,8	-	-	-118,8
Muuntoerot	-	-	-	-	-52,7	-	-52,7
Oma pääoma 31.12.2003	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6	-197,1	5 717,5	8 083,7

* Muut tulot esitetään liitteessä 22 ja niillä tarkoitetaan muita omaan pääomaan kirjattavia eriä.

Jakokelpoiset varat

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Kertyneet voittovarot	5 925,0	5 299,2	5 717,5
Muuntoerot	-50,1	-144,4	-197,1
Omat osakkeet	-125,5	-314,9	-258,0
IAS 41:n käyttöönoton vaikutukset	0	0	-659,4
	5 749,4	4 839,9	4 603,0
Verottamattomat varaukset	-1 784,6	-1 636,6	-2 053,3
Jakokelpoiset varat	3 964,8	3 203,3	2 549,7

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Liite 1 Tilinpäätöksen laskentaperiaatteet

Päätoiminnot

Stora Enso Oyj (”yhtiö”) on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki. Stora Enso Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden (yhdessä ”Stora Enso” tai ”konserni”) liike-toiminta jakautuu ydin- ja tukiliiketoimintoihin. Ydinliiketoimintoja ovat paperi (painopaperit ja hienopaperit sekä tukkuritoiminta), pakkauskartongit sekä puutuotteet ja kuituhuolto (puutuotteet ja Euroopan puunhankinta). Tukiliiketoiminnot muut -segmentissä koostuu energiatoiminnoista, keskushal- linnosta ja muista konsernin toiminnoista. Konsernin päämarkkina-alue on Eurooppa, joskin se on laajentu- massa Amerikan mantereella.

Yleistä

Stora Enson konsernitilinpäätös on laadittu kansainvä- lisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti (International Financial Reporting Standards, IFRS) sisältäen kansain- väliset tilinpäätösstandardit (International Accounting Standards, IAS) sekä International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) tulkinnot. Konser- nitilinpäätös käsittää yhtiön ja tytäryhtiöiden tilinpää- töstiedot perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin, lukuun ottamatta laskentaperiaatteita käsittelevässä osiossa erikseen mainittuja tapauksia. Esimerkiksi sopi- van tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaiset arvostetaan käypään arvoon. Suojauskohteiden kirjanpitoarvoja oikaistaan vastaa- maan riskiltä suojaavien instrumenttien käyppiin arvoi- hin arvostamisesta johtuvia muutoksia. Konserni kir- jaa liiketoimet johdonmukaisesti kauppapäivän kurs- seilla.

Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä kansainvälisen tilin- päätöskäytännön mukaisesti yrityksen johto joutuu tekemään arvioita ja olettamuksia. Nämä vaikuttavat omaisuus- ja vastuumääriin taseessa, vastuusitoumus- ten ja mahdollisten varojen esittämiseen tilinpäätök- sessä sekä tilikauden tuottoihin ja kuluihin. Toteumat voivat poiketa näistä arvioista.

Konsolidointiperiaatteet

Stora Enso -konserni muodostui Enso Oyj:n ja Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolag (publ.):n yhdistymi-

senä joulukuussa 1998. Tämän tuloksena Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolag on Stora Enso Oyj:n (aiemmin Enso Oyj) tytäryhtiö. Stora Enso -fuusio käsi- teltiin omistusten yhdistämisenä IAS:n mukaisesti.

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Stora Enso Oyj:n lisäksi kaikki ne yhtiöt, joiden äänivallasta emo- yhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet. Yhtiöt, joissa Stora Enso -konsernilla on vähemmän kuin 50 prosenttia äänivallasta, on konso- lidoitu mikäli konsernilla on yhtiössä sopimuksiin perustuva määräysvalta. Merkittävimmät tytäryhtiöt esitetään liitteessä 25.

Osakkuusyhtiöt, joissa konsernin osuus äänival- lasta on 20–50 prosenttia, on konsolidoitu pääoma- osuusmenetelmää soveltaen. Menetelmässä konserni- tulokseen sisällytetään konsernin omistusosuutta vas- taava osuus osakkuusyhtiön tuloksesta ilman liikear- von poistoja. Osakkuusyhtiöissä konsernilla on merkit- tävä ääniosuus, mutta ei määräysvaltaa. Tärkeimmät osakkuusyhtiöt esitetään liitteessä 13. Konsernin osuus osakkuusyhtiöstä kirjataan taseeseen siten, että osak- kuusyhtiön nettovarallisuus otetaan huomioon. Tasearvo sisältää myös hankinnasta johtuvan konser- niliikearvon poistoihin ja arvonalennukset. Jos kon- sernin osuus osakkuusyhtiön tappioista on yhtä suuri tai suurempi kuin sijoituksen kirjanpitoarvo, se merki- tään taseeseen nolla-arvoon. Tällöin konserni ei huo- mioi osuuttaan sen ylittävistä tappioista, ellei konserni ole tehnyt sitoumuksia tai suorittanut osakkuusyhtiön puolesta maksuja osakkuusyhtiön sellaisten velvoittei- den hoitamiseksi, jotka konserni on taannut tai joihin se muutoin on sitoutunut.

Osakkuusyhtiöön tehty sijoitus kirjataan pääoma- osuusmenetelmän mukaisesti siitä päivästä alkaen, jol- loin osakkuusyhtiö hankitaan siihen päivään saakka, kun yhtiöstä luovutaan.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja konsernin sisäiset osingot eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tytäryhtiötilinpäätösten laadintaperiaatteita on tarvit- taessa muutettu Stora Enson laskentaperiaatteiden mukaisiksi. Vähemmistöosuus on taseessa erotettu konsernin omasta pääomasta ja se esitetään omana eränään myös konsernin tuloslaskelmassa.

Ulkomaanrahanmääräiset liiketoimet

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

Raportointivaluutan muunto – Tytäryhtiöt

Itsenäisten ulkomaisten tytäryhtiöiden, joiden toiminnallinen ja raportointivaluutta ei ole euro, tuloslaskelmat muunnetaan konsernin raportointivaluuttaan tilikauden keskikurssiin. Näiden yhtiöiden taseet muunnetaan raportointivaluuttaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytär- ja osakkuusyhtiöihin tehtyjen nettomääräisten sijoitusten muuntoerot ja näiden sijoitusten tehokkaiden suojausinstrumenttien arvostukset kirjataan suoraan kertyneisiin muuntoeroihin omassa pääomassa. Yritysmyyntien yhteydessä kertyneet muuntoerot sisällytetään myyntivoittoon tai -tappioon.

Johdannaissopimukset

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

Tehokkaiden ja käyvän arvon suojauksen kriteerit täyttävien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan suojattavien varojen tai velkojen käyvän arvon muutosta vastaan.

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

Kun suojausinstrumentti ei enää täytä IAS 39:n mukaisia suojauslaskennan soveltamisedellytyksiä, oman pääoman kertyneet voitot tai tappiot jäävät omaan pääomaan ja ne käsitellään kirjanpidossa tuotoina tai kuluina, kun sitouduttu tai ennakoitu liiketoimi lopulta kirjataan tuloslaskelmaan. Jos liiketoimen, johon on sitouduttu tai joka on ennakoitu, ei

enää odoteta tapahtuvan, esitetään omassa pääomassa raportoidut kertyneet voitot tai tappiot välittömästi tilikauden tuloksen rahoituserissä.

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

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

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

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien johdannaisten, mukaan lukien kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien ja sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevien osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivänä noteerattuun markkinahintaan. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan tulevien kassavirtojen nykyarvona. Valuuttatermiinisopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivänä käyttäen tilinpäätöspäivän valuuttatermiinikursseja. Arvostettaessa ei-kaupankäynnin kohteena olevia johdannaisia ja muita rahoitusinstrumentteja, konserni käyttää useita menetelmiä ja tekee arvostuksen tilinpäätöspäivän markkinatilanteen perusteella. Pitkäaikaisiin velkoihin käytetään noteerattuja markkinahintoja tai jälleennyntihintoja identtisille tai vastaavanlaisille instrumenteille. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämisessä käytetään erilaisia menetelmiä, kuten optioiden yleisesti hyväksytyjä arvonmäärittämissä sekä tulevaisuuden kassavirtojen diskontattuja arvoja. Vuoden sisällä erääntyvien rahoitussaamisten ja -velkojen nimellisarvo, arvioiduilla hyvitteillä vähennettynä, oletetaan keskimäärin niiden käyväksi arvoksi. Velkojen käyvät arvot arvioidaan diskontta-

malla tulevat kassavirrat sellaisella markkinakorolla, jonka konserni joutuisi maksamaan vastaavista rahoitusinstrumenteista tilinpäätöshetkellä.

Tuloutusperiaate

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

Tutkimus ja kehitys

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

Tietokoneohjelmistojen kehityskulut

Uuden ohjelmiston hankinta- ja kehitysmeno, kun se liittyy selvästi määriteltävissä olevaan ja ainutlaatuisen tuotteeseen, johon konsernilla on määräysvalta, ja josta saatava pitkäaikainen hyöty on suurempi kuin sen kustannukset, kirjataan taseen aineettomaksi hyödykkeeksi ja poistetaan taloudellisena pitoaikanaan. Liitännäisiin kuluihin lasketaan kehitystyöryhmän kulut ja asianmukaiset yleiskulut. Ohjelmistojen ylläpitokulut ja internetsivujen kulut kirjataan kuluksi syntymishetkellä.

Ympäristöveloitteet

Aikaisemman liiketoiminnan vaikutusten korjaamisesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuottoja, kirjataan kuluksi. Ympäristövastuut kirjataan ympäristölakien ja -säästöjen nykytulkintaan perustuen, mikäli on todennäköistä, että on syntynyt vastuuvollisuus ja sen määrä voidaan koh- tuudella arvioida. Ympäristövastuut eivät sisällä korvauksia kolmansilta osapuolilta. Sulkemisesta ja alueen tulevaan käyttöön kunnostamisesta aiheutuneet kustannukset aktivoidaan kehitystyön alussa ja poistetaan käyttöaikana niin, että ympäristön palauttamisen kaikki kustannukset toteutuvat projektiin loppuun mennessä.

Lopetettavat toiminnot

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

Tuloverot

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

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velka- menetelmän mukaan, jolloin kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä jaksotuseroista lasketaan nettovai- kutus kulloinkin voimassaolevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät jaksotuserot syntyvät käyttöomaisuuden poistoerosta, hankittujen yritysten hankintahet- ken taseiden käypiin arvoihin arvostuksesta, sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevien rahoitusvarojen ja johdannaisinstrumenttien käypiin arvoihin arvostuksesta, vaihto-omaisuuden konsernin sisäisen kat- teen eliminoinnista, verottamattomista varauksista ja vahvistetuista tappioista. Vahvistetuista tappioista kir- jataan 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 pääomaan laskettu osuus ei kuulu jakokelpoiseen omaan pääomaan.

Konserniliikearvo

Konserniliikearvo lasketaan hankintamenon ja hanki- tun yhtiön netto-omaisuuden käyvän arvon erotuk- sena hankintahetkellä. Ostettujen ulkomaisten yhtiöi- den liikearvo kirjataan tämän yhtiön taseeseen ja se arvostetaan tilinpäätöspäivän valuuttakurssin mukaan. Konserniliikearvo poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena pitoaikana, jonka kuluessa sitä testataan säännöllisin väliajoin arvonalentumistestillä. Konserniliikearvon taloudelliset pitoajat vaihtelevat viidestä kahteenkymmeneen vuoteen hankinnan luon- teesta riippuen. Arvioidut taloudelliset pitoajat tarkis- tetaan tilinpäätöksen laatimisen yhteydessä ja tarvitta- essa poistoaikoja muutetaan vastaavasti.

Aineeton käyttöomaisuus

Aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin lasketaan tavaramerkit, patentit, tekijänoikeudet ja ohjelmisto-

jen lisenssit. Aineeton käyttöomaisuus on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintamenuun ja poistetaan tasapoistoin taloudellisena pitoaikanaan. Taloudelliset pitoajat vaihtelevat kolmesta kymmeneen vuoteen.

Sijoituskiinteistöt

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

Käyttöomaisuus

Konserniyhtiöiden käyttöomaisuus on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenuun vähennettynä kertyneillä, suunnitelman mukaisilla tasapoistoilla sekä mahdollisilla arvonalennuksilla. Rakennusaikaiset korot pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttävistä hankkeista aktivoidaan käyttöomaisuuteen sitä mukaan kun investointi saatetaan käyttötarkoituksensa mukaiseen käyttökuntoon osaksi käyttöomaisuutta. Muu aineellinen käyttöomaisuus sisältää aktivoituja metsien istutus- ja hoitomenoja.

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

Käyttöomaisuusryhmä	Poistoaika vuosia
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
Rautatiet, satamat	20–25
Metsäautotiet	10–35
Tiet, kentät, sillat	15–20

Normaalit kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Merkittävät koneusinnat ja laitteiden parannusinvestoinnit aktivoidaan ja poistetaan sen päähyödykkeen, johon koneusinnat tai parannusinvestoinnit liittyvät, jäljellä olevana

taloudellisena pitoaikana. Käyttöomaisuuden luovutus, myynti tai käytöstä poistaminen kirjataan poistamalla hankintamenu ja kertyneet poistot yhdessä mahdollisen arvonalennuspoistoeron kanssa kirjanpidosta. Myyntivoitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Myyntikustannuksilla vähennetty käypään arvoon tai sitä pienempään tasearvoon arvostettu käytöstä poistettu tai luovutettu omaisuus on esitetty liitteessä 4, myytävä omaisuus.

Arvonalennukset

Omaisuuserän tasearvo arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä mahdollisen arvonalentumisen selvittämiseksi. Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi otetaan omaisuuserän nettomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalennus kirjataan, jos tasearvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

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

Vuokrasopimukset (Leasing)

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyy olennainen osa omistukselle ominaisista eduista ja riskeistä, luokitellaan rahoitusleasing-sopimuksiksi. Ne merkitään taseeseen sopimuksen alkaessa varoiksi määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkamisajankohtana, tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen. Rahoitusmenot kohdistetaan vuokra-ajan tilikausille siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korko. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko kirjataan tuloslaskelmaan leasing-sopimuksen aikana. Rahoitusleasingillä vuokratut omaisuuserät poistetaan joko suunnitelman mukaan taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasing-sopimuksen keston mukaan. Vuotuiset leasingvuokrat kirjataan poistoihin ja korkokuluihin.

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, jotka eivät ole rahoitusleasingsopimuksia, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Niiden vuokrat merkitään kuluksi tasasuuruuksina erinä vuokra-ajan kuluessa, vaikka maksut eivät määräytyisikään tällä perusteella. Purettaessa muu vuokrasopimus ennen vuokra-ajan umpeutumista, vuokralle ottaja kirjaa kaikki sopimuksen purkamisesta aiheutuvat kustannukset välittömästi kuluksi. Leasingsopimusten lakkauttamisen yhteydessä saadut edut on kirjattu diskontattuna.

Biologiset hyödykkeet

Uusi kirjanpitostandardi IAS 41 Maatalous edellyttää, että biologiset hyödykkeet on kirjattava taseeseen markkina-arvoonsa. Konsernin metsät on kirjattu käypään arvoon vähennettynä arvioidulla myyntiin liittyvillä menoilla. Arvostamisen edellytyksenä on, että hyödykkeiden käypä arvo on luotettavasti määritettävissä.

Stora Enson metsäomaisuuden arvo perustuu diskontattuihin kassavirtoihin, joissa biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan jatkuvien toimintojen kassavirtojen perusteella. Tämä perustuu kestävään metsänhoitoon, joka huomioi kasvupotentiaalin. Ennustettuun puun kasvuun perustuvat vuosittaiset hakkuut kerrotaan toteutuneilla puun hinnoilla, mistä vähennetään lannoitteiden ja hakkuiden kustannukset. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo mitataan hakkuun nykyarvona, joka perustuu tuottavan metsäalueen kasvukauteen ja huomioi ympäristörajoitukset ja muut varaukset. Fyysisesti maaperässä kiinni oleva biologinen hyödyke arvostetaan erillään maa-alueesta.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman nettorealisointiarvon määräisenä, jossa hankintameno määritellään FIFO-menetelmää käyttäen tai vaihtoehtoisesti vastaavalla painotetulla keskimääräisellä kustannuksella. Tuote- ja välivaraston hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat ja muut välittömät kustannukset sekä niihin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kustannuksista ilman korkokuluja. Hankintahinta on arvioitu myyntihinta vähennettynä myyntikululla.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan käypään arvoon. Epävarmat saamiset arvioidaan tilinpäätöshetkellä saamisten kattavan tarkastelun perusteella.

Likvidit varat

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

Sijoitukset

Yhtiö luokittelee sijoitukset kolmeen ryhmään, jotka ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät sijoitukset, eräpäivään asti pidettävät sijoitukset ja sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien sijoitusten tarkoituksena on tuottaa voittoa lyhyellä aikavälillä ja ne esitetään osana lyhytaikaisia sijoituksia. Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset on tarkoitettu pidettäväksi erään tymiseensä saakka, ja ne raportoidaan osana pitkäaikaisia sijoituksia. Konsernilla ei ollut tähän ryhmään luokiteltavia sijoituksia vuonna 2003. Ne varat, joita pidetään hallussa ennalta määrittelemättömän ajan ja joista likviditeetin turvaamisen tai korkomuutosten takia voidaan luopua, luokitellaan sopivan tilaisuuden tullen myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi. Nämä erät esitetään taseen pitkäaikaisissa varoissa, ellei johto ole ilmaissut aikomustaan luopua omistuksesta tilinpäätöstä seuraavien 12 kuukauden kuluessa. Johto tekee sijoitusten luokitteluun liittyvät päätökset osto hetkellä ja arvioi luokitusta säännöllisesti.

IAS 39:n mukaan sijoitukset kirjataan taseeseen käypiin arvoihin, ja käyvän arvon ja hankintamenon välinen ero kirjataan suoraan omaan pääomaan. Omaan pääomaan viety kirjaus tuloutetaan sijoituksen myyntihetkellä tai arvonalennuksen yhteydessä.

Vieraan pääoman menot

Vieras pääoma kirjataan taseeseen, kun suoritus lainantajalta on saatu, nettotransaktiokustannukset huomioituna. Vieraan pääoman menot, jotka välittömästi johtuvat hyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta, aktivoidaan osana kyseisen hyödykkeen hankintamenoa. Seuraavina tilikausina vieraan pääoman menot esitetään poistoilla vähennettynä käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Korkokulut kirjataan tuloslaskelmaan suoritusperusteisesti.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisempaan tapahtumaan juridinen tai aikaisempaan käytäntöön perustuva vastuu ja on todennäköistä, että vastuusta vapautuminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että vastuun määrä pystytään arvioimaan luotettavasti. Ympäristön palauttamisen ympäristövaraukset tehdään projektin alkaessa. Varauksen aktivoitu kustannus ja omaisuuden alkuperäinen hankintameno poistetaan omaisuuden käyttöön mukaan.

Eläkejärjestelmät

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

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

Johdon osakeoptiot

Kaikkien optio-ohjelmien (synteettisten optio-ohjelmien sekä muiden johdon palkitsemis- ja kannustusohjelmien) kulut kirjataan tuloslaskelmaan henkilöstökuluiksi sille ajankohdalle, jolloin optiot on käytetty tai kulut ovat muodostuneet. Synteettiset optio-ohjelmat 1999–2002 suojataan optioiden suojausinstrumenteilla (Total Return Swaps).

Sidottu oma pääoma

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

Saadut valtionavustukset

Käyttöomaisuushyödykkeisiin liittyvät valtionavustukset vähennetään hyödykkeen hankintahinnasta. Valtionavustus tuloutuu poistojen kohteena olevan käyttöomaisuushyödykkeen käyttöaikana pienentyneen poiston muodossa.

Osakekohtainen tulos

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

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

Osingonjako

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ei ole vähennetty jakokelpoisesta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen hyväksyntää.

Konsernin kansainvälinen liiketoiminta sisältää rahoitusmarkkinariskejä, joista konserni on vastuussa hallituksen hyväksymien toimintatapojen mukaisesti.

Konsernin rahoitusosaston tärkeimmät tehtävät ovat kustannustehokas konserniyhtiöiden varainhankinta ja rahoitusriskien hallinta. Tavoitteena on minimoida negatiivisten markkinahäiriöiden vaikutus konsernin tulokseen. Pääasialliset rahoitusriskit ovat varainhankintariski, korkoriski, valuuttariski ja hyödykeriski.

Varainhankintariski

Varainhankintariskillä tarkoitetaan rahoituksen saataavuuteen liittyvää riskiä. Konsernin uudelleenrahoituksen kustannusten minimoimiseksi ja varainhankinnan varmistamiseksi konsernin rahoitusosasto pitää nostamattomia luottolimittejä konsernin yleisen varainhankinnan ja yritystodistuslainojen katteena. Nostettujen lainojen ja nostamattomien luottolimittien keskimääräinen maturiteetti tulee olla vähintään neljä vuotta eikä enempää kuin seitsemän vuotta.

Korkoriski

Konserni on alttiina korkoriskille alan syklisen luonteen vuoksi. Korkoriskipolitiikkana konsernilla on sovittaa yhteen rahoituskustannus sijoitetun pääoman tuoton kanssa. Tähän päästään vaihtamalla pitkäaikaisia kiinteitä korkoja lyhytaikaisiin vaihtuviin korkoihin, joiden keskimääräinen maturiteetti on kaksitoista kuukautta, 3–24 kuukauden vaihteluvälin puitteissa.

Valuuttariski

Konserni toimii kansainvälisillä markkinoilla ja on siten alttiina valuuttakurssimuutoksista johtuvalle valuuttariskille. Ulkomaan valuuttamääräiset myynnit ja ostot sekä tase-erät (transaktioriski), kuten myös sijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihinkin (muuntoriski), muodostavat valuuttariskin. Konsernin toimintaohje on suojata enintään 75 % tietyn valuutan seuraavan 12 kuukauden nettopositiosta. Konsernin toimintaohje on minimoida muuntoriski rahoittamalla sidottu pääoma samalla valuutalla, mikäli se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa.

Hyödykeriski

Konsernin päätuotteiden hinnat ovat luonteeltaan syklisiä ja sen vuoksi konsernin tulos on altis hyödykeriskivolatiliteetille. Konserni on toteuttanut hyödykeriskien hallintaa kuitu- ja energiariskin osalta.

Tytäryhtiöillä on vastuu hyödykeriskin mittaamisesta ja konsernin rahoitusosasto suojaa nämä riskit.

Luottoriskien hallinta

Päämarkkina-alueilla läntisessä Euroopassa sekä Kanadassa ja Yhdysvalloissa asiakkaat vakuutetaan asiakasluottovakuutuksella. Muilla markkinoilla käytetään maksua turvaavia maksutapoja, kuten remburseja, ennakkomaksuja ja pankkitakuita. 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 merkittäviä riskikeskittyymiä yksittäisen asiakkaan, yksittäisen osapuolen tai maantieteellisen alueen suhteen.

Toimitusriski

Konsernin tuotannollinen toiminta on riippuvaista tarvittavien raaka-aineiden, pääasiassa puun, energian ja kemikaalien, oikea-aikaisista toimituksista. Liiketoiminnan tulos vaarantuu, jos konserni ei onnistu hankkimaan riittävää määrää raaka-aineita oikea-aikaisesti, tai jos raaka-ainekustannukset merkittävästi nousevat.

Tietyt konserniyhtiöt voivat tärkeimpien raaka-aineidensa osalta olla ajoittain vain muutaman toimittajan varassa, mikä johtuu saatavuudesta, sijainnista, hinnasta, laadusta tai muista tekijöistä. Toimittajat voivat myös viivyttää tai rajoittaa toimituksia tai korottaa hintaa kapasiteetin puutteesta tai muista tekijöistä johtuen. Konserni tekee läheistä yhteistyötä tärkeimpien toimittajien kanssa kaikkialla maailmassa pienentääkseen toimitusriskiä. Joitain avainresursseja tuotetaan itse.

Segmenttien laskemiseen käytetään samoja konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteita, jotka esitettiin liitteessä 1. Segmenttien sisäiset myynnit perustuvat markkinahintaan. Konserni arvioi segmenttien toimintaa ja päättää allokoitavista resursseista perustuen niiden operatiiviseen tulokseen.

Toukokuun alussa Stora Enso muutti organisaatiorakennettaan vastaamaan paremmin konsernin strategista periaatetta, jonka mukaan Stora Enso toimii ja sitä johdetaan yhtenä teollisuuskonsernina. Uusi rakenne muodostuu Stora Enson päätuotealueista, jotka ovat paperi, pakkauskartongit sekä puutuotteet ja kuituhuolto. Stora Enson liiketoimintasegmentit on organisoitu maailmanlaajuisesti tuotealueittain operatiivisiin tulosryhmiin, jotka muodostavat perustan ensisijaiselle segmentti-informaatiolle.

- Uusi paperituotealue koostuu painopapereista, hienopapereista ja tukkuritoiminnasta. Entiset sanoma- ja aikakauslehtipaperitulosryhmät on yhdistetty uudeksi painopapereiden tulosryhmäksi. Pakkauskartonkien tulosryhmään kuulunut erikoispaperit muodostaa uuden hienopaperitulosryhmään kuuluvan tulosalueen.
- Pakkaustuotealue säilyy pääosin muuttumattomana ja koostuu kuluttajapakkauskartongeista, aaltopahvipakkauksista, teollisuuspapereista sekä hylsyistä ja hylsykartongeista.
- Puutuotteet, sellun osaamiskeskus ja metsä muodostavat uuden puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueen.

Markkinapalveluista on muodostettu erillinen esikuntatoiminto, joka koostuu myyntiverkostosta sekä kuljetuksesta ja jakelusta. Markkinapalvelut yhdistettynä energiaosastoon sekä konsernitoimintoihin muodostavat segmentin muut toiminnot.

Sellutulosryhmä sulautettiin vuonna 2001 jakamalla sellutehtaat painopapereille, hienopapereille ja pakkauskartongeille. Vertailutiedot on oikaistu vastavasti.

Raportoitavien segmenttien toimintoalueet ovat:

Paperituotealue

- Painopaperitulosryhmä kehittää ja valmistaa sanoma- ja aikakauslehtipapereita. Se tuottaa päällystämättömiä ja päällystettyjä aikakauslehtipaperilaatuja painotaloille ja kustantajille aikakauslehtiin, luetteloihin, esitteisiin sekä muihin mainospainotuotteisiin. Sanomalehtipaperitulosalue tuottaa standardi- ja erikoislaatuja painotaloille ja kustantajille käytettäväksi sanomalehtiin, liitteisiin, mainontaan, luetteloihin sekä pehmeäkantsisiin kirjoihin.
- 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 huolehtii paperin jakelusta painotaloille, jälleenmyyjille, toimistoihin sekä muihin organisaatioihin. Se toimii linkkinä konsernin hienopaperituotteiden jakelussa graafiselle teollisuudelle.

Pakkauskartonkituotealue

- Pakkauskartonkialue koostuu kuluttajapakkauskartongeista, aaltopahvipakkauksista, teollisuuspapereista sekä hylsyistä ja hylsykartongeista. Konserni kehittää ja tuottaa näitä tuotteita teollisille asiakkailleen, joista merkittävin on elintarviketeollisuus.

Puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealue

- Puutuotteet kehittää, valmistaa ja toimittaa sahatuja puutuotteita puusepäni-, huonekalu- ja rakennusteollisuuden käyttöön, kuten talopaketteihin. Tuotealueen sahattujen puutuotteiden jatkojalostuskapasiteetti kasvaa koko ajan.
- Euroopan puunhankinta vastaa Stora Enson mestistä sekä hankkii ja toimittaa puutavaraa konsernin tehtaille.

Seuraavissa taulukoissa esitetään Stora Enson segmenttien tiedot tilikaudelta 2001, 2002 ja 2003.

Vertailutiedot on oikaistu edellä mainittujen organisaatiomuutosten mukaisesti.

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2001			2002			2003		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Painopaperit	5 296,1	118,3	5 414,4	4 599,2	116,4	4 715,6	4 179,3	116,4	4 295,7
Hienopaperit	3 205,6	464,8	3 670,4	3 140,0	287,4	3 427,4	2 923,2	274,5	3 197,7
Tukkuritoiminta	838,5	1,8	840,3	718,8	1,8	720,6	625,8	1,8	627,6
Pakkauskartongit	2 501,4	169,7	2 671,1	2 571,9	148,3	2 720,2	2 562,5	199,1	2 761,6
Puutuotteet	1 090,2	90,3	1 180,5	1 139,4	95,8	1 235,2	1 294,6	105,4	1 400,0
Euroopan puunhankinta	453,6	1 372,0	1 825,6	444,0	1 514,7	1 958,7	492,6	1 581,7	2 074,3
Muut toiminnot ja sisäisten myyntien eliminoinnit	123,4	-2 216,9	-2 093,5	169,3	-2 164,4	-1 995,1	94,3	-2 278,9	-2 184,6
Yhteensä	13 508,8	-	13 508,8	12 782,6	-	12 782,6	12 172,3	-	12 172,3

Liikevoitto tuotealueittain ja osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta

Milj. EUR	2001			2002			2003		
	Liikevoitto			Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista			Sijoitukset osakkuusyhtiöihin		
Painopaperit	785,8	-756,2	50,2	16,4	-	-16,3	75,1	67,5	57,2
Hienopaperit	330,7	73,3	102,6	-	-1,0	-0,2	-	-	3,3
Tukkuritoiminta	-10,0	-24,6	-8,8	-	-	-	-	-	-
Pakkauskartongit (1)	333,5	341,7	285,0	57,0	5,3	-	100,2	-	4,2
Puutuotteet	5,2	32,4	7,6	5,2	3,1	-0,9	12,1	13,4	7,6
Euroopan puunhankinta	88,1	122,2	117,2	-	-5,5	13,7	-	29,2	83,0
Muut toiminnot	-46,4	59,6	-70,1	1,0	12,7	-19,3	119,3	101,6	163,7
Yhteensä	1 486,9	-151,6	483,7	79,6	14,6	-23,0	306,7	211,7	319,0

1) Pakkauskartonkien osakkuusyhtiötulos Billerud AB:n perustamisesta 1.1.2001 lähtien vuoden 2002 myyntiin saakka.

Investoinnit sekä poistot ja arvonalentumiset tuotealueittain

Milj. EUR	2001			2002			2003		
	Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset					
Painopaperit	239,7	482,2	591,6	522,4	1 522,6	447,6			
Hienopaperit	193,7	134,6	219,1	413,9	532,8	340,5			
Tukkuritoiminta (1)	5,0	0,0	25,6	10,2	11,5	8,1			
Pakkauskartongit	294,4	140,5	170,9	223,4	235,5	239,4			
Puutuotteet	64,4	53,5	141,9	43,1	54,6	74,4			
Euroopan puunhankinta	21,2	24,9	20,2	35,8	39,0	16,2			
Muut toiminnot	38,7	41,9	78,9	18,8	45,9	74,2			
Yhteensä	857,1	877,6	1 248,2	1 267,6	2 441,9	1 200,4			

1) Sisältää 21,5 milj. euroa rakennusten rahoitusleasingosopimuksia.

Tase tuotealueittain

Milj. EUR	31.12.					
	Tase, vastaavaa			Vieras pääoma		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Painopaperit	6 464,0	5 059,3	5 018,6	933,1	913,0	840,9
Hienopaperi	5 833,2	4 869,9	4 421,9	589,1	530,5	510,0
Tukkuritoiminta	334,0	256,0	237,9	119,2	84,6	77,7
Pakkauskartongit	3 080,5	3 011,8	2 981,0	403,7	362,1	383,9
Puutuotteet	718,3	721,7	1 018,9	156,8	172,7	191,7
Euroopan puunhankinta	1 487,6	1 131,4	2 030,4	203,6	214,3	221,1
Muut toiminnot	2 640,8	3 164,1	2 233,4	9 113,7	7 749,7	7 572,8
Yhteensä	20 558,4	18 214,2	17 942,1	11 519,2	10 026,9	9 798,1

Sidottu pääoma tuotealueittain

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Painopaperit	5 530,9	4 146,3	4 177,7
Hienopaperit	5 244,1	4 339,4	3 911,9
Tukkuritoiminta	214,8	171,4	160,3
Pakkauskartongit	2 676,9	2 649,6	2 597,0
Puutuotteet	561,5	549,0	828,3
Euroopan puunhankinta	1 284,0	917,1	1 809,4
Muut toiminnot	594,2	498,8	248,1
Yhteensä	16 106,4	13 271,6	13 732,7

Sidotun pääoman ja taseen vastaavien täsmäytys

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Sidottu pääoma	16 106,4	13 271,6	13 732,7
Koroton vieras pääoma	2 610,0	2 526,3	2 440,6
Korolliset saamiset	1 589,6	2 120,5	1 574,3
Versaamiset	252,4	295,8	194,5
Vastaavaa yhteensä	20 558,4	18 214,2	17 942,1

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

Henkilöstö keskimäärin

Tuotealueittain	2001	2002	2003	Sijainti	2001	2002	2003
Painopaperit	13 384	13 241	12 903	Suomi	15 054	14 676	14 479
Hienopaperit	10 968	9 872	9 521	Ruotsi	9 433	9 187	9 068
Tukkuritoiminta	1 580	1 411	1 254	Saksa	4 767	4 761	4 785
Pakkauskartongit	9 527	9 949	10 068	Ranska	1 368	1 333	1 312
Puutuotteet	3 644	3 745	4 626	Muut EU-maat	4 478	4 462	4 335
Euroopan puunhankinta	2 176	2 265	2 599	EU yhteensä	35 100	34 419	33 979
Muut toiminnot	2 996	3 370	3 293	Muut Euroopan maat	1 343	1 879	3 234
Yhteensä	44 275	43 853	44 264	Kanada	746	850	849
				USA	6 071	5 731	5 182
				Muut maat	1 015	974	1 020
				Yhteensä	44 275	43 853	44 264

Ulkoinen liikevaihto kohteen ja alkuperämaan mukaan

Milj. EUR	2001	2002	2003	2001	2002	2003
	Liikevaihto kohteen mukaan			Liikevaihto alkuperämaan mukaan		
Itävalta	213,1	195,4	222,0	310,9	315,1	363,5
Belgia	345,1	301,3	267,2	237,8	213,2	200,8
Tanska	307,6	297,9	276,1	116,2	111,7	107,9
Suomi	776,0	780,6	786,9	4 370,2	4 151,0	3 951,9
Ranska	1 007,0	965,5	862,7	537,8	486,4	447,7
Saksa	1 840,3	1 673,6	1 616,1	1 489,9	1 442,2	1 381,8
Italia	403,2	391,5	380,7	0,6	0,1	0,1
Alankomaat	581,9	488,4	491,9	247,6	234,0	226,4
Portugali	71,3	60,9	64,9	80,3	59,7	50,5
Espanja	445,5	463,4	499,4	139,4	141,5	145,6
Ruotsi	1 026,6	1 034,2	994,4	2 980,2	2 895,6	2 840,2
Iso-Britannia	1 324,8	1 053,4	979,3	157,2	59,1	23,4
Muu EU	197,8	197,4	203,9	0,2	0,1	-
EU yhteensä	8 540,2	7 903,5	7 645,5	10 668,3	10 109,7	9 739,8
Muut Euroopan maat	813,2	981,4	897,8	252,4	290,1	390,6
Eurooppa yhteensä	9 353,4	8 884,9	8 543,3	10 920,7	10 399,8	10 130,4
Kanada	169,4	160,0	143,7	384,0	290,2	287,7
Kiina	188,8	201,5	228,6	111,6	122,3	109,4
USA	2 469,7	2 267,3	1 918,3	2 067,2	1 909,6	1 583,6
Muut maat	1 327,5	1 268,9	1 338,4	25,3	60,7	61,2
Yhteensä	13 508,8	12 782,6	12 172,3	13 508,8	12 782,6	12 172,3

Taseen vastaavaa ja sijoitettu pääoma maittain

Milj. EUR	31.12.			31.12.		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
	Vastaavaa			Sijoitettu pääoma		
Itävalta	221,4	233,7	238,5	161,8	162,3	175,6
Belgia	419,2	525,8	650,0	97,6	325,7	584,6
Suomi	5 354,3	5 692,1	5 344,5	4 146,5	3 872,0	3 515,6
Ranska	386,9	367,7	364,5	248,2	235,0	245,6
Saksa	1 895,0	1 754,4	1 750,7	889,5	783,8	893,4
Portugali	246,7	242,6	227,5	234,0	225,5	214,8
Ruotsi	3 700,9	3 727,7	4 328,9	1 980,2	1 886,7	2 582,4
Muu EU	485,9	415,6	377,3	301,8	199,4	233,1
EU yhteensä	12 710,3	12 959,6	13 281,9	8 059,6	7 690,4	8 445,1
Muut Euroopan maat	188,1	201,4	435,1	162,3	161,4	477,7
Eurooppa yhteensä	12 898,4	13 161,0	13 717,0	8 221,9	7 851,9	8 922,8
Kanada	706,0	561,0	488,1	631,7	491,1	491,7
Kiina	277,4	224,8	180,8	252,7	203,7	157,3
USA	6 613,6	4 166,7	3 385,1	4 741,3	2 654,0	2 143,6
Muut maat	63,0	100,7	171,1	11,5	41,7	28,6
Yhteensä	20 558,4	18 214,2	17 942,1	13 859,1	11 242,4	11 744,0

Sijoitettu pääoma lasketaan vähentämällä nettoverovelat sidotusta pääomasta.

Investoinnit sekä poistot ja arvonalentumiset maittain

Milj. EUR	2001	2002	2003	2001	2002	2003
	Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Itävalta	25,2	22,1	18,7	15,4	17,8	18,2
Belgia	30,7	290,6	209,7	16,2	27,1	29,5
Suomi	392,1	211,7	371,5	341,5	391,6	367,0
Ranska	7,8	13,9	36,3	28,2	28,8	34,9
Saksa	91,6	55,1	126,8	159,2	138,0	155,2
Portugali	14,9	18,5	5,8	10,5	11,7	11,9
Ruotsi	158,5	141,0	197,3	198,4	208,8	220,6
Muu EU	18,2	16,6	34,3	21,6	26,7	21,5
EU yhteensä	739,0	769,5	1 000,4	791,0	850,5	858,8
Muut Euroopan maat	23,9	9,1	88,9	10,0	14,2	40,7
Eurooppa yhteensä	762,9	778,6	1 089,3	801,0	864,7	899,5
Kanada	12,9	12,7	45,3	34,2	85,7	45,0
Kiina	3,4	3,3	1,3	13,0	14,5	13,0
USA	66,9	74,4	109,0	416,7	1 479,5	240,4
Muut maat	11,0	8,6	3,3	2,7	-2,5	2,5
Yhteensä	857,1	877,6	1 248,2	1 267,6	2 441,9	1 200,4

Liite 4 Yritystojen ja -myyntien vaikutus

Konsernirakenteessa ei ollut merkittäviä muutoksia vuonna 2000 tapahtuneen Consolidated Papers, Inc.:n hankkimisen jälkeen. Kuluneen kolmen vuoden aikana konserni on kehittänyt johdonmukaisesti nykyistä tuotantorakennettaan strategianaan vapauttaa pääomaa ja parantaa taloudellista joustavuutta ydinliiketoimintojen edistämistä varten (kts. Liite 11 – Käyttöomaisuus).

Yritystotot

Helmikuussa 2003 Stora Enso sai päätökseen Viron suurimman puutuote- ja puunhankintayhtiön AS Sylvesterin yrityskaupan. Yrityskaupan hinta oli 122,7 milj. euroa, josta muodostui 72,0 milj. euron liikearvo. Aiemmin konserni hallinnoi 34 %:n ja 7,1 milj. euron arvoista omistusosuutta Sylvesterin suurimmasta virolaisesta tehtaasta Imaveressä. Aiesopimus allekirjoitettiin vuonna 2002 ja kauppa saatettiin päätökseen helmikuussa 2003. Tuolloin kilpailuviranomaiset hyväksyivät Stora Enso Timberin 66 %:n omistusosuuden Sylvesterin sahayhtiöistä sekä konsernin virolaisen puunhankintayhtiön Stora Enso Metsin 100 %:n omistusosuuden Sylvesterin puunhankintatoiminnoista Baltian maissa. Sylvesterin sahayhtiöstä tuli Stora Enso Timber AS. Yrityksen neljä sahaa Virossa, Latviassa (Launkalne) ja Liettuassa (Alytus) kasvattavat konsernin sahattujen puutuotteiden tuotantokapasiteettia yli miljoonalla kuutiometrillä. Tämän lisäksi komponenttitehdas Virossa lisäsi 100 000 kuutiometriä jatkojalostuskapasiteettia

Elokuussa 2001 hallitus päätti lunastaa Schweighoferin perheen 26,5 %:n vähemmistöosuuden Stora Enso Timber Oy:stä. Yrityskaupan hinta oli

154,5 milj. euroa, josta 81,5 milj. euron liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa. Kaupan jälkeen yhtiöstä tuli Stora Enson kokonaan omistama tytäryhtiö. Konserni oli ostanut enemmistöosuuden Holzindustrie Schweighofer GmbH -yhtiöstä joulukuussa 1998. Yhtiön hankintameno oli 122,9 milj. euroa, johon sisältyy konserniliikearvoa 82,9 milj. euroa.

Stora Enso osti lokakuussa 2001 Purple Charta Investmentin omistaman 20 % osuuden Stora Enso Suzhou Paper Co.:sta. Oston myötä omistusosuus nousi 80,87 % äänivallasta. Hankintameno oli 21,9 milj. Yhdysvaltain dollaria (24,0 milj. euroa), josta muodostui 28,4 milj. euron liikearvo johtuen yhtiön negatiivisesta omasta pääomasta. Tavoitteena on kehittää yhtiön liiketoimintaa nykyisestä. Stora Enso Suzhou Paper Co. on tällä hetkellä Kiinan markkinoiden toiseksi suurin päällystetyn hienopaperin tuottaja.

Yritysmyyntit

Vuoden aikana ei ole tehty olennaisia yritysmyyntejä. Suunnitteilla on kuitenkin Ruotsin metsien myynti, joka tapahtunee alkuvuonna 2004. Myynnin taloudellinen vaikutus on esitetty osiossa kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat. Stora Enso aloitti metsien uudelleenjärjestelyohjelman vuonna 2002:

1. Syyskuussa 2002 Stora Enso North America Corp. allekirjoitti sopimuksen metsiensä myynnistä Plum Creek Timber Company, Inc.:lle. Yhtiö myi metsää noin 125 000 hehtaaria. Kauppa saatiin päätökseen 3.12.2002. Kaupan arvo oli 141,0 milj. Yhdysvaltain dollaria (149,1 milj. euroa) ja myyntivoitto oli 46,8 milj. Yhdysvaltain dollaria (49,5 milj. euroa).

2. Joulukuussa 2002 konserni sai päätökseen metsäomaisuutensa myynnin Suomessa suomalaisten institutionaalisten sijoittajien perustamalle uudelle yhtiölle, Tornator Timberland Oy:lle. Metsäomaisuuden arvo oli 364,5 milj. euroa ja kaupasta saatiin myyntivoittoa 25,9 milj. euroa. Kaupan jälkeen Stora Enso omistaa 41 % uuden yhtiön osakkeista ja se on esitetty taseessa osakkuusyhtiössä (kts. liite 13). Konsernin suomalainen metsänhankintaosasto Stora Enso Metsä on tehnyt pitkäaikaisen markkinahintaisen puunhankintasopimuksen Tornator Timberland Oy:n kanssa.

Huhtikuussa 2002 Stora Enso ilmoitti aikomuksestaan lopettaa tukkuritoimintansa Isossa-Britanniassa lakkauttamalla Papyrus GB Limitedin, koska sitä ei oltu saatu kannattavaksi viime vuosien rationalisointitoimenpiteistä huolimatta. Sulkemiskustannuksista aiheutui 24,8 milj. euron kulu.

Maaliskuussa 2002 konserni myi Mölndalin tehtaan Ruotsissa erikoispaperia valmistavalle Klippan AB:lle. Kauppahinta oli yhteensä 254,3 milj. Ruotsin kruunua (27,8 milj. euroa) vastaten omaisuuden kirjaarvoa.

Myytävä omaisuus

Stora Enso julkisti joulukuussa 2003 suunnitelmansa konsernin metsien omistusjärjestelyistä Ruotsissa. Stora Enson yhteistyökumppani Ruotsin metsien omistusjärjestelyissä on ruotsalainen metsäteollisuusyritys Korsnäs AB, jonka omistaa Kinnevik-konserni. Stora Enso ja Korsnäs perustavat uuden yhtiön, Bergvik Skog AB:n, jolle molempien yhtiöiden metsät siirretään. Stora Ensolle jää yhtiöstä 44 %:n ja Korsnäsille 5 %:n vähemmistöosuus. Sopimus pyritään saattamaan päätökseen vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen aikana. Myös Kanadan Ontarion metsien omistusta aiotaan samalla pienentää. Omistusjärjestelyyn liittyvät varat ja vastuut 31.12.2003 on esitetty alla olevassa taulukossa.

Milj. EUR	31.12.2003
Käyttöomaisuushyödykkeet ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	1 625,4
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus	3,0
Vastaava yhteensä	1 628,4
Pitkäaikainen vieras pääoma	479,4
Lyhytaikainen vieras pääoma	15,9
Vastattavaa yhteensä	495,3

Liite 5 Muut liiketoiminnan tuotot ja kulut

Milj. EUR	2001	2002	2003
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	42,1	79,6	12,4
Pitkäaikaisten sijoitusten myyntivoitot	6,3	79,5	2,6
Vuokrat	9,3	10,0	8,3
Avustukset	5,5	7,0	6,3
Yhteensä	63,2	176,1	29,6
Muut liiketoiminnan kulut			
Tutkimus ja kehitys	92,3	91,6	88,8
Maksetut vuokrat	96,1	95,7	93,2
Pitkäaikaisten sijoitusten myyntitappiot	8,4	-	4,5

Vuonna 2003 ei ollut pitkäaikaisten sijoitusten ja käyttöomaisuuden luopumiseen liittyviä oleellisia voittoja. Vuonna 2002 myyntivoitot sisälsivät Billerud AB:n (kts. liite 13) osuuden myyntivoiton 702,5 milj. Ruotsin kruunua (76,7 milj. euroa) sekä Suomen ja Yhdysvaltain metsien myyntivoiton 75,4 milj. euroa. Vuonna 2001 voittoihin sisältyy 18,0 milj. euron myyntivoitto Düsseldorfin toimistorakennuksen myynnistä.

Konsernin tilintarkastuspalkkiot sen riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille vuonna 2002 ja 2003 esitetään alla olevassa taulukossa. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin läheisesti liittyviin palveluihin paikallisten vaatimusten mukaisesti. Palkkiot tilintarkastuksen oheispalveluista aiheutuvat sellaisista palveluista, jotka liittyvät tilintarkastukseen ja joilla pyritään varmentamaan tilinpäätöksen oikeellisuutta. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

Päätilintarkastajan palkkiot ja palvelut

Milj. EUR	2002	2003
Tilintarkastuspalkkiot	2,1	2,5
Palkkiot oheispalveluista	0,5	1,0
Palkkiot veropalveluista	0,4	0,5
Muut palkkiot	0,1	0,4
Yhteensä	3,1	4,4

Henkilöstökulut

Milj. EUR	2001	2002	2003
Palkat ja palkkiot	1 659,0	1 656,3	1 662,3
Eläkkeet	260,3	309,0	332,8
Muut pakolliset henkilöstökulut	196,1	176,4	272,2
Muut vapaaehtoiset henkilöstökulut	119,0	140,3	18,0
Yhteensä	2 234,4	2 282,0	2 285,3

Eläkkeet

Milj. EUR	2001	2002	2003
Etuuspohjaiset järjestelyt	6,3	56,7	78,0
Maksupohjaiset järjestelyt	223,1	217,1	223,4
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	30,9	35,2	31,4
Eläkekulut yhteensä	260,3	309,0	332,8

Eläkekulujen tarkempi erittely liitteessä 19.

Hallituksen palkkiot

Tuhat EUR	2001	2002	2003
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	134,5	135,0	135,0
Krister Ahlström, varapuheenjohtaja	84,0	85,0	85,0
Josef Ackermann (erosi tehtävästään 20.3.2003)	58,9	60,0	15,0
Harald Einsmann	58,9	60,0	60,0
Björn Hägglund, varatoimitusjohtaja	-	-	-
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	-	-
Barbara Kux (hallituksen jäsen 20.3.2003 alkaen)	-	-	45,0
George W. Mead	58,9	60,0	60,0
Ilkka Niemi	44,2	60,0	60,0
Paavo Pitkänen	58,9	60,0	60,0
Jan Sjöqvist	58,9	60,0	60,0
Marcus Wallenberg	58,9	60,0	60,0
Hallituksen palkkiot yhteensä	616,1	640,0	640,0

Johtoryhmän palkat ja palkkiot

Johtoryhmän vuosipalkat tarkastetaan kerran vuodessa ja uudet palkat ovat astuneet voimaan 1.1. alkaen. Vuonna 2003 ajankohdaksi muutettiin 1.3. alkaen. Vuosipalkat olivat yhteensä 4,5 milj. euroa (4,5 milj. euroa), josta toimitusjohtajan palkka oli 1,1 milj. euroa (1,1 milj. euroa) (kts. yllä).

Johdon palkat ja palkkiot: Toimitusjohtaja

Tuhat EUR	2001	2002	2003
Vuosipalkka	1 039,2	1 142,3	1 063,1
Etuudet	27,2	76,3	114,8
Bonukset	250,2	220,2	197,1
Palkat ja palkkiot yhteensä	1 316,6	1 438,8	1 375,0

Toimitusjohtaja: Jukka Härmälä

Toimitusjohtaja on peruspalkan lisäksi oikeutettu hallituksen vuosittain päättämään bonusohjelmaan, jossa bonuksen enimmäismäärä on puolet vuosipalkasta. Vuonna 2003 bonuksesta 50 % riippui Stora Enson sijoitetun pääoman tuotosta (ROCE) ja toinen 50 % määräytyy henkilökohtaisten tavoitteiden mukaan.

Toimitusjohtajan eläkeikä on 60 vuotta. Suomen työeläkelain ja Stora Enson oman vapaaehtoisen järjestelyn perusteella eläke on 66 % viimeisen neljän vuoden Suomen palkkojen keskiarvosta. Eläkemaksu vuonna 2003 oli 930 350 euroa (912 295 euroa), josta työntekijöiden eläkelain mukaan yhtiön oli maksettava 174 083 euroa (178 633 euroa). Stora Enson vapaaehtoinen järjestely ei velvoittanut maksuihin.

Johtoryhmä

Varatoimitusjohtaja on oikeutettu samanlaiseen bonusohjelmaan kuin toimitusjohtaja. Muiden johtoryhmän jäsenten ohjelmissa bonuksen enimmäismäärä on 40 % vuosipalkasta. Vuoteen 2002 perustuvien bonusten määrä vuonna 2003 oli 610 020 euroa (584 266 euroa). Etuuksia myönnettiin 263 172 euron (175 847 euron) arvosta ja viidelle jäsenelle kuului ulkomaankomennukseen liittyviä etuja kokonaiskustannukseltaan 326 233 euroa (262 787 euroa).

Johtoryhmän jäsenten eläkeikä on 60 vuotta. Eläkkeet ovat jäsenten kotimaiden lainsäädäntöjen mukaisia. Eläkekulut olivat vuonna 2003 yhteensä 1 367 397 euroa (908 829 euroa).

Toimitusjohtajalla, varatoimitusjohtajalla ja muilla johtoryhmän jäsenillä on kuuden kuukauden irtisanomisaika. Irtisanomiskorvaus on vuoden palkka lisätynä mahdollisesti toisen vuoden palkalla työsuhteesta riippuen. Jäsenet ovat myös oikeutettuja optio-/synteetisiin optio-ohjelmiin, jotka esitetään liitteessä 26.

Liite 7 Nettorahoituskulut

Milj. EUR	2001	2002	2003
Korkokulut			
Pankkilainat	-348,1	-242,5	-188,9
Rahoitusleasingosimukset	-44,1	-34,3	-30,2
Aktivoituidut korot	7,9	9,0	5,2
Korkotuotot	51,2	38,3	27,8
Osinkotuotot	17,0	9,2	5,8
Kurssierot	-58,5	44,9	12,5
Muut rahoitustuotot	44,7	48,1	36,7
Muut rahoituskulut	-13,6	-78,9	-106,6
Yhteensä	-343,5	-206,2	-237,7

Johdannaisinstrumenttien tuotot ja kulut esitetään liitteessä 22.

Erään muut rahoituskulut sisältyy 53,9 milj. euron (61,1 milj. Yhdysvaltain dollarin) leasingosimusten ennakaisesta purkamisesta johtuva varaus. Stora Enso North America Inc. on purkamassa rahoitusleasingosimuksiaan, jotka se solmi vuonna 1996 englantilaisen pankkiryhmittymän kanssa rahoittaakseen Wisconsin Rapidsin tehtaiden paperikone 16:a sekä

Bironin tehtaiden paperikone 26:a. Leasingosimusten tilityksen oli määrä raueta vuonna 2011, mutta Ison-Britannian verosäännösten muuttumisen johdosta sopimukset on päätetty purkaa ennakaisesti. Sopimukset lopetetaan vuoden 2004 alkupuolella, jolloin pankit kohdistavat 443,6 milj. euron saatavan kyseistä velkaa vastaan. Konserni joutuu sopimusten purkamisten yhteydessä maksamaan tämän lisäksi ylimääräisiä kuluja.

Tilinpäätökseen sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot ovat:

Milj. EUR	2001	2002	2003
Liikevaihto	28,6	-19,0	-47,9
Kulut	-0,1	2,5	5,2
Rahoituksen kurssierot	-58,5	44,9	12,5
Yhteensä	-30,0	28,4	-30,2

Liite 8 Tuloslaskelman verot

Tulos ennen veroja ja vähennistöosuutta			
Milj. EUR	2001	2002	2003
Suomalaiset yhtiöt	796,5	353,7	186,9
Ruotsalaiset yhtiöt	541,2	539,4	329,5
Saksalaiset yhtiöt	210,9	107,9	25,8
Muut yhtiöt	-325,6	-1 344,2	-319,2
Yhteensä	1 223,0	-343,2	223,0

Tilikauden verot maittain			
Milj. EUR	2001	2002	2003
Tilikauden verot			
Suomalaiset yhtiöt	176,8	-98,6	5,2
Ruotsalaiset yhtiöt	159,8	106,4	77,5
Saksalaiset yhtiöt	161,4	50,0	1,1
Muut yhtiöt	20,8	58,6	31,4
Laskennallisten verovelkojen muutos			
Suomalaiset yhtiöt	67,0	-103,2	52,2
Ruotsalaiset yhtiöt	-20,6	47,7	14,4
Saksalaiset yhtiöt	-156,1	-2,1	11,1
Muut yhtiöt	-132,5	-179,4	-120,6
Osuus osakkuusyhtiöiden veroista	23,0	-0,3	-1,7
Yhteensä	299,6	-120,9	70,6

Tuloslaskelman verojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin			
Milj. EUR	2001	2002	2003
Verot kunkin maan verokannan mukaan, joissa konserni toimii	352,0	-249,6	25,8
Ei-vähennyskelpoiset menot ja verovapaat tulot	57,9	34,5	-6,8
Tytäryhtiöiden tappiot, joista ei ole laskettu verosaamista	-14,9	33,7	48,9
Pohjois-Amerikan lisäpoisto Stora Enso North America Corp. osakkeiden alaskirjaus	-	363,2	-
	-	-298,4	-
Yhtiömuodon muutos, Saksa	-86,6	-	-
Verokannan muutos	-8,8	-4,3	2,7
Konsernin tuloslaskelman verot	299,6	-120,9	70,6
Efektiiivinen verokanta	24,5 %	35,2 %	31,7 %

Vuonna 2002 Stora Enso teki 1 081,0 milj. Yhdysvaltain dollarin (1 143,3 milj. euroa) lisäpoiston Pohjois-Amerikassa. Vastaava 1 028,8 milj. euron poisto tehtiin Stora Enso Oyj:n kirjanpidossa Stora Enso North America Corp:n osakkeista. Veron osuus on 298,4 milj. euroa, josta 253,4 milj. euroa hyödynnettiin vuoden 2002 tuloksessa ja 45,0 milj. euroa siirtyi vuodelle 2003. Vuonna 2002 konsernin verokanta oli ilman näitä verovaikutuksia 31,4 %.

Vuonna 2001 tuloutettiin veroja 86,6 milj. euroa, mikä johtui yhtiömuodon muutoksesta saksalaisessa alakonsernissa. Konsernin efektiivinen verokanta laski 31,6 prosentista 24,5 prosenttiin.

Konserni on laskenut laskennallisen verosaamisen vahvistetuista tappioistaan ja samalla muodostanut sitä vastaan arvostusvähennyksen, jonka määrittäminen perustuu todennäköisyysarvioihin kaikissa niissä verohallintopiireissä, joissa konsernilla on toimintaa. Tilikauden 2003 lopussa Stora Ensolla oli, pääasiassa ulkomaisissa tytäryhtiöissä, kertyneitä vahvistettuja tappioita yhteensä 982 milj. euroa (1 055 milj. euroa), joista arviolta 509 milj. euroa ei vanhene koskaan ja

52 milj. euroa vanhenee vuosien 2004–2008 välisenä aikana ja loput myöhemmin. Verosaamiset on netotettu verovelkoja vastaan niissä verohallintopiireissä, joissa konsernilla on toimintaa ja on esitetty taseessa varoina siinä, missä ne ylittävät vastaavat velat.

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

Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2003

Milj. EUR	1.1.2003	Kirjattu tulos- laskelmaan	Yrityssotot/ päätyneet toiminnot	Muunto- erot	Muut tulot	31.12. 2003
Laskennalliset verovelat taseessa						
Poistoerot ja verottamattomat varaukset	1 460,4	47,8	12,8	-81,1	-	1 439,9
Konsernieliminoinnit	24,2	6,8	-	-	-0,6	30,4
Vahvistetut tappiot ja muut ajoituserot	-261,4	19,6	-18,6	30,0	-	-230,4
Hankitun netto-omaisuuden käypä arvo ja IAS 41 (1)	708,4	-157,7	11,0	-19,8	-	541,9
	1 931,6	-83,5	5,2	-70,9	-0,6	1 781,8
Käyvät arvot sopivan tilaisuuden tullen myytävissä oleville sijoituksille ja johdannaisille	96,1	-	-	-	-47,1	49,0
	2 027,7	-83,5	5,2	-70,9	-47,7	1 830,8
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	144,9	-24,9	-	-	-	120,0
Arvostusvaraus	-92,2	-15,7	-	-	-	-107,9
	52,7	-40,6	-	-	-	12,1
Laskennallisten verovelkojen muutos taseessa	1 975,0	-42,9	5,2	-70,9	-47,7	1 818,7

Muut tulot, kts. liite 22

1) Käyttöomaisuuserille kohdistetun liikearvon avaavassa taseessa on otettu huomioon 245,4 milj. euron laskennallinen vero liittyen alkuperäisen arvostuksen ylijäämään IAS 41:n käyttöönoton yhteydessä 1.1.2003.

Lyhytaikaisten laskennallisten verojen osuus on 180,8 milj. euroa (54,6 milj. euroa).

Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2002

Milj. EUR	1.1.2002	Kirjattu tulos- laskelmaan	Yritysosotot/ päätyneet toiminnot	Muunto- erot	Muut tulot	31.12. 2002
Laskennalliset verovelat taseessa						
Poistoerot ja verottamattomat varaukset	1 715,1	-168,8	0,7	-86,6	-	1 460,4
Konsernieliminoinnit	10,8	14,1	-	-	-0,7	24,2
Vahvistetut tappiot ja muut ajoituserot	-273,1	-23,3	0,3	34,7	-	-261,4
Käyttöomaisuuserille kohdistettu liikearvo	536,6	-34,4	5,6	-39,8	-	468,0
	1 989,4	-212,4	6,6	-91,7	-0,7	1 691,2
Käyvät arvot sopivan tilaisuuden tullen myytävissä oleville sijoituksille ja johdannaisille	21,6	-	-	-	74,5	96,1
	2 011,0	-212,4	6,6	-91,7	73,8	1 787,3
Laskennalliset verosaamiset taseessa						
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	103,2	41,7	-	-	-	144,9
Arvostusvaraus	-75,1	-17,1	-	-	-	-92,2
	28,1	24,6	-	-	-	52,7
Laskennallisten verovelkojen muutos taseessa	1 982,9	-237,0	6,6	-91,7	73,8	1 734,6

Liite 9 Tasearvojen oikaisut

Tiedot tasearvojen oikaisuista tileittäin on esitetty alla olevassa taulukossa.

Tasearvojen oikaisut

Milj. EUR	Epävarmat saatavat	Epäkurantit varastot	Varaston arvon- alennukset	Lasken- nallinen verovelka	Oikaisut yhteensä
Tasearvo 1.1.2001	29,8	15,8	-	58,8	104,4
Muuntoerot	0,3	5,2	-	-	5,5
Velotettu tuloslaskelmassa	1,9	13,0	-	16,3	31,2
Hyvitetty tuloslaskelmassa	-1,5	-12,3	-	-	-13,8
Tasearvo 31.12.2001	30,5	21,7	-	75,1	127,3
Muuntoerot	-1,0	-2,2	-	-	-3,2
Velotettu tuloslaskelmassa	11,7	26,4	1,5	17,1	56,7
Hyvitetty tuloslaskelmassa	-4,7	-20,3	-	-	-25,0
Tasearvo 31.12.2002	36,5	25,6	1,5	92,2	155,8
Muuntoerot	-0,9	-0,9	-	-	-1,8
Velotettu tuloslaskelmassa	10,1	7,5	4,8	15,7	38,1
Hyvitetty tuloslaskelmassa	-5,1	-3,6	-	-	-8,7
Tasearvo 31.12.2003	40,6	28,6	6,3	107,9	183,4

Milj. EUR	2001	2002	2003
Suunnitelman mukaiset poistot			
Aineeton käyttöomaisuus	17,5	16,4	17,0
Rakennukset ja rakennelmat	96,0	98,0	109,3
Koneet ja kalusto	955,0	932,5	904,9
Muu aineellinen käyttöomaisuus	44,8	42,6	25,1
Konserniliikearvo	150,4	148,8	116,1
Yhteensä	1 263,7	1 238,3	1 172,4
Arvonlennukset ja myyntitappiot			
Koneet ja kalusto	2,8	267,3	12,1
Muu käyttöomaisuus	-	17,4	15,9
Konserniliikearvo	1,1	918,9	-
Yhteensä	3,9	1 203,6	28,0
Poistot ja arvonalennukset	1 267,6	2 441,9	1 200,4

Kokonaispoistot ja arvonalennukset olivat tuloslaskelmassa 1 200,4 milj. euroa, jota vastaan on kirjattu 12,3 milj. euroa käyttöomaisuuden luovutusvoittoja liittyen pääasiassa maa-alueisiin ja rakennuksiin, jotka on esitetty erässä muut liiketoiminnan voitot. Vuonna 2002 nettotappiot liittyen käyttöomaisuudesta luopumiseen olivat 42,4 milj. euroa ja käyttöomaisuuden luovutusvoitot olivat 79,6 milj. euroa liittyen pääosin Yhdysvaltain metsien ja maa-alueiden myyntiin.

Joulukuussa 2003 konserni sitoutui myymään metsänsä Kanadan Ontariossa ja alaskirjaamaan tämän hyödykkeen arvoa 17,6 milj. eurolla. Metsät on nyt arvostettuna nettorealisointiarvoonsa, 15,6 milj. euroa, joka on esitetty liitteessä 4 eränä kaupankäyntitarkoituksessa pidettävissä rahoitusvaroissa.

Syyskuussa 2002 konsernin Pohjois-Amerikan liiketoiminnoista tehtiin heikentyneen markkinatilanteen vuoksi 1 081,0 milj. Yhdysvaltain dollarin (1 143,3 milj. euron) arvonalennus, josta 868,8 milj. Yhdysvaltain dollaria (918,9 milj. euroa) muodostui liikearvosta. Jäljelle jäävä Stora Enso North America Inc:n liikearvo 31.12.2002 oli 645,9 milj. Yhdysvaltain dollaria (615,9 milj. euroa) ja se poistetaan 17 vuodessa. Arvonlennus laskettiin 9,5 %:n diskonttauskorolla käyttöarvomenetelmällä jokaiselle kassavirtaa tuottavalle yksikölle. Näin lasketuista poistoista 1 014,5 milj. euroa kohdistui aikakauslehtipapereille ja 128,8 milj. euroa hienopapereille. Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantamissuunnitelman seurauksena tehtiin myös 50,0 milj. Yhdysvaltain dollarin (52,9 milj. euron) arvonalennus tiettyjen tuotantolaitteiden parantamiseksi.

Käyttöomaisuuden yhteenveto

Milj. EUR	2003			
	Aineellinen käyttöomaisuus	Aineeton käyttöomaisuus	Konserni-liikearvo	Käyttöomaisuus yhteensä
Hankintameno				
1.1.	20 181,4	195,3	2 765,4	23 142,1
Muuntoerot	-544,6	-3,5	-276,3	-824,4
Uudelleenryhmittely	-727,0	5,5	-	-721,5
Yrityssostot	161,8	0,5	73,8	236,1
Lisäykset	1 228,2	20,0	-	1 248,2
Vähennykset	-328,5	-9,3	-3,9	-341,7
Hankintameno 31.12.	19 971,3	208,5	2 559,0	22 738,8
Kertyneet poistot				
1.1.	9 369,3	122,0	1 709,9	11 201,2
Muuntoerot	-142,7	-1,8	-165,7	-310,2
Uudelleenryhmittely	-23,2	-	-	-23,2
Ostetut yritykset	29,6	0,1	-	29,7
Vähennykset	-293,5	-9,2	-3,9	-306,6
Tilikauden poisto	1 039,3	17,0	116,1	1 172,4
Arvonalennukset	28,0	-	-	28,0
Kertyneet poistot 31.12.	10 006,8	128,1	1 656,4	11 791,3
Tasearvo 31.12.2003	9 964,5	80,4	902,6	10 947,5
Tasearvo 31.12.2002	10 812,1	73,3	1 055,5	11 940,9
Tasearvo 31.12.2001	12 335,6	89,6	2 276,0	14 701,2

Aineellinen käyttöomaisuus

Milj. EUR	2003					Yhteensä
	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset hyödykkeet	
Hankintameno						
1.1.	961,8	2 703,4	15 256,8	754,3	505,1	20 181,4
Muuntoerot	-2,2	-46,2	-485,6	-5,8	-4,8	-544,6
Uudelleenryhmittely	-611,3	166,9	573,8	-83,6	-772,8	-727,0
Yrityssostot	2,1	35,1	117,0	1,9	5,7	161,8
Lisäykset	2,0	67,5	399,2	15,5	744,0	1 228,2
Vähennykset	-1,2	-25,2	-180,5	-113,2	-8,4	-328,5
Hankintameno 31.12.	351,2	2 901,5	15 680,7	569,1	468,8	19 971,3
Kertyneet poistot						
1.1.	-	1 133,9	7 848,2	387,2	-	9 369,3
Muuntoerot	-	-5,9	-135,5	-1,3	-	-142,7
Uudelleenryhmittely	-	-2,2	-30,4	9,4	-	-23,2
Ostetut yritykset	-	6,9	22,7	-	-	29,6
Vähennykset	-	-11,9	-168,3	-113,3	-	-293,5
Tilikauden poisto	-	109,3	904,9	25,1	-	1 039,3
Arvonalennukset	-	-	12,1	15,9	-	28,0
Kertyneet poistot 31.12.	-	1 230,1	8 472,6	323,0	-	10 006,8
Tasearvo 31.12.2003	351,2	1 671,4	7 227,0	246,1	468,8	9 964,5
Tasearvo 31.12.2002	961,8	1 569,5	7 408,6	367,1	505,1	10 812,1
Tasearvo 31.12.2001	1 415,8	1 669,4	8 576,6	431,8	242,0	12 335,6

Käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenluokittelut olivat 698,3 milj. euroa muodostuen 721,5 milj. euron kuluista vähennettynä 23,2 milj. euron kertyneillä poistoilla. Nettouudelleenluokittelut olivat:

- Pitkäaikainen liiketoiminnan 7,6 milj. euron saatava Kanadassa uudelleenluokiteltiin käyttöomaisuudeksi.
- Biologiset hyödykkeet istutettujen puiden muodossa ja arvoltaan 705,9 milj. euroa uudelleenluokiteltiin maa-alueista biologisiin hyödykkeisiin (kts. liite 12).

Konsernin käyttöomaisuus 31.12.2003 sisältää tietojärjestelmien aktivoitujen kehityskustannusten poistamattomat osuudet, omaisuuden hankinnan korot (korkoprosentti 6 %–11 %) ja rahoitusleasingosapimukset:

Tasearvot

Milj. EUR	31.12.								
	2001	2002	2003	2001	2002	2003	2001	2002	2003
	Tietokoneohjelmistot			Aktivoitujen korot			Rahoitusleasingosapimukset		
1.1.	23,2	18,4	36,3	83,9	81,4	79,4	853,3	818,7	614,4
Muuntoerot	-1,9	-	-0,2	0,4	-1,3	-1,3	22,1	-125,5	-88,5
Yritysosot ja vähennykset	-	-	-	-	-1,2	-	-	-24,9	-369,4
Aktivoitu vuoden aikana	-	23,0	18,5	7,9	9,0	5,2	-	-	21,5
Poistot	-2,9	-5,1	-7,9	-10,8	-8,5	-6,2	-66,7	-53,9	-35,7
31.12.	18,4	36,3	46,7	81,4	79,4	77,1	818,7	614,4	142,3

Käyttöomaisuuden lisäykset

Vuoden 2003 aikana on tapahtunut vain yksi merkittävä yrityskauppa. Konsernin yritysostot olivat yhteensä 241,3 milj. euroa (56,3 milj. euroa).

Liiketoiminnan käyttöomaisuuden hankintameno oli 206,4 milj. euroa (150,4 milj. euroa), josta 73,8 milj. euroa (26,7 milj. euroa) muodostui liikearvosta.

Vuonna 2001 konsernin yritysostot olivat 223,6 milj. euroa, joka muodostui pääosin vähemmistöosuuksien hankinnasta Stora Enso Timber Oy:stä ja Stora Enso Suzhou Paper Co:sta. Hankintameno oli 141,5 milj. euroa, josta 127,5 milj. euroa muodostui liikearvosta.

Tilikauden investoinnit olivat yhteensä 1 248,2 milj. euroa (877,6 milj. euroa). Brasiliassa Veracelin sellutehtaalla ollaan tekemässä merkittävää noin 500 milj. euron sijoitusta. Yrityksen käyttöomaisuus on noin 230 milj. euroa (840 milj. BRL), mutta koska konsernin osuus tästä hankkeesta on vain 50 %, se käsitellään pääomaosuusmenetelmällä ja sisältyy täten taseeseen sijoituksena osakkuusyhtiöihin (kts. liite 13). Muut vuoden 2003 merkittävät investoinnit olivat:

Paperit

1. Osana Stora Enson tuotantorakenteen kehittämisohjelmaa painopaperitulosryhmä on uudistanut sanomalehtipaperin tuotantoaan Langerbruggen tehtailla, Belgiassa. Langerbruggen tehtaiden paperikone 4 käynnistyi toukokuussa. Koneen investointikustannukset ovat noin 485 milj. euroa ja se on konsernin tähän mennessä suurin investointi, johon on sijoitettu 201,1 milj. euroa vuonna 2003 ja 273,8 milj. euroa sitä edeltävänä vuonna. Koneen vuotuinen tuotantokapasiteetti on 400 000 tonnia ja se käyttää 500 000 tonnia keräyspaperia vuodessa. Tuotantolinjan arvioidaan saavuttavan täyden kapasiteettitason vuonna 2005. Langerbruggen on rakennettu myös siistaamo sekä 75 megawatin biovoimala.
2. Painopaperitulosryhmän strategian mukaisesti konserni jatkaa paperikoneiden erikoistumista ja poistaa sellaiset kohteet tuotannosta, jotka eivät ole kannattavia pitkällä aikavälillä. Tämän vuoksi Summan tehtaiden paperikone 1 ja Langerbruggen tehtaiden paperikone 2 on suljettu ja Langerbruggen vuotuiselta tuotantokapasiteetiltaan 165 000 tonnin paperikone 3 on uudistettu. Uudistuksen investointikustannukset ovat 38 milj. euroa, josta 5,7 milj. euroa käytettiin vuonna 2003 ja 32,5 milj. euroa vuonna 2002.

3. Tuotantorakenteen kehittämisohjelma sisältää myös Saksan Maxaun tehtaiden paperikone 6:n uudistamisen. Investoinnin arvo on 168 milj. euroa, josta 52,9 milj. euroa käytettiin vuonna 2003. Konserni uudistaa myös Saksassa Sachsenin tehtaiden paperikone 1:n. Investoinnin arvo on 14 milj. euroa, josta 13,1 milj. euroa käytettiin vuonna 2003.
4. Ranskassa uudistetaan Corbehemin tehtaiden paperikone 5. Investoinnin arvo on 60 milj. euroa, josta 6,0 milj. euroa käytettiin vuoden 2003 aikana. Samanaikaisesti rakenteilla olevan uuden voimalan kustannukset ovat 23 milj. euroa, josta kulutettiin 14,8 milj. euroa vuoden 2003 aikana.
5. Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaalle rakennetaan uusi kattila, joka otettaneen käyttöön vuoden 2005 puolivälissä. Investoinnin arvo on 55 milj. euroa, josta 23,6 milj. euroa käytettiin vuoden 2003 aikana.
6. Kotkan tehtaiden Solaris Press -paperia valmistavaan paperikone 2:een investoidaan 30 milj. euroa, josta käytettiin 27,3 milj. euroa vuonna 2003. Varkauden tehtaiden uuteen kuumahierrelinjaan (TMP) investoidaan 37 milj. euroa, josta käytettiin 9,5 milj. euroa vuonna 2003.
7. Stora Enso rakentaa valkaisuon Veitsiluodon tehtaalle parantaakseen aikakauslehtipaperin laatua. Lisäksi poistovesiä käsittelevää puhdistamoa laajennetaan vastaamaan tulevaisuuden jätevedenpuhdistusvaatimuksia. Hankkeet aloitettiin huhtikuussa 2003 ja ne valmistuvat toukokuussa 2004. Investoinnin arvo on 30 milj. euroa, josta 4,4 milj. euroa kohdistuu vuodelle 2003.
8. Kanadassa Stora Enso asentaa uuden kuumahierrelinjan (TMP) Port Hawkesburyn tehtaalle. Projektin arvo on 50 milj. euroa ja se on suunniteltu tukemaan paperikone 1:n toimintaa. Projekti mahdollistaa vanhentuneiden sulfaatti- ja hioketehtaiden sulkemisen. Projektiin käytettiin 31,1 milj. euroa vuonna 2003.
9. Yhdysvalloissa konserni investoi 19,4 milj. euroa (24,5 milj. Yhdysvaltain dollaria) Bironin tehtaiden paperikone 26:n uudistamiseen. Investoinnin arvo on 59 milj. euroa (74 milj. Yhdysvaltain dollaria). Konserni sai myös päätökseen 10 milj. euron (13 milj. Yhdysvaltain dollarin) Kimberlyn tehtaiden paperikone 96:n uudistamisen. Investointi parantaa laatua ja mahdollistaa koneen muuttamisen hienopaperia valmistavaksi paperikoneeksi. Vuonna 2003 aloitettiin myös Wisconsin Rapidsin tehtaiden paperikone 16:n 38 milj. euron (48 milj. Yhdysvaltain dollarin) investointi. Tavoitteena on tuotannon lisääminen paperikoneeseen 16. Tällä investoinnilla pyritään kasvattamaan tuotantokapasiteettia. Investointiin käytettiin 11,3 milj. euroa

(14,3 Yhdysvaltain dollaria) vuonna 2003.

Konserni on myös aloittanut Kimberlyn tehtaiden paperikone 97:n keväällä 2004 aloitettavan uudistamisen valmistelut. Investoinnin arvo on 19 milj. euroa (24 milj. Yhdysvaltain dollaria). Tavoitteena on lisätä tuotantonopeutta, minkä ansiosta tuotantokapasiteetti kasvaa. Vuonna 2003 projektiin käytettiin 5,0 milj. euroa (6,2 milj. Yhdysvaltain dollaria). Konserni on myös aloittanut 21 milj. euron (27 milj. Yhdysvaltain dollarin) investoinnin Wisconsin Rapidsin sellutehtaalla sekä Bironin ja Kimberlyn tehtailla. Wisconsin Rapidsin sellutehdas muutetaan valmistamaan jalopuusellua ja Wisconsin Rapidsin ja Kimberlyn paperitehtaiden tuotanto integroidaan. Investointiin käytettiin 5,3 milj. euroa (6,7 milj. Yhdysvaltain dollaria) vuonna 2003.

10. Hienopaperitulosryhmä uudistaa Veitsiluodon tehtaiden paperikone 3:n. Investoinnin arvo on 117 milj. euroa. Uusittu kone käynnistyy vuoden 2004 aikana.
11. Hienopaperitulosryhmä on myös investoinut 10,7 milj. euroa Ruotsin Nymöllan tehtaiden paperikone 1:n uudistamiseen. Investoinnin kokonaiskustannukset ovat 23 milj. euroa.
12. Hienopaperitulosryhmä on lisäksi investoinut 6,7 milj. euroa, josta suurimmat erät muodostuvat Oulun tehtaiden 18 milj. euron investoinnista graafiseen paperiin, Veitsiluodon tehtaiden 10,6 milj. euron ja Nymöllan tehtaiden 15,6 milj. euron investoinnista toimistopaperiin. Investointien kokonaisarvot ovat 27 milj. euroa ja 60 milj. euroa.

Pakkauskartongit

1. Saksan Baienfurtin tehtaalle investoitiin 67 milj. euroa taivekartongin tuottavuuden parantamiseksi. Kuluneen vuoden investoinnit olivat 29,8 milj. euroa, minkä lisäksi 10,2 milj. euroa on käytetty jo aiemmin. Projektin päätökseen saattamiseksi vuonna 2004 on vielä investoitava 30 milj. euroa.
2. Venäjän Arzamasin uuden aaltopahvitehtaan investointi oli 19,3 milj. euroa vuonna 2003. Arvioitu kokonaisinvestointi on 33 milj. euroa, josta 7,2 milj. euroa on käytetty aiemmin. Projektin arvioidaan valmistuvan vuoden 2004 aikana.
3. Ruotsin Forsin tehtailla on saatu päätökseen 25 milj. euron jälkikäsitteilyosaston uudistusprojekti, johon investoitiin 13,8 milj. euroa vuonna 2003 ja 10,6 milj. euroa vuonna 2002.
4. Ruotsin Skoghallin tehtaiden Energia 2005 -investointiprojektin tavoitteena on turvata kartongin tuotannon edellytykset tulevaisuudessa ja vahvistaa tehtaan energiatehokkuutta. Tämä mahdollistaa päästöjen vähentämisen lyhyellä ja pitkällä

aikavälillä. Projektin investoinnit sisältävät uuden soodakattilan ja haihduttamon. Lisäksi öljykattila muutetaan biopolttoainekattilaksi. Projekti on aloitettu vuoden 2003 aikana. Uusi haihduttamo ja soodakattila otetaan käyttöön syksyllä 2005 ja biopolttoainekattila kesällä 2006. Investoinnin kokonaisarvo on 211 miljoonaa euroa. Investointi vähentää tehtaan vuotuista öljynkulutusta noin 60 000 kuutiometriä ja nostaa sähkön tuotannon omavaraisuusastetta 15 %:sta noin 40 %:iin. Projektin investointikustannukset vuonna 2003 olivat 20,0 milj. euroa.

Puutuotteet ja kuituhuolto

1. AS Sylvester aloitti uuden sahan rakentamisen Liettuun jo ennen kuin Stora Enso osti yrityksen. Sahan tuotantokapasiteetti on 150 000 kuutiometriä sahattuja puutuotteita, josta 100 000 kuutiometriä jatkojalostetaan. Investoinnin arvo on noin 20 milj. euroa. Lisäksi on meneillään investointiohjelma, joka kattaa kaikki kuusi sahaa Virossa ja Latviassa. Ohjelma sisältää useita investointeja, joilla lisätään tuotteiden arvoa nostamalla sahojen kuivaus- ja jatkojalostuskapasiteettia. Investointien kokonaisarvo on noin 30 milj. euroa ja kohteena olevien sahojen kapasiteetti nousee yli miljoonaan kuutiometriin sahattuja puutuotteita. Investoinnit Baltian maissa vuonna 2003 olivat 32,2 milj. euroa.
2. Stora Enso Timber avasi uuden sahan Venäjän Impilahdessa, Karjalan Pitkärannassa ja jatkaa toisen sahan rakentamista Novgorodin alueella Nebolchissa. Vuoden investoinnit olivat 10,7 milj. Pitkärannassa ja 6,2 milj. euroa Nebolchissa. Sahojen yhteiskapasiteetti on 200 000 kuutiometriä.
3. Varkauden ja Kotkan sahoja uudenaikaistettiin 25,6 milj. eurolla.

Tiettyjä merkittäviä investointeja aloitettiin vuoden 2003 loppupuolella tai ne hyväksyttiin vasta äskettäin:

1. Kvarnsvedenin tehtaille Ruotsiin rakennetaan uusi 450 milj. euron paperikone päällystämättömän aikakauslehtipaperin tuotannon kilpailukyvyyn parantamiseksi. Paperikoneen vuosikapasiteetti on 420 000 tonnia superkalanteroitua (SC) paperia. Kone aloittaa toimintansa vuoden 2005 loppuun mennessä. Kvarnsvedenin tehtaiden paperikone 9 suljetaan samanaikaisesti, kun uusi SC-paperikone otetaan käyttöön. Paperikone 9:n vuosikapasiteetti on 130 000 tonnia. Kvarnsvedenin uuden paperikoneen käynnistämisen jälkeen Langerbruggen tehtaiden paperikone 3 siirtyy tuottamaan SC-B-paperia korkealaatuisen SC-paperin sijaan ja Saksan Wolfscheckin tehtaiden paperikone 5 lopettaa SC-paperin tuotannon.

2. Painopaperit uudenaikaistaa aikakauslehti- ja erikoissanomalehtipaperia tuottavan paperikone 2:n Summan tehtailla. Investoinnin arvo on 53 miljoonaa euroa, joka kohdennetaan yhtäläisesti vuosille 2004 ja 2005. Projekti valmistuu huhtikuussa 2005.

Vuonna 2002 konserni julkisti suunnitelmat Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantamiseksi ja painopapereiden tuotantorakenteen kehittämiseksi. Heikentyneen markkinatilanteen vuoksi yhtiö teki 1 081,0 milj. Yhdysvaltain dollarin (1 143 milj. euron) lisäpoiston ja samaan aikaan konserni päätti sulkea kannattamatonta kapasiteettia ja uudistaa tuotantoyksiköitä tekemällä kohdennettuja investointeja. Tämän seurauksena tehtiin uusi 50,0 milj. Yhdysvaltain dollarin (52,9 milj. euron) lisäpoisto. Hallitus hyväksyi kattavan tuotantorakenteen uudistamissuunnitelman, jonka tarkoituksena on kehittää aikakauslehti- ja hienopaperin tuotantoa tekemällä kohdennettuja investointeja, lisäämällä koneiden erikoistumista ja luopumalla vähemmän kilpailukykyisestä kapasiteetista. Kaikki vuonna 2002 suunnitellut investoinnit, lukuun ottamatta Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaille rakennettavaa noin 450 milj. euron konetta, on täyteenpantu kuluneen vuoden aikana ja käsitelty yllä olevassa tekstissä.

Vuoden 2002 investoinnit olivat yhteensä 877,6 milj. euroa, joita merkittävimmät olivat Belgian Langerbruggen tehtaiden uusi paperikone 4 (254,1 milj. euroa), Langerbruggen tehtaiden paperikone 3:n uudistaminen (28,6 milj. euroa), Oulun tehtaiden paperikone 6:n uudistaminen (16,5 milj. euroa) sekä uusi Balabanovon pakkauskartonkitehdas Venäjällä (11,4 milj. euroa).

Vuoden 2001 investoinnit olivat yhteensä 857,1 milj. euroa. Tärkeimmät investoinnit olivat uusi sellulinja 3 (134,5 milj. euroa) ja kartonkikone 5:n uudistaminen (11,2 milj. euroa) Imatran tehtailla, hienopaperikone 6:n uudistaminen (56,7 milj. euroa) Oulun tehtailla, hienopaperikone 2:n uudistaminen (22,1 milj. euroa) Uetersenin tehtailla Saksassa sekä sanomalehtipaperikone 3:n uudistaminen (14,5 milj. euroa) Summan tehtailla. Painopapereiden tuotantorakenteen uudistamisohjelma aloitettiin sanomalehti- ja aikakauslehtipaperin kilpailukyvyyn parantamiseksi. Ohjelma käsittää uuden sanomalehtipaperin tuotantolinjan sekä bioenergiavoimalan ja paperikone 3:n uudistamisen Belgian Langerbruggen tehtailla. Vastapainona paperikone 2 Langerbruggessä sekä paperikone 1 Summassa lopettavat toimintansa.

Lue lisää tuotealueista Konserni 2003 -raportista.

Käyttöomaisuuden vähennykset

Milj. EUR	2001	2002	2003
Hankintameno	694,8	1 071,2	341,7
Kertyneet poistot	391,6	508,6	306,6
Vähennysten nettokirja-arvot	303,2	562,6	35,1
Nettomyyntivoitot	33,7	37,2	12,4
Vähennykset	336,9	599,8	47,5
Jaottelu			
Rahamääräiset myynnit	92,6	202,4	47,5
Ei-kassavirtavaikutteiset muutokset	244,3	36,8	-
Konserniyhtiöiden myynnit	-	360,6	-
Käyttöomaisuuden vähennykset yhteensä	336,9	599,8	47,5

Käyttöomaisuuden vähennyksiä ei ollut vuonna 2003 lukuun ottamatta normaaliin operatiivisiin toimintoihin liittyviä kauppvoja. Vuoden 2004 alkupuolella on kuitenkin aikomus luopua suurimmasta osasta konsernin metsäomaisuudesta Ruotsissa.

Tärkeimmät käyttöomaisuuden vähennykset vuonna 2002 olivat Suomen metsien myynti (360,6 milj. euroa) ja Yhdysvaltain metsien myynti 141 milj.

Yhdysvaltain dollaria (149,1 milj. euroa). Suomen metsien myynnistä konserni sai 41 %:n osuuden uuden osakkuusyhtiön Tornator Timberland Oy:n osakkeista.

Tärkein käyttöomaisuuden muutos vuonna 2001 oli Billerud AB:n perustaminen 1.1.2001, jolloin konserni siirsi omaisuuttaan uuteen yhtiöön ja sai vaihdossa 50 %:n osakeomistuksen.

Uusi kirjanpitostandardi IAS 41 Maatalous tuli voimaan 1.1.2003. Standardin mukaisesti Stora Enson biologiset hyödykkeet arvostetaan markkina-arvoonsa. Standardin käyttöönoton yhteydessä Stora Enson biologiset hyödykkeiden kirjanpitoarvo kasvoi 705,9 milj. eurosta 1 561,3 milj. euron käypään arvoon. Arvonkorotusrahasto oli arvoltaan 855,8 milj. euroa, joka laskennallisten verovelkojen jälkeen johti 615,4 milj. euron pääomakorotukseen. IAS 8:n mukaisesti muutos tehtiin jakamattomiin voittovaroihin.

Kasvusta, hinnanmuutoksista ja muista tekijöistä johtuvat kausittaiset vaihtelut kirjataan tuloslaskelmaan. Metsänhoidon tulos lasketaan neljänneksen aikana tapahtuneesta kasvavan metsän arvonmuutoksesta vähennettynä liiketoiminnan tuloksesta tai lisätynä siihen. Arvo lasketaan kaavan mukaan. Muutos käsittää kasvun, hakkuiden ja hinnanmuutosten vaikutukset. Vuoden 2003 tulos sisältää biologisen muutoksen (kasvu ja hinta) vaikutukset 116,2 milj. euroa ja biologisten hyödykkeiden (puunkorjuu) vaikutukset 104,6 milj. euroa, joiden nettovaikutus on 11,6 milj. euroa.

Stora Enson biologisten hyödykkeiden käypä arvo 31.12.2003 oli 1 587,8 milj. euroa. Arvostukseen kuuluvat biologiset hyödykkeet sijaitsevat Ruotsissa (95,0 %), Portugalissa (3,3 %), Kanadassa (0,1 %), Kiinassa (0,3 %) ja Indonesiassa (1,3 %). Konsernissa on tämän lisäksi kaksi osakkuusyhtiötä, joissa IAS 41 on huomioitu tulosta laskettaessa:

- Konserni omistaa Tornator Timberland Oy:stä 41 %. Tornator otti haltuunsa Stora Enson Suomen metsäomaisuuden vuonna 2002, jolloin se omisti biologisia hyödykkeitä, joiden käypä arvo oli 628,9 milj. euroa.
- Veracel omistaa biologisia metsähyödykkeitä, joiden käypä arvo on 67,4 milj. euroa, mutta joiden kasvu-aika on vain 7 vuotta. Konserni omistaa tästä brasilialaisesta osakkuusyhtyksestä 50 %.

Osakkuusyhtiöiden käyvän arvon oikaisujen kokonaisvaikutus konsernin pääomaan oli 44 milj. euroa.

Biologiset hyödykkeet

Milj. EUR	31.12.2003
Käyttöomaisuudesta uudelleenryhmitely (kts. liite 11)	705,9
Käyvän arvon lisäys	855,8
Tasearvo 1.1.2003	1 561,7
Muuntoerot	8,3
Lisäykset	7,2
Vähennykset	-1,0
Puuston kasvu	116,2
Puuston korjuu	-104,6
Biologiset hyödykkeet yhteensä	1 587,8

Konsernin kasvavan puuston arvo on 1 587,8 milj. euroa. Konsernin metsäomaisuuden kokonaisarvo on 1 705,6 milj. euroa. Ero 117,8 milj. euroa koostuu maa-alueista (98,5 milj. euroa) sekä teistä (19,3 milj. euroa). Metsien maa-alueet on esitetty käyttöomaisuudessa maa- ja vesialueissa ja metsätiet muissa aineellisissa hyödykkeissä.

Tasearvot			
Milj. EUR	2001	2002	2003
Hankintameno			
1.1.	178,2	251,3	225,3
Muuntoerot	0,5	-6,9	-7,0
Lisäykset	135,6	1,5	103,5
Osakkuusyhtiöiden myynnistä saadut suoritukset	-62,4	-185,5	-0,4
Oman pääoman oikaisu/myynnit	-	60,8	-
Tuloslaskelman vaikutus/myynnit	-	76,7	0,3
Siirto tytäryhtiöihin	-	29,2	-2,4
Siirto muihin yhtiöihin	-0,6	-1,8	0,4
Hankintameno 31.12.	251,3	225,3	319,7
Osuus osakkuusyhtiöiden omasta pääomasta			
1.1.	19,2	55,4	-13,6
Muuntoerot	-6,3	-13,6	-1,9
Vähennykset	-	-60,8	-
IAS 41:n (Maatalous) käyttöönnoton vaikutukset	-	-	44,0
Osuus osakkuusyhtiötuloksista ennen veroja	79,6	14,6	-23,0
Osinkotuotot	-14,9	-9,5	-3,2
Verot	-23,0	0,3	1,7
Siirto tytäryhtiöihin	0,8	-	-4,7
Osuus osakkuusyhtiöiden omasta pääomasta	55,4	-13,6	-0,7
Tasearvo, osakkuusyhtiöosakkeet 31.12.	306,7	211,7	319,0

Merkittävä lisäys vuonna 2003 koski konsernin Brasilian sijoituksia. Stora Enso Oyj ja Aracruz Celulose S.A. ovat päättäneet rakentaa eukalyptusmassaa valmistavan sellutehtaan Bahian osavaltion Eunápolikseen Brasiliassa. Tehdas rakennetaan Veracel Celulose S.A.:lle ja sen vuotuinen sellukapasiteetti on 900 000 tonnia. Kummankin yhtiön osuus hankkeesta ja tehtaan tuotannosta on 50 %. Sellutehdashankkeen arvioidut kustannukset ovat 870 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (690 milj. euroa). Lisäksi metsäinvestointeihin sekä infrastruktuuriin, pääasiassa teiden ja sataman, rakentamiseen on jo investoitu 300 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (238 milj. euroa). Infrastruktuuriin investoidaan vielä 70 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (56 milj. euroa). Sellutehtaan rakentaminen aloitettiin vuoden 2003 puolivälissä ja sen uskotaan aloittavan toimintansa vuoden 2005 aikana.

Hanke rahoitetaan 45 %:n oman pääoman osuudella ja 55 %:n lainaosuudella. Rahoitussuunnitelman mukaan lainanantajina on joukko pankkeja. Pääomasijoitukset ovat tähän asti olleet 192,6 milj. euroa (218,8 milj. Yhdysvaltain dollaria). Kun tästä vähennetään 24,8 milj. euron perustamiskustannukset sekä valuuttamuutoksista johtuva 63,1 milj. euroa, saadaan kirjanpitoarvoksi 104,7 milj. euroa.

Merkittävä lisäys vuonna 2002 oli 41 % osuuden

hankinta Tornator Timberland Oy:stä, joka perustettiin yhteistyössä suomalaisten rahoituslaitosten kanssa. Stora Enso sai omistusosuuden yhtiöstä Suomen metsien kaupassa (kts. liite 4). Tarkoitus on edelleen vähentää konsernin omistusosuutta, mutta osuuden ollessa yli 20 % joutuu konserni soveltamaan pääomaosuusmenetelmää.

Tärkein osakkuusyhtiöomistuksessa tapahtunut muutos vuonna 2002 oli Billerud AB:n 18,5 milj. osakkeen myynti, joka oli 29,5 % yhtiön osakepääomasta. Myyntituotto oli 1 667 milj. Ruotsin kruunua (182,1 milj. euroa) ja myyntivoitto liikevoittotasolla oli 702 milj. Ruotsin kruunua (76,7 milj. euroa). Konsernin jäljelle jäävä osuus Billerudissa on 31.12.2002 ja 2003 300 000 osaketta arvoltaan 2,9 milj. euroa (3,1 milj. euroa), joka on 0,5 % osakepääomasta ja äänimäärästä. Tämä on esitetty julkisesti noteeratuissa osakkeissa sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevissa rahoitusvaroissa.

Vuonna 2001 merkittävä osakkuusyhtiöomistuksessa tapahtunut muutos oli Billerud AB:n osakkeiden myynti lokakuussa. Myyty osuus edustaa 40 % Stora Enson omistamista osakkeista ja 20 % myydyin yhtiön koko osakemäärästä. Myyntihinta oli 580 milj. Ruotsin kruunua (62,4 milj. euroa), joka vastasi osakkeiden tasearvoa. Vuoden lopussa Stora Enso omisti 30 % Billerud AB:n osakkeista.

Merkittävimmät osakkuusyhtiömistukset

Yhtiö	Kotimaa	31.12.			
		2003 %	2001	2002	2003
				Milj. EUR	
Veracel: sellutehdas ja istutukset	Brasilia	50,0	49,5	27,3	104,7
Tornator Timberland Oy: metsä	Suomi	41,0	-	29,2	83,0
Sunila Oy: sellutehdas	Suomi	50,0	51,8	45,3	44,4
Thiele Kaolin Company: kaoliinin tuotanto	USA	34,9	36,7	34,1	37,1
Steveco Oy: ahtaus ja huolintayhtiö	Suomi	34,3	15,2	14,9	12,5
Mitsubishi HiTec Paper Group (Bielefeld & Flensburg): toimistopaperit	Saksa	24,0	23,3	22,2	7,3
Holzwerke Wimmer GmbH: puunkäsittely	Saksa	49,0	6,6	6,8	5,6
Billerud AB: sellu, SC, fluting, voimapaperi (aiemmin 50,0 %)	Ruotsi	n/a	100,2	-	-
AS Imavere Saeveski: saha (33,3 %, siirtyy tytäryhtiöksi 2003)	Viro	n/a	5,5	6,6	-
			288,8	186,4	294,6
Muut			17,9	25,3	24,4
Tasearvo, osakkuusyhtiösakkeet 31.12.			306,7	211,7	319,0

Osakkuusyhtiösaamiset ja -velat

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Saamiset osakkuusyhtiöiltä			
Pitkäaikaiset lainasaamiset	4,4	2,8	34,8
Myyntisaamiset	25,5	16,0	21,6
Korolliset saamiset	4,8	6,2	14,4
Siirtosaamiset	-	0,6	0,8
Velat osakkuusyhtiöille			
Ostovelat	12,1	11,0	13,6
Siirtovelat	1,7	0,3	0,1

Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa

Milj. EUR	2001	2002	2003
Myynti osakkuusyhtiöille	86,2	119,0	139,6
Korkotuotot osakkuusyhtiölainasaamisista	0,1	0,4	3,1
Ostot osakkuusyhtiöiltä	-78,3	-79,8	-54,2

Konserni harjoittaa osakkuusyhtiöiden kanssa liiketoimintaa muun muassa myymällä puuta sekä ostamalla puuta, energiaa ja sellua. Kaupankäyntiehdot neuvotellaan markkinaehtoisesti ja liiketoimet suoritetaan

tavalla, jonka konserni uskoo olevan teollisuudenalalle tavanomaista eikä epäedullisempaa kuin ostettaessa muilta konserniin kuulumattomilta yhtiöiltä.

Konserni ryhmittelee rahoitusvaransa kolmeen ryhmään: kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat, eräpäivään asti pidettävät sijoitukset ja sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat. Tilinpäätöshetkellä konserni omisti sopivan tilaisuuden

den tullen myytävissä olevia rahoitusvaroja. Kaikki sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat on luokiteltu pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä aiota myydä seuraavan 12 kuukauden kuluessa.

Yhteenveto

Milj. EUR	2001	2002	2003
Hankintameno 1.1. aikaisemmalla raportointitavalla			
Julkisesti noteeratut	132,3	138,9	145,2
Muut	177,2	181,0	148,5
Osakkeiden uudelleenryhmittely sopivan tilaisuuden tullen myytäväksi rahoitusvaroiksi	309,5	319,9	293,7
IAS 39:n vaikutus; Muut tulot	87,1	58,5	24,0
Sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat 1.1.	396,6	378,4	317,7
Muuntoerot	-0,8	0,8	0,1
Lisäykset	20,5	12,8	28,4
Käyvän arvon muutokset (Muut tulot)	-28,6	-34,5	56,5
Vähennykset	-15,6	-44,4	-33,3
Tuloslaskelmassa	6,3	2,8	-0,9
Siirto osakkuusyhtiöosakkeista	-	1,8	-
Tasearvo 31.12.	378,4	317,7	368,5

Realisoitumattomat voitot ja tappiot noteeratuissa arvopapereissa

Milj. EUR	2001	2002	2003
Realisoitumattomat voitot	92,0	68,4	92,9
Realisoitumattomat tappiot	-33,5	-44,4	-12,4
Realisoitumattomat voitot, netto	58,5	24,0	80,5
Hankinta-arvo	319,9	293,7	288,0
Markkina-arvo	378,4	317,7	368,5
Realisoitumattomat voitot, netto	58,5	24,0	80,5
Laskennalliset verovelat	-17,8	-7,6	-24,1
Realisoitumattomat voitot oman pääoman muut tulot -ryhmässä	40,7	16,4	56,4
Muutos realisoitumattomissa voitoissa	-21,2	-24,3	40,0

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, antamia käyviä arvoja voidaan käyttää.

Merkittävimmät sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat

Milj. EUR	31.12.2003			
	Omistus %	Osakkeet kpl	Hankinta- meno	Markkina- arvo
Julkisesti noteeratut osakkeet				
Advance Agro PCL, Thaimaa	18,9	100 536 328	69,1	62,3
Alfred Berg Global B (kasvu), Suomi	11,1	5 388 051	4,5	3,0
Alfred Berg Euro Obligaatio Pro B (kasvu), Suomi	4,02	1 219 287	1,3	1,4
Alfred Berg Europe (kasvu), Suomi	5,8	6 326 415	4,0	4,1
Billerud AB, Ruotsi	0,5	300 000	1,8	2,9
CA-AM Dynarbitrage VaR4, Venäjä	0,3	390 000	2,0	2,0
CPI Group Ltd, Australia (11,5 % äänioikeudesta)	8,5	4 784 142	5,0	2,4
Finnlines Oyj, Suomi	5,5	1 104 670	1,9	31,8
FIM Russia (kasvu), Venäjä	1,2	61 022	2,0	2,0
Nordea AB, Ruotsi	0,1	3 091 213	7,3	18,4
Nordea Foresta (kasvu), Suomi	4,3	5 000 000	0,8	1,8
Nordea Europa Plus (kasvu), Suomi	12,5	2 984	2,0	2,1
Nordea Pro Euro Korko, Suomi	0,7	891 051	7,8	7,9
Sampo Oyj, A-sarja, Suomi	1,6	8 911 140	25,7	74,1
Sea Containers Ltd, Bermuda	1,1	195 904	3,2	2,8
Muut	-	N/A	8,8	8,7
Julkisesti noteeratut yhteensä			147,2	227,7
Muut			140,8	140,8
Sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2003			288,0	368,5
Sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2002			293,7	317,7
Sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2001			319,9	378,4

80,5 milj. euron (24,0 milj. euron) ero sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevien rahoitusvarojen hankintahinnan ja markkina-arvon välillä edustaa muita tuloja, jotka on esitetty liitteessä 22.

Liite 15 Muut pitkäaikaiset sijoitukset

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Stora Enso North America Corp.: ylirahastoitu eläkejärjestely (liite 19)	205,7	163,4	124,4
Muut	52,2	77,7	45,9
Yhteensä	257,9	241,1	170,3

Liite 16 Vaihto-omaisuus

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Hakkuuoikeudet	31,0	28,1	14,9
Aineet ja tarvikkeet	435,5	411,2	393,5
Keskeneräiset tuotteet	87,6	91,5	76,2
Valmiit tuotteet	787,5	783,5	813,3
Varaosat ja kulutushyödykkeet	251,0	256,1	299,2
Muu vaihto-omaisuus	29,9	23,9	31,9
Ennakkomaksut	12,5	14,0	29,4
Epäkuranttiusvaraukset	-35,0	-43,3	-28,6
Nettorealisointihintavaraukset	-	-	-6,3
Yhteensä	1 600,0	1 565,0	1 623,5

Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Myyntisaamiset	1 763,2	1 526,6	1 461,2
Epävarmat saatavat	-30,5	-36,5	-40,6
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	81,2	234,6	109,8
Muut saamiset	162,4	177,7	172,9
Yhteensä	1 976,3	1 902,4	1 703,3

Yli vuoden maksuajaltaan olevat saamiset luokitellaan pitkäaikaisiksi.

Korolliset saamiset

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Rajoitettu Pohjois-Amerikan ulkomaanleasingin saaminen	482,4	460,9	443,6
Johdannaisinstrumentit (liite 22)	188,2	643,0	277,0
Muut lainasaamiset	167,9	467,2	105,5
	838,5	1 571,1	826,1
Lyhytaikaiset saamiset: erääntyvät 12 kuukauden kuluessa	333,1	1 090,5	781,8
Pitkäaikaiset saamiset: erääntyvät 12 kuukauden kuluttua	505,4	480,6	44,3
Yhteensä	838,5	1 571,1	826,1

Lainasaamisten vuosikorko vaihteli 31.12.2003 päätyvällä tilikaudella välillä 1,77 % (1,35 %) – 7,1 % (6,11 %).

Konsernin rahoitusomaisuuden luonteen vuoksi tasearvo vastaa käypää arvoa.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäisosakepääoma on 850 milj. euroa ja enimmäisosakepääoma 3 400 milj. euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeiden lukumäärä on vähintään 500 miljoonaa ja enintään 2 000 miljoonaa kappaletta. A-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kutakin osaketta kohti ja R-sarjan osakkeet tuottavat yhden äänen kutakin kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. A-sarjan osakkeita on enintään 500 miljoonaa ja R-sarjan osakkeita enintään 1 600 miljoonaa kappaletta. Osakkeita voi olla kuitenkin yhteensä enintään 2 000 miljoonaa kappaletta. Yhtiöjärjestyksen mukaan A-sarjan osakkeita voidaan vaihtaa R-sarjan osakkeiksi osakkeenomistajan aina näin halutessa. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2003 oli 1 469,3 milj. euroa (1 529,6 milj. euroa).

Vuonna 1997 Suomen osakeyhtiölaki määräsi, että osakkeiden yksittäinen nimellisarvo ei enää ole määrätty summa vaan se olisi liikkeeseen laskettu osakepääoma jaettuna liikkeeseen laskettujen osakkeiden määrällä. Osakkeiden tämänhetkinen kirjanpidollinen vasta-arvo on säilynyt ennallaan edellisvuodesta, se on 1,70 euroa osakkeelta.

Hallitus esittää tulevalle yhtiökokoukselle, että yhtiön rekisteröityä osakepääomaa alennetaan omia osakkeita mitätöimällä. Osakepääoma alenee korkeintaan 5 % eli 73,5 milj. euroa, mitätöimällä enintään 9 100 000 A-sarjan ja enintään 34 000 000 R-sarjan osaketta, jotka kaikki on ostettu vuoden 2003 yhtiökokouksen antaman omien osakkeiden ostoa koskevan ohjelman nojalla. Stora Enso Oyj:n omistuksessa oli 31.12.2003 omia osakkeita hankintamenoiltaan 258,0 milj. euroa (314,9 milj. euroa). Niistä oli 8 100 A-sarjan ja 26 181 379 R-sarjan osakkeita, ja niiden osuus osakepääomasta oli 3,0 % ja äänivallasta 1,1 %.

Vuoden 2003 lopussa hallituksen ja johtajiston jäsenet omistivat 34 175 (34 175) A-sarjan ja 2 862 910 (2 895 655) R-sarjan osaketta. Osakkeiden osuus yhtiön kokonaisäänimäärästä oli 0,1 %. Optio-ohjelmat sekä hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset esitetään liitteessä 26. Optiotodistusten puitteissa oli 31.12.2003 merkittävissä yhteensä 567 000 uutta R-sarjan osaketta, ja nämä edustavat alle 0,1 % merkinnän jälkeisestä osakepääomasta ja äänivallasta.

31.12.2003 oma pääoma oli 8 083,7 milj. euroa (8 156,9 milj. euroa) ja markkina-arvo Helsingin pörssissä 9,3 miljardia euroa (9,1 miljardia euroa). Osakkeiden markkina-arvo oli 11,00 euroa (10,10 euroa) A osakkeille ja 10,68 euroa (10,05 euroa) R-osakkeille.

Osakepääoman muutokset

	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
1.1.2001	194 496 456	732 726 810	927 223 266
Osakeanti (optiot) 5.1.	-	312 000	312 000
Osakeanti (optiot) 16.3.	-	964 201	964 201
Osakepääoman alentaminen 9.4.	-910 600	-22 260 100	-23 170 700
Osakeanti (optiot) 29.5.	-	228 000	228 000
Osakeanti (optiot) 20.7.	-	773 522	773 522
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 17.–28.9.	-9 312 271	9 312 271	-
Osakeanti (optiot) 17.10.	-	238 287	238 287
Osakeanti (optiot) 29.11.	-	184 723	184 723
31.12.2001	184 273 585	722 479 714	906 753 299
Osakeanti (optiot) 10.1.	-	1 158 000	1 158 000
Osakepääoman alentaminen 3.4.	-813 200	-7 319 800	-8 133 000
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 16.–27.9.	-1 143 700	1 143 700	-
31.12.2002	182 316 685	717 461 614	899 778 299
Osakeanti (optiot) 9.1.	-	3 000	3 000
Osakepääoman alentaminen 31.3.	-93 800	-35 500 000	-35 593 800
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 16.6.	-16 118	16 118	-
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 15.7.	-1 400	1 400	-
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 15.8.	-34 200	34 200	-
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 15.9.	-21 841	21 841	-
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 15.10.	-502 923	502 923	-
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 17.11.	-121 166	121 166	-
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 12.12.	-314 157	314 157	-
Osakeanti (optiot) 12.12.	-	75 000	-
31.12.2003	181 211 080	683 051 419	864 262 499
Osakeanti (optiot) 8.1.	-	27 000	27 000
Osakeanti (optiot) 15.1.	-	195 000	195 000
A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi 15.1.	-27 906	27 906	-
15.1.2004	181 183 174	683 301 325	864 484 499
Äänimäärä 31.12.2003	181 211 080	68 305 141	249 516 221
Osakepääoma 31.12.2003, milj. EUR	308,1	1 161,2	1 469,3
Osakepääoma 31.12.2002, milj. EUR	309,9	1 219,7	1 529,6
Osakepääoma 31.12.2001, milj. EUR	313,2	1 230,2	1 541,5

Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa.

Joulukuussa 2003 222 000 (3 000) uutta osaketta merkittiin vuoden 1997 optio-ohjelman perusteella, mutta nämä osakkeet rekisteröitiin Suomen arvo-osuusrekisteriin yllä mainittuina päivinä tammikuussa 2004. Nämä kaksi osakeantia lisäsivät osakkeiden lukumäärän yllä olevin määrin, joka on se täysimäärä osakkeita, jotka oikeuttavat äänestämään yhtiökokouksessa.

Omat osakkeet

	Osakelukumäärä 2003			Hankintameno milj. EUR		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	2001	2002	2003
Omistus 1.1.	85 400	28 257 531	28 342 931	173,7	125,5	314,9
Omien osakkeiden ostot vuoden aikana	16 500	33 471 600	33 488 100	200,0	287,3	319,6
Osakepääoman alentaminen	-93 800	-35 500 000	-35 593 800	-248,0	-97,4	-376,0
Optio-ohjelmiin siirretyt osakkeet	-	-47 752	-47 752	-0,2	-0,5	-0,5
Omistus 31.12.	8 100	26 181 379	26 189 479	125,5	314,9	258,0

Yhtiökokous päätti 20.3.2003 alentaa osakepääomaa 60,5 milj. eurolla mitätöimällä 93 800 A-sarjan ja 35 500 000 R-sarjan osaketta. Nämä osakkeet oli ostettu maaliskuun 2002 ja helmikuun 2003 välisenä aikana edellisen yhtiökokouksen myöntämällä valtuutuksella.

Osakkeiden takaisinostot vuosineljänneksittäin

	Osakelukumäärä			Hankintameno milj. EUR		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
Tammikuu – maaliskuu	8 400	12 573 200	12 581 600	0,1	114,5	114,6
Huhtikuu – kesäkuu	3 300	14 100 100	14 103 400	-	131,4	131,4
Heinäkuu – syyskuu	3 200	2 042 500	2 045 700	0,1	22,0	22,1
Lokakuu – joulukuu	1 600	4 755 800	4 757 400	-	51,5	51,5
Yhteensä	16 500	33 471 600	33 488 100	0,2	319,4	319,6
Optio-ohjelmaan siirretyt osakkeet	-	-47 752	-47 752	-	-0,5	-0,5
Osakkeiden takaisinostot, netto	16 500	33 423 848	33 440 348	0,2	318,9	319,1

Osakehinnat vuosineljänneksittäin

EUR	A-osakkeet			R-osakkeet		
	Alin	Keskiarvo	Ylin	Alin	Keskiarvo	Ylin
Tammikuu – maaliskuu	9,00	9,11	9,25	8,70	9,11	9,42
Huhtikuu – kesäkuu	9,00	9,14	9,45	8,90	9,32	10,06
Heinäkuu – syyskuu	10,56	10,68	10,76	10,60	10,80	11,34
Lokakuu – joulukuu	10,51	10,97	11,41	10,37	10,82	11,52
Yhteenveto vuodelle 2003	9,00	9,60	11,41	8,70	9,54	11,52
Yhteenveto vuodelle 2002	9,93	12,28	15,01	9,90	11,14	15,31
Yhteenveto vuodelle 2001	10,32	11,87	14,01	10,35	11,52	14,02

Konsernin jakokelpoiset varat olivat 31.12.2003 2 549,7 milj. euroa (3 203,3 milj. euroa), muodostuen jakamattomista voittovaroista 5 717,5 milj. euroa (5 299,2 milj. euroa) vähennettynä 3 167,8 milj.

eurolla (2 095,9 milj. eurolla), joka muodostuu jakokelvottomista muuntoeroista, omista osakkeista, realisoitumattomista metsien arvonorotuksista sekä verotamattomista varauksista.

Liite 19 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Konsernilla on useita eläkejärjestelmiä eri maissa. Suomessa eläketurva on vuodesta 2001 järjestetty kokonaan paikallisten eläkevakuutusyhtiöiden kautta. Ruotsissa eläketurva on ratkaistu sekä eläkevakuutusyhtiöiden kautta että tekemällä kirjanpidossa taseeseen varaus eläkkeitä varten PRI/FPG-järjestelmän mukaisesti. Skandinavian ulkopuolella eläkejärjestelyt hoidetaan kunkin maan paikallisten määräysten ja käytännön mukaisesti. Suurin osa näistä eläkejärjestelyistä on etuuspohjaisia, jolloin niissä on määritelty maksettava eläke, työkyvyttömyyskorvaukset ja työsuhteen irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet. Eläke-edut määräytyvät yleensä perustuen työvuosien määrään ja loppupalkkaan. Konsernilla on myös joitain täysin katettuja vakuutuspohjaisia eläkejärjestelyjä sekä maksupohjaisia järjestelyjä, joista jälkimmäisen tilikauden tulosvaikutus oli yhteensä 223,4 milj. euroa (217,1 milj. euroa).

Konsernin etuuspohjaisiin järjestelyihin maksamat erät vastaavat kunkin maan paikallisten viranomaisten vaatimuksia. Vakuutusmatemaattisten eläkevastuulaskelmien diskonttokorkokanta määräytyy markkinakorkokannan mukaan. Tilikauden aikana maksettiin eläkemaksuja yhteensä 78,0 milj. euroa (56,7 milj. euroa).

Konsernin muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet liittyvät työntekijöiden terveydenhuoltoon ja henkivakuutusohjelmiin Pohjois-Amerikassa. Niiden tulosvaikutus oli 31,4 milj. euroa (35,2 milj. euroa).

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

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Etuuspohjaiset järjestelyt	323,3	351,9	388,4
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	245,0	231,7	214,8
Stora Enso North America Corp.: yllirahastoitu järjestely taseen vastaavassa (liite 15)	205,7	163,4	124,4
Kokonaisvastuu	774,0	747,0	727,6

Taseen täsmäytys

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Eläkevastuut 1.1.	771,8	774,0	747,0
Muuntoerot	18,5	-37,5	-37,7
Yrityssotot	-7,4	-	1,3
Lisäykset	4,0	91,9	109,4
Vähennykset	-12,9	-81,4	-92,4
Kokonaisvastuu 31.12.	774,0	747,0	727,6

Eläkevastuut taseessa

Milj. EUR	31.12.					
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	958,9	912,5	815,2	379,0	361,2	417,0
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	521,0	521,4	495,0	12,8	12,9	13,6
Varojen käypä arvo	-915,4	-727,8	-640,7	-39,7	-18,6	-7,9
Realisoitumattomat laskennalliset voitot/tappiot	-227,9	-345,4	-272,6	-110,9	-137,9	-217,0
Realisoitumaton aikaisempien vuosien palvelukustannus	-13,3	-8,8	-8,5	3,8	14,1	9,1
Eläkevastuut vuoden lopussa	323,3	351,9	388,4	245,0	231,7	214,8

Eläkevastuut tuloslaskelmassa

Milj. EUR	2001	2002	2003	2001	2002	2003
	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Palvelukustannus	30,6	24,6	26,5	8,5	7,1	5,6
Korkokustannus	77,1	75,3	68,8	25,2	24,6	21,5
Varojen odotettu tuotto	-82,8	-55,8	-41,4	-4,4	-2,1	-1,0
Nettopoisto/tuloutus	0,2	12,6	23,9	-0,8	5,6	6,8
Setlementit	-21,4	-	-	-	-	-
Järjestelyjen supistumisesta johtuvat tappiot	2,6	-	0,2	2,4	-	-1,5
Nettokustannus	6,3	56,7	78,0	30,9	35,2	31,4

Etuuspohjaiset järjestelyt: Laskelmien maakohtaiset oletukset

	2002 2003		2002 2003		2002 2003		2002 2003		2002 2003	
	Kanada		Suomi		Saksa		Ruotsi		USA	
Diskonttokorko %	7,0	7,0	5,5	5,3	5,5	5,5	5,5	5,5	6,8	6,0
Varojen vuosittainen tuotto-odotus %	8,5	7,5	5,5	5,3	4,5	4,5	n/a	n/a	9,0	8,5
Palkkatason nousu %	2,0	2,0	4,0	4,5	2,8	2,5	3,0	3,0	5,0	5,0
Tulevaisuuden palkkatason nousu %	1,5	1,5	2,3	2,3	1,8	1,5	2,0	2,0	0,0	0,0
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	14,8	14,7	13,0	13,0	13,4	13,1	14,0	14,0	15,5	15,5

Eläkevastuiden täsmäytys

	2001	2002	2003	2001	2002	2003
	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Milj. EUR						
Eläkevastuut 1.1.	373,5	323,3	351,9	207,1	245,0	231,7
Muuntoerot	6,5	34,1	27,3	12,0	-38,8	-37,3
Yrityssotot	-7,4	-	1,3	-	-	-
Nettokustannus	6,3	56,7	78,0	30,9	35,2	31,4
Maksetut eläkkeet	-51,9	-55,7	-70,1	-5,0	-9,7	-11,0
Setlementit	-3,7	-6,5	-	-	-	-
Eläkevastuut taseessa	323,3	351,9	388,4	245,0	231,7	214,8

Eläkevastuut maittain

	2003						
Milj. EUR	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	USA	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	151,4	80,5	5,2	-	1 010,2	-15,1	1 232,2
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	16,9	-	254,4	237,1	-	0,2	508,6
Varojen käypä arvo	-139,6	-61,7	-2,8	-	-475,6	31,1	-648,6
Realisoitumattomat laskennalliset voitot/tappiot	-34,3	-2,2	3,7	-12,7	-441,7	-1,8	-489,0
Eläkevastuut vuoden lopussa	-5,6	16,6	260,5	224,4	92,9	14,4	603,2
Jaottelu							
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-15,2	16,6	260,5	224,4	-110,8	12,9	388,4
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	9,6	-	-	-	203,7	1,5	214,8
Eläkevastuut vuoden lopussa	-5,6	16,6	260,5	224,4	92,9	14,4	603,2

Eläkevastuut maittain

	2002						
Milj. EUR	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	USA	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	141,4	100,2	4,6	-	1 005,6	21,9	1 273,7
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	16,7	-	264,4	246,1	-	7,1	534,3
Varojen käypä arvo	-113,7	-89,0	-2,6	-	-520,1	-21,0	-746,4
Realisoitumattomat laskennalliset voitot/tappiot	-40,0	3,6	-2,9	-24,4	-413,9	-0,4	-478,0
Eläkevastuut vuoden lopussa	4,4	14,8	263,5	221,7	71,6	7,6	583,6
Jaottelu							
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-4,8	14,8	263,5	221,7	-149,2	5,9	351,9
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	9,2	-	-	-	220,8	1,7	231,7
Eläkevastuut vuoden lopussa	4,4	14,8	263,5	221,7	71,6	7,6	583,6

Tammikuussa Stora Enso allekirjoitti uuden 2,5 miljardin euron määräisen monivaluuttalainan, joka toimii valmiusluoton muodossa. Tämä viisivuotinen laina tullaan käyttämään yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin, muun muassa nykyisten vastaavien lainojen takaisinmaksuun. Lainan korkokustannus on Euribor lisätynä 0,425 %:lla.

Kansainvälisten rahoituslaitoslainojen maturiteetti vaihtelee (viimeiset erääntyvät 2023) ja korot ovat joko kiinteitä tai vaihtuvia välillä 1,0 % (1,0 %) ja 9,99 % (9,99 %). Valtaosa konsernin rahoituslaitoslainoista on euromääräisiä. Muut rahoituslaitoslainat ovat enimmäkseen Ruotsin kruunun tai Yhdysvaltain dollarin määräisiä. Tilinpäätöspäivänä konsernin käytämättömät luottolimiitit olivat yhteensä 2 500,0 milj. euroa (1 625,1 milj. euroa), josta 0,0 milj. euroa (286,1 milj. euroa) on luokiteltu lyhytaikaiseksi.

Vuonna 2003 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen-laskettuja joukkovelkakirjoja nimellisarvoltaan 110 milj. Ruotsin kruunua (12,1 milj. euroa) sekä 22,1 milj. euroa johtaen 0,7 milj. euron tappioon.

Vuonna 2002 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen-laskettuja joukkovelkakirjoja nimellisarvoltaan 797 milj. Ruotsin kruunua (87,1 milj. euroa) ja niistä kirjat-

tiin rahoitustappiota 4,7 milj. Ruotsin kruunua (0,5 milj. euroa). Yhdysvaltain dollarimääräisiä lainoja ostettiin takaisin 35 milj. Yhdysvaltain dollarin (37,0 milj. euroa) nimellisarvosta. Euromääräisiä lainoja ostettiin takaisin 88,0 milj. euron nimellisarvosta ja niiden rahoitustappio oli 2,2 milj. euroa. Takaisinostot rahoitettiin konsernin vahvalla kassavirralla.

Vuonna 2001 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen-laskettuja joukkovelkakirjoja nimellisarvoltaan 924 milj. Ruotsin kruunua (99,3 milj. euroa), ja niistä kirjattiin rahoitustuottoja 10,7 milj. Ruotsin kruunua (1,2 milj. euron). Yhdysvaltain dollarimääräisiä lainoja ostettiin takaisin 3 milj. Yhdysvaltain dollarin (3,4 milj. euron) nimellisarvosta, ja niistä kirjattiin 0,3 milj. Yhdysvaltain dollarin (0,3 milj. euron) tappio. Euromääräisiä lainoja ostettiin takaisin 3 milj. euron nimellisarvosta ja ne aiheuttivat 0,1 milj. euron tappiokirjauksen.

Korolliset nettovelat olivat tilikauden 2003 päättyessä yhteensä 3 919,0 milj. euroa (3 266,8 milj. euroa), ja suurin osa siitä on pitkäaikaista velkaa. Korollisten nettovelkojen ja sidotun pääoman maa-/aluekohtainen jako on seuraava:

Milj. EUR	31.12.					
	Korolliset nettovelat			Sidottu pääoma		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Euroalue	-424,7	337,7	975,1	6 570,1	6 415,3	6 421,3
Ruotsi	1 510,9	1 018,2	1 183,7	2 799,0	2 773,8	3 630,4
USA	3 388,3	1 693,8	1 515,7	5 503,9	3 157,1	2 457,1
Kanada	-29,9	-35,4	19,4	613,1	447,9	492,5
Kiina	228,8	176,0	129,2	252,7	203,6	157,2
Iso-Britannia	12,8	-25,4	-22,5	92,7	24,9	18,9
Muut	440,4	101,9	118,4	274,9	249,0	555,6
Yhteensä	5 126,6	3 266,8	3 919,0	16 106,4	13 271,6	13 733,0

Milj. EUR	31.12.						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009+	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat	232,9	37,2	539,9	982,8	92,4	1 037,3	2 922,5
Lainat rahoituslaitoksilta	113,3	87,0	41,7	179,0	36,8	195,6	653,4
Rahoitusleasing sopimukset	8,0	8,9	8,1	7,9	15,9	126,2	175,0
Muut pitkäaikaiset lainat	5,3	3,2	0,5	0,3	0,2	3,7	13,2
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	359,5	136,3	590,2	1170,0	145,3	1 362,8	3 764,1
Lyhytaikaiset velat: 12 kuukauden kuluessa erääntyvät							359,5
Pitkäaikaiset velat: Yli 12 kuukauden kuluttua erääntyvät							3 404,6

Suurin osa konsernin rahoitusveloista on lyhytaikaista, joten niiden tasearvo vastaa käypää arvoa. Pitkäaikaisten velkojen käypä arvo on 3 626,1 milj.

euroa (4 875,7 milj. euroa) ja niiden tasearvo puolestaan on 3 404,6 milj. euroa (4 525,2 milj. euroa).

Pitkäaikaiset joukkovelkakirjalainat

Liikkeeseen- lasku/Erään- tyminen	Kuvaus	Korko %	Laina- valuutta	Nimellis- arvo	Eräntymätön osuus 31.12.		Tasearvo 31.12.		
					2003	2002	2003	2002	2003
					Valuutta, miljoonaa			Milj. EUR	
Kiinteäkorkoiset									
1991-2006	Series C Senior Notes 2006 *	9,99	USD	50,4	44,5	37,3	42,5	29,6	
1993-2004	Series B Senior Notes 2004 *	7,11	USD	7,0	7,0	7,0	7,1	5,5	
1993-2019	Series C Senior Notes 2019 *	8,60	USD	50,0	50,0	50,0	47,6	39,6	
1994-2004	Swedish Medium Term Note *	8,00	SEK	500,0	50,0	50,0	5,8	5,5	
1996-2006	Swedish Medium Term Note *	7,90	SEK	470,0	470,0	470,0	73,0	61,3	
1997-2004	Senior Notes Series A 2004	6,71	USD	81,0	81,0	81,0	79,5	63,9	
1997-2004	Finnish Serial Bond 1/1997 *	6,00	FIM	1 484,0	1 044,0	912,7	175,6	153,5	
1997-2007	Senior Notes Series B 2007	6,82	USD	102,0	102,0	102,0	105,9	86,3	
1997-2009	Senior Notes Series C 2009	6,90	USD	48,5	48,5	48,5	51,0	41,3	
1997-2012	Senior Notes Series D 2012	7,00	USD	22,5	22,5	22,5	23,6	19,2	
1997-2017	Senior Notes Series E 2017	7,14	USD	23,0	23,0	23,0	20,7	17,3	
1997-2017	Euro Medium Term Note *	4,105	JPY	10 000,0	10 000,0	10 000,0	80,4	74,0	
1998-2009	Swedish Medium Term Note *	4,00	SEK	264,4	250,0	250,0	28,8	28,8	
1998-2009	Senior Notes Series F 2009	6,93	USD	30,0	30,0	30,0	31,3	25,4	
1998-2018	Senior Notes Series G 2018	7,24	USD	65,0	65,0	65,0	57,4	47,9	
1998-2023	Senior Notes Series H 2023	7,30	USD	65,0	65,0	65,0	56,5	47,1	
1999-2006	Swedish Medium Term Note *	5,90	SEK	500,0	43,0	43,0	4,6	4,7	
1999-2008	Swedish Fixed Real Rate *	4,00	SEK	105,3	100,0	100,0	9,5	9,7	
2000-2006	Euro Medium Term Note *	6,25	SEK	2 000,0	2 000,0	2 000,0	228,3	231,1	
2000-2007	Euro Bond 6,375 % Notes 2007 *	6,375	EUR	850,0	850,0	850,0	842,2	846,0	
2000-2007	Euro Medium Term Note *	6,90	SEK	200,0	200,0	200,0	21,8	22,0	
2001-2006	Euro Medium Term Note *	6,25	SEK	2 000,0	2 000,0	2 000,0	231,0	230,8	
2001-2011	Global 7,375 % Notes 2011 *	7,375	USD	750,0	750,0	750,0	817,2	690,0	
Takaisinmaksetut lainat 2003							218,0	-	
Kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjat yhteensä							3 259,3	2 780,5	
Vaihtuvakorkoiset									
1997-2007	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	FIM	110,0	110,0		18,5	18,5	
1998-2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	USD	30,0	30,0		28,6	23,8	
1998-2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,33	USD	40,0	40,0		38,1	31,7	
1999-2005	Swedish Medium Term Note *	Stibor+0,58	SEK	300,0	300,0		32,7	33,0	
2000-2007	Swedish Medium Term Note *	Euribor+0,75	EUR	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	
Takaisinmaksetut lainat 2003							12,0	-	
Vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat yhteensä							164,9	142,0	
Joukkovelkakirjalainat yhteensä							3 424,2	2 922,5	

* kuuluvat emoyhtiölle

Lyhytaikaiset korolliset velat

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Lyhytaikaiset lainat	917,2	272,5	929,1
Johdannaisinstrumentit (liite 22)	80,3	71,4	-19,1
Rahoitusleasingvastuut Yhdysvalloissa (kts. alla sekä liite 8)	-	-	500,1
	997,5	343,9	1 410,1

Rahoitusinstrumenttien saatava on näytetty negatiivisena sen suojatessa pitkäaikaisia lainoja.

Rahoitusleasingvastuut koostuvat 446,2 milj. euron pääomasta ja 53,9 milj. euron varauksesta.

Konsernin lyhytaikaiset lainat ovat pääasiassa euroissa (30,0 %), Kiinan renminbissä (7,2 %) ja Ruotsin kruunuissa (53,3 %) ja niiden erääntyminen tapahtuu kahden päivän ja kymmenen kuukauden välillä.

Lyhytaikaiset lainat sisältävät myös euromääräisiä yritystodistuksia, joiden painotettu korkotaso on 2,2 % (3,4 %).

Rahoitusleasingvastuut

Stora Ensolla oli 31.12.2002 lukuisia koneisiin ja kalustoon liittyviä rahoitusleasinglainoja. Taseen koneet ja kalusto -erään sisältyi 614,4 milj. euron edestä rahoitusleasing sopimuksia, joiden yhteenlaskettu poisto oli 53,9 milj. euroa. Yhteenlasketut leasingmaksut vuonna 2002 olivat 76,6 milj. euroa ja niihin liittyvä korko- elementti oli 34,3 milj. euroa.

Merkittävin leasingvastuu vuonna 2002 muodostui rahoitusleasing sopimuksista, jotka solmittiin vuonna 1996 englantilaisen pankkiryhmittymän kanssa. Wisconsin Rapidsin tehtaiden paperikone 16:n sekä Bironin tehtaiden paperikone 26:n rahoittamiseksi.

Stora Enso North America Inc. on Ison-Britannian verosäännösten muuttumisen johdosta purkamassa näitä leasing sopimuksiaan (kts. liite 7). Kyseiset leasing sopimukset eivät täten ole kirjattuna rahoitusleasing vastuiksi, vaan on esitetty taseessa lyhytaikaisena korollisena velkana (yllä). Sopimukset puretaan vuoden 2004 alkupuolella, jolloin pankit kohdistavat 443,6 milj. euron saatavan kyseistä velkaa vastaan (kts. liite 17). Konsernin aktivoidut rahoitusleasing sopimukset liitteessä 11 on mukautettu huomioimaan nämä muutokset.

Vuonna 2003 Stora Enson tanskalainen tukkurisegmenttiin kuuluva yhtiö teki 21,5 milj. euron rahoitusleasing sopimuksen. Ainoa leasing sopimuksen purku on esitetty yllä olevassa tekstissä. Jäljellä olevat raken- nuksiin, koneisiin ja kalustoon liittyvät rahoitusleasing sopimukset olivat 31.12.2003 yhteensä 142,3 milj. euroa, joiden poistot olivat 35,7 milj. euroa (kts. liite 11). Leasingmaksut olivat 35,1 milj. euroa vuonna 2002, erääntyneiden korkokustannusten ollessa 30,2 milj. euroa.

Rahoitusleasingvastuut

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Tulevaisuudessa erääntyvien vähimmäisleasingmaksujen maturiteetti			
alle 1 vuotta	87,2	78,1	19,3
1–2 vuotta	88,8	78,9	21,7
2–3 vuotta	89,9	75,7	17,8
3–4 vuotta	87,1	48,4	17,8
4–5 vuotta	60,0	49,9	17,8
yli 5 vuotta	1 082,6	841,2	222,6
	1 495,6	1 172,2	317,0
Rahoitusleasing sopimusten tulevaisuudessa maksettavat korkokustannukset	-712,8	-500,0	-142,0
Rahoitusleasing sopimusten nykyarvo	782,8	672,2	175,0
Rahoitusleasing sopimusten nykyarvo			
alle 1 vuotta	83,3	74,9	18,5
1–2 vuotta	74,6	67,1	20,2
2–3 vuotta	69,1	59,4	14,9
3–4 vuotta	61,3	35,0	13,7
4–5 vuotta	38,7	33,5	12,6
yli 5 vuotta	455,8	402,3	95,1
	782,8	672,1	175,0

Rahoitusleasing sopimusten lyhennysaikataulu on esitetty sivulla 83 pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuohjelmassa.

Muut varaukset

Milj. EUR	Ympäristö	Uudelleenjärjestely	Muut pakolliset varaukset	Varaukset yhteensä
Tasearvo 1.1.2002	57,5	21,7	74,4	153,6
Muuntoerot	0,6	0,1	0,4	1,1
Velotettu tuloslaskelmassa				
Uudet varaukset	2,0	33,9	50,9	86,8
Varausten lisäys	6,7	0,8	3,3	10,8
Varausten purku	-0,7	-	-	-0,7
Varauksilla katetut kulut	-11,6	-31,8	-13,7	-57,1
Tasearvo 31.12.2002	54,5	24,7	115,3	194,5
Muuntoerot	-0,1	0,1	0,1	0,1
Uudelleenryhmittely	-	-	-76,2	-76,2
Velotettu tuloslaskelmassa				
Uudet varaukset	-	53,2	1,6	54,8
Varausten lisäys	1,8	-	2,0	3,8
Varausten purku	-4,6	-	-4,6	-9,2
Varauksilla katetut kulut	-4,4	-29,4	-6,4	-40,2
Tasearvo 31.12.2003	47,2	48,6	31,8	127,6
Lyhytaikainen osuus	4,8	25,7	-	30,5
Pitkäaikainen osuus	42,4	22,9	31,8	97,1
	47,2	48,6	31,8	127,6

Uudelleenjärjestelyvaraukset

- **Stora Enson kiinteiden kustannusten vähentämishjelma Pohjois-Amerikassa**

Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoiminnot laajensi elokuussa 2002 julkistettua kannattavuuden parantamishjelmaa. Ohjelman mukaan Stora Enso vähentää Pohjois-Amerikan liiketoimintojen henkilöstöä 12 % eli 700 työntekijää vuoden 2005 puoliväliin mennessä. Vuoden lopussa tulosryhmässä työskenteli 5 669 henkilöä. Kun ohjelma on saatu päätökseen, työntekijämäärä on noin 5 000, sen ollessa 7 300 henkilöä vuonna 2000. Näihin muutoksiin liittyen Stora Enso kirjasi kolmannella vuosineljänneksellä kertaluonteisia uudelleenjärjestelykuluja noin 24,6 milj. euroa (27,4 milj. Yhdysvaltain dollaria). Vuonna 2002 kertaluonteiset uudelleenjärjestelykulut olivat 52,9 milj. euroa (50,0 milj. Yhdysvaltain dollaria). Vuoden 2003 lopussa varauksista oli jäljellä 15,1 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Vuoden 2002 kannattavuuden parantamishjelma sisälsi lukuisia toimenpiteitä, joilla konsernin kilpailukykyä ja kannattavuutta pyrittiin parantamaan. Tärkeimmät osa-alueet sisälsivät uudelleenjärjestelyyn, jossa vähennettäisiin 500 työpaikkaa. 52,9 milj. euron (50,0 milj. Yhdysvaltain dollarin) uudelleenjärjestelykulu kirjattiin vuonna 2002 omaisuuserien arvonalentumisen yhteydessä.

- **Corbehemin tehtaiden uudelleenjärjestelyohjelma**
Stora Enso aloitti uudelleenjärjestelyohjelman painopapereita valmistavilla Corbehemin tehtailla Ranskassa. Ohjelmalla halutaan turvata tehtaan pitkän tähtäimen kilpailukyky haastavissa markkinaolosuhteissa. Ohjelma sisältää tehtaiden toimintojen uudelleenjärjestelyn, joka sisältää noin 160 työpaikan vähentämisen vuoteen 2006 mennessä, kustannussäästöohjelman sekä paperikone 5:n uudistuksen. Stora Enson tulokseen on kirjattu 15,3 miljoonan euron erä, josta 14,2 milj. euroa koostuu erorahoista ja 1,1 milj. euroa muista Corbehemin tehtaiden uudelleenjärjestelyohjelmaan liittyvistä kuluista. Vuoden lopussa oli erääntymättä 6,9 milj. euroa.
- **Nymöllan tehtaata, Ruotsi**
Vuoden 2002 lopussa tehty 2,0 miljoonan euron uudelleenjärjestelyvaraus liittyi päällystekoneen sulkemiseen vuoden 2002 aikana. Koneen sulkemisen vuoksi irtisanottiin 70 työntekijää. Tämä varaus on jälkepäin korvattu toisella uudelleenjärjestelyllä, jossa kustannukset on asetettu sivuun 90 työntekijän irtisanomiskulujen kattamiseksi. Joulukuussa 2003 varauksen arvo oli 6,2 milj. euroa.
- **Port Hawkesburyn tehtaata, Nova Scotia, Kanada**
Vuoden 2003 lopussa tehtiin 4,9 milj. euron varaus, joka liittyy 135 työntekijän vähentämisestä aiheutuviin irtisanomis- ja eläkejärjestelyihin.

- **Papyrus GB Ltd**

Toukokuussa 2002 Stora Enso lopetti tukkuritoimintansa Isossa-Britanniassa lakkauttamalla Papyrus GB Limitedin. Papyrus GB Limitediä ei oltu saatu kannattavaksi viime vuosien rationalisointitoimenpiteistä huolimatta. Lakkauttamiskustannuksiin kirjattiin 25,1 milj. euron uudelleenjärjestelyistä johtuva kertaluonteinen erä, josta 9,5 milj. euroa liittyi henkilöstöön ja 15,6 milj. euroa vuokrasopimusten purkamisiin sekä alaskirjauksiin. Joulukuussa 2003 varaus oli 4,8 milj. euroa (5,9 milj. euroa) ja liittyi pääosin eläkejärjestelyihin.

- **Summan paperitehtaat**

Osana tuotantorakenteen kehittämissuunnitelmaa konserni sulki paperikone 1:n Summan tehtailla. Uudelleenjärjestelyistä johtuva kertaluonteinen 8,8 milj. euron erä kirjattiin lakkauttamiskustannuksiin, josta 3,4 milj. euroa liittyi henkilöstöön ja 5,4 milj. euroa puhdistamis- sekä restaurointikustannuksiin ja vaihto-omaisuuden alaskirjauksiin. Vuoden lopussa varauksen arvo oli 2,8 milj. euroa (7,0 milj. euroa).

Ympäristöveloitteet

Ympäristöveloittevaraukset olivat tilikauden lopulla 47,2 milj. euroa (54,5 milj. euroa) ja liittyivät pääosin elohopean ja muiden saasteiden poistamiseen teollisuusalueilta Ruotsissa ja Suomessa:

- Stora Enson ja Falunin kaupungin tekemän sopimuksen mukaisesti konserni on velvollinen puhdistamaan Kopperbergin kaivoksen aiheuttamat saasteet. Tähän liittyen on tehty 12,9 milj. euron varaus (12,8 milj. euroa).
- Elohopean poistamiseksi Skutskärin satamasta on tehty 10,4 milj. euron varaus (11,4 milj. euroa).
- Saastuneiden maa-alueiden poistamiseksi Skoghallin tehtaiden alueelta on tehty 10,9 milj. euron varaus (11,5 milj. euroa).
- Suomessa on viisi ympäristöveloitetta, joiden varaukset ovat yhteensä 9,1 milj. euroa (10,4 milj. euroa). Näistä suurin liittyi Patenniemen sahan lähistöllä oleviin saastuneisiin maa-alueisiin ja on arvoltaan 5,1 milj. euroa (3,4 milj. euroa).

Muu lyhytaikainen koroton vieras pääoma

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Saadut ennakot	7,0	5,2	21,0
Ostovelat	840,6	824,1	770,6
Muut lyhytaikaiset velat	276,1	234,1	196,6
Siirtovelat	507,3	484,5	519,6
Varausten lyhytaikainen osuus	-	-	30,5
Yhteensä	1 631,0	1 547,9	1 538,3

Siirtovelat koostuu pääasiassa henkilöstökuluista, alennuksista ja muista siirtoveloista.

Liite 22 Rahoitusinstrumentit

Oma pääoma - Muut tulot

IAS 39 käyttöönnotosta 1.1.2001 alkaen eräät johdannaiset on määritelty kassavirtaa suojaaviksi ja niiden käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan muihin tuloihin oman pääoman suojausrahastoon. Muihin

tuloihin sisältyvät myös sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat, joissa esitetään käyvän arvon ja hankintamenon muutokset (ks. liite 14). Rahastojen tilikauden muutokset ja arvot tilikauden lopussa ovat seuraavat:

Muut tulot

Milj. EUR	Oman pääoman suojausrahasto			Sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat	Muut tulot -rahasto yhteensä
	Johdannais-sopimukset	Hyödyke-suojaukset	Yhteensä		
Muut tulot 1.1.2003					
Voitot ja tappiot käyvän arvon muutoksesta	51,7	253,8	305,5	24,0	329,5
Laskennalliset verot	-15,0	-73,5	-88,5	-7,6	-96,1
	36,7	180,3	217,0	16,4	233,4
Nettomuutos vuonna 2003					
Voitot ja tappiot käyvän arvon muutoksesta	-40,1	-182,3	-222,4	56,5	-165,9
Laskennalliset verot	11,2	52,4	63,6	-16,5	47,1
	-28,9	-129,9	-158,8	40,0	-118,8
Muut tulot 31.12.2003					
Voitot ja tappiot käyvän arvon muutoksesta	11,6	71,5	83,1	80,5	163,6
Laskennalliset verot	-3,8	-21,1	-24,9	-24,1	-49,0
Yhteensä	7,8	50,4	58,2	56,4	114,6

Kassavirtaa suojaavien johdannaisten Muut tulot -rahastosta realisoitunut tuloslaskelmaan kirjattu voitto oli 225,4 milj. euroa (70,1 milj. euroa).

Muut tulot -rahasto pitää sisällään koronvaihtosopimuksen, joka osoittaa 19,0 milj. euron siirtyvää tappioerää liittyen Stora Enson uuteen ja kokonaisuudessaan omistamaan tytäryritykseen Bergvik Skog AB:hen. Summa muodostuu käyvän arvon tappiosta, joka syntyi Bergvik Skog AB:n Ruotsin kruunumääräisessä velan suojaamisesta ja jonka arvioidaan toteutuvan vuoden 2004 alkupuolella.

Arvioitujen toteutumattomien voittojen ja tappioiden nettosumma uudelleenjärjestyttäneen tuloiksi tulevan vuoden aikana ja ovat arvoltaan 72,0 milj. euroa (256,3 milj. euroa), josta 30,6 milj. euroa (51,7 milj. euroa) liittyy valuuttoihin ja 41,4 milj. euroa (204,6 milj. euroa) markkinahyödykkeisiin.

Itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehdyn sijoituksen suojaus

Konsernin toimintaohje muuntoriskin hallinnalle on minimoida tätä rahoittamalla varoja samalla valuutalla, mikäli se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa. Jos varojen ja velkojen sovittaminen yhteen samassa valuutassa ei ole mahdollista, jäljelle jäävältä muuntoriskiltä voidaan suojautua. Kaikkien rahoitusvelkojen ja suojausinstrumenttien voitot ja tappiot verojen jälkeen esitetään nettona oman pääoman keretyneissä muuntoeroissa, joiden voitot tilikaudella olivat 106,2 milj. euroa (306,1 milj. euroa). Realisoitumattomat muuntoerot on eritelty alla olevassa taulukossa.

Milj.	2001			2002			2003		
	Nimellisarvo (valuutta)	Nimellisarvo (EUR)	Realisoitumattomat voitot/tappiot (EUR)	Nimellisarvo (valuutta)	Nimellisarvo (EUR)	Realisoitumattomat voitot/tappiot (EUR)	Nimellisarvo (valuutta)	Nimellisarvo (EUR)	Realisoitumattomat voitot/tappiot (EUR)
Terminisopimukset									
Kanada	852,0	852,0	750,0	605,2	514,8	462,0	31,9	29,4	27,9
Ruotsi	-	3 005,0	4 345,0	-	328,3	478,5	-	1,2	4,1
Iso-Britannia	50,0	28,0	28,0	82,2	43,0	39,7	-0,1	0,3	0,3
USA	330,0	-	-	374,0	-	-	-2,1	-	-
				1 061,4	886,1	980,2	29,7	30,9	32,3
Lainat									
USA	1 008,0	1 023,0	830,0	1 143,8	975,5	657,2	3,9	128,4	240,0
Suojaukset yhteensä				2 205,2	1 861,6	1 637,4	33,6	159,3	272,3

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

- Valuuttaoptioiden arvo lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän päättäviä valuuttakursseja yhdessä yleisten optiohinnoittelumallien kanssa, jolloin käypä arvo vastaa tasearvoa.
- Valuuttatermiinien tasearvot lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-arvoja ja siten ne vastaavat kohtuullisella tarkkuudella käypiä arvoja.
- Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan diskontatun kassavirran menetelmällä.
- Koronvaihtosopimusten optioiden (Swaption-sopimusten) käypä arvo lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän korkoja yhdessä yleisten optioiden hinnoittelumallien kanssa, jolloin käypä arvo vastaa tasearvoa.
- Valuutanvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan käyttämällä hyväksi diskontatun kassavirran menetelmää ja tilinpäätöspäivän valuuttakursseja.

- Korkofutuureiden käypä arvo perustuu joko diskontattuun kassavirtaan tai markkinanoteerauksiin. Tasearvo vastaa siten kohtuullisesti käypää arvoa.
- Hyödykejohdannaisten käypä arvo lasketaan markkinanoteerausten perusteella ja siten tasearvot vastaavat kohtuullisesti käypiä arvoja.
- Hyödykeoptioiden käypä arvo lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-arvoja yhdessä yleisten optioiden hinnoittelumallien kanssa, jolloin käypä arvo vastaa tasearvoa.
- Optioiden suojausinstrumenttien (Total Return Swaps) käypä arvo lasketaan tilinpäätöspäivän osakekurssilla ja koroilla.
- Konsernilla ei ollut kytkettyjä johdannaisia 31.12.2002 eikä 31.12.2003.

Rahoitusinstrumenttien tietyt voitot ja tappiot kirjataan suoraan omaan pääomaan, joko kertyneisiin muuntoeroihin tai muihin tuloihin. Jäljelle jäävät käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman nettoraioituseriin (liite 7), jotka ovat seuraavat:

Käyvän arvon suojausten tuotot ja kulut

Milj. EUR	2001	2002	2003
Nettovoitot suojausvaatimukset täyttävistä suojauksista, sisältäen suojauskohteiden käypien arvojen muutokset	12,5	1,8	-9,8
Nettovoitot/tappiot tehottomista suojauksista	-4,8	26,3	-11,2
Nettovoitot/tappiot optioiden suojausinstrumenteista	22,0	-78,5	20,8
Käyvän arvon suojausten nettovoitot/tappiot rahoituserissä	29,7	-50,4	-0,2

Tehottomat suojaukset

Milj. EUR	2001	2002	2003
Terminisopimukset	-84,4	41,8	13,7
Hyödykejohdannaiset	3,2	-1,1	2,6
Tehottomat suojaukset rahoituserissä	-81,2	40,7	16,3

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.				
	2001	2002	2003		
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	27,6	202,8	129,5	-22,7	106,8
Valuutanvaihtosopimukset	-	-	0,5	0,0	0,5
Terminisopimukset	-50,6	-21,6	2,4	-13,4	-11,0
Hyödykejohdannaiset	23,2	180,3	179,2	-6,4	172,8
Optioiden suojausinstrumentit	-	-	1,3	-0,6	0,7
Hyödykevaihtosopimukset	33,1	252,4	72,1	-0,6	71,5
Optioiden suojausinstrumentit	23,0	-55,5	9,3	-45,3	-36,0
Yhteensä	56,3	558,4	394,3	-89,0	305,3

Johdannaisten käyvän arvon ylittävät ja alittavat arvot esitetään lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa, lyhytaikaisissa korollisissa veloissa ja korollisissa pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa.

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	16,1	109,3	113,7
Erääntyy 2-5 vuodessa	766,5	922,8	1 080,4
Erääntyy 6-10 vuodessa	947,5	1 088,1	1 439,2
	1 730,1	2 120,2	2 633,3
Korko-optiot	500,0	-	23,8
Yhteensä	2 230,1	2 120,2	2 657,1
Valuuttajohdannaiset			
Valuutanvaihtosopimukset	243,7	216,5	129,5
Terminisopimukset	7 526,2	3 902,4	3 112,5
Valuuttaoptiot	-	-	208,1
Yhteensä	7 769,9	4 118,9	3 450,1
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykevaihtosopimukset	270,1	538,6	477,0
Optioiden suojausinstrumentit			
	131,0	216,5	308,4

Vastuut

Milj. EUR	31.12.		
	2001	2002	2003
Omasta velasta			
Pantit (1)	18,7	0,8	3,8
Kiinnitykset	396,6	111,4	103,5
Osakkuusyhtiöiden puolesta			
Kiinnitykset	1,0	1,0	0,8
Takaukset	68,3	59,3	48,4
Muiden puolesta			
Pantit	0,6	0,3	2,2
Kiinnitykset	-	-	10,9
Takaukset	98,0	16,8	13,1
Muut omat vastuut			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	43,4	41,5	34,3
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	257,3	237,2	171,2
Eläkevastuut	2,1	2,7	3,0
Muut vastuut	92,5	71,5	95,9
Yhteensä	978,5	542,5	487,1
Pantit	19,3	1,1	6,0
Kiinnitykset	397,6	112,4	115,2
Takaukset	166,3	76,1	61,5
Leasing-vastuut	300,7	278,7	205,5
Eläkevastuut	2,1	2,7	3,0
Muut vastuut	92,5	71,5	95,9
Yhteensä	978,5	542,5	487,1

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

Muut vastuusitoumukset sisältävät korvausmaksuvarauksen, joka syntyi 9.2.1994 nykyään Stora Enso AB:hen sulautetun Stora Kopparberg Bergslags AB:n ja Wahid Vermögensverwaltungs GmbH:n myynti- ja ostosopimusten yhteydessä ja Tarkett Inc. lopettamiseen. Myyntisopimus sisälsi korvausmaksupykäliä liittyen vahingollisille aineille altistumiseen ja muihin tekijöihin. Konsernin teorettinen enimmäisvastuu on tässä yhteydessä 62,5 milj. Yhdysvaltain dollaria (50,1 milj. euroa), käyttöpaikan ympäristövastuu 328 milj. Ruotsin kruunua (36,1 milj. euroa) sekä käyttöpaikan ulkopuoliset vastuut ilman rajoitusta. Stora Enso on sovittanut ja on osallisena käyttöpaikan ulkopuolisissa vastuissa, eikä ole oletettavissa, että jäljellä olevat kustannukset ylittäisivät 1 milj. euroa. Vastuun vanhenemisaika on vasta vuonna 2024.

Sitovat ostosopimukset ovat yhteensä 1 990 milj. euroa (1 504 milj. euroa), josta 766 milj. euroa (510 milj. euroa) tapahtuu seuraavien 12 kuukauden aikana, 798 milj. euroa (648 milj. euroa) 1–5 vuoden kuluessa ja 426 milj. euroa (344 milj. euroa) viiden vuoden jälkeen. Aineiden ja tarvikkeiden ostosopimukset ovat 1 610 milj. euroa (1 177 milj. euroa), josta suurin sitoumus on Saksan energian hankintasopimus arvol-

taan 288 milj. euroa (288 milj. euroa), joka jakautuu seuraavalle neljälle ja puolelle vuodelle. Sopimuksen perumissakko on 48,6 milj. euroa (48,6 milj. euroa). Investointien sitovat sopimukset ovat 379 milj. euroa (327 milj. euroa), joista kaksi suurinta ovat 67,1 milj. euron investointi uuteen soodakattilaan Skoghallin tehtailla Ruotsissa sekä 38,0 milj. euroa Maxaun paperikone 6:n uudistamiseksi Saksassa. Vuonna 2002 suurin sopimus liittyy Belgian Langerbruggen tehtaiden koneisiin ja on arvoltaan 133,6 milj. euroa.

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

Stora Enso Oyj on toiminut takaajana useissa tytäryritystensä vastuissa. Nämä vastuut olivat arvoltaan 966,3 milj. euroa (732,9 milj. euroa) 31.12.2003.

Stora Enso Oyj on toiminut takaajana Ruotsin tytäryritysten eläkevastuille vuodesta 1998, jolloin Stora ja Enso fuusioituivat. Joulukuussa 2003 takauksen arvo oli 252,8 milj. euroa (278,2 milj. euroa), mutta maturiteettia on vaikeaa arvioida luotettavasti.

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

Leasing-vastuiden takaisinmaksuaikataulu

Milj. EUR	2001	2002	2003
Alle 1 vuotta	43,4	41,5	34,3
1–2 vuotta	48,3	42,4	26,0
2–3 vuotta	23,3	25,7	21,2
3–4 vuotta	20,0	19,3	17,8
4–5 vuotta	19,1	18,5	16,9
Yli 5 vuotta	146,6	131,3	89,3
	300,7	278,7	205,5

Vastuusitoumukset

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

Stora Timber Finance B.V. on todettu vastuuvolliseksi maan saastumiseen osassa Amsterdamin satamaa. Yhtiö on vedonnut asiasta Amsterdamin vetoomustuomioistuimeen. Yhtiö on kirjannut 2,4 milj. euron varauksen 31.12.2003.

Liite 24 Osakekohtainen tulos

	2001	2002	2003
Tilikauden tulos/tappio, milj. EUR	926,3	-222,2	146,6
Osakemäärä (painotettu keskiarvo, A- ja R-osakkeet)	901 505 846	889 606 185	851 127 954
Optioiden laimennusvaikutus	790 990	349 362	198 214
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakemäärä	902 296 836	889 955 547	851 326 168
Laimentamaton osakekohtainen tulos/tappio, euroa	1,03	-0,25	0,17
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos/tappio, euroa	1,03	-0,25	0,17

Seuraavassa on lueteltu ulkoisen myynnin perusteella 50 merkittävintä konserniyhtiömistusta. Nämä yhtiöt ja emoyhtiö muodostavat yhteensä 95 % (96 %) konsernin ulkoisesta myynnistä. Maa-sarake kuvaa tytäryhtiöiden päätoimialuetta. Konsernin omistusosuus on 100 %, ellei erikseen ole muuta mainittu. Emoyhtiön suoraan omistamat yhtiöt on merkitty "+"-merkillä, ja euroalueeseen kuulumattomat yhtiöt "*" -merkillä.

Seuraavassa on lueteltu ulkoisen myynnin perusteella 50 merkittävintä konserniyhtiömistusta. Nämä yhtiöt ja emoyhtiö muodostavat yhteensä 95 % (96 %) konsernin ulkoisesta myynnistä. Maa-sarake kuvaa tytäryhtiöiden päätoimialuetta. Konsernin omistusosuus on 100 %, ellei erikseen ole muuta mainittu. Emoyhtiön suoraan omistamat yhtiöt on merkitty "+"-merkillä, ja euroalueeseen kuulumattomat yhtiöt "*" -merkillä.

Konserniyhtiöt (ulkoisen myynnin mukaan)		Maa	% liike- vaihdosta	Painopaperit	Hienopaperit	Tukkuri- toiminta	Pakkaus- kartongit	Puutuotteet	Euroopan puunhankinta	Muut
Stora Enso Oyj		Suomi	18,23	X	X		X		X	X
Stora Enso North America Corp +*		USA	11,43	X	X		X		X	X
Stora Enso Publication Papers Oy Ltd +		Suomi	5,33	X						
Stora Enso Skoghall AB *		Ruotsi	3,92				X			
Stora Enso Maxau GmbH & Co KG		Saksa	3,37	X						
Stora Enso Kabel GmbH & Co KG		Saksa	2,95	X						
Stora Enso Hylte AB *		Ruotsi	2,86	X						
Stora Enso Kvarnsveden AB *		Ruotsi	2,67	X						
Stora Enso Fors AB *		Ruotsi	2,47				X			
Stora Enso Corbehem SA		Ranska	2,40	X						
Stora Enso Port Hawkesbury Ltd *		Kanada	2,36	X						
Stora Enso Nymölla AB *		Ruotsi	2,21		X					
Stora Enso Timber Oy Ltd +		Suomi	2,18					X		
Stora Enso Timber AG		Itävalta	1,93					X		
Stora Enso Skog AB *		Ruotsi	1,66						X	
Stora Enso Pulp AB *		Ruotsi	1,51	X	X					
Papyrus Sverige AB *		Ruotsi	1,49			X				
Puumerkki Oy		Suomi	1,48					X		
Stora Enso Uetersen GmbH & Co KG		Saksa	1,45		X					
Berghuizer Papierfabriek NV +		Alankomaat	1,35		X					
Stora Enso Sachsen GmbH		Saksa	1,24	X						
Stora Enso Baienfurt GmbH & Co KG		Saksa	1,22				X			
Stora Enso Grycksbo AB *		Ruotsi	1,17		X					
Stora Enso Barcelona S.A.		Espanja	1,10				X			
Stora Enso Ingerois Oy +		Suomi	1,09				X			
Stora Enso Timber AB *		Ruotsi	1,07					X		
Stora Enso Langerbrugge NV +		Belgia	1,05	X						
Stora Enso Reisholz GmbH & Co KG		Saksa	0,94	X						
Enocell Oy (98,4 %) +		Suomi	0,90				X			
Sydved AB (66,7 %) *		Ruotsi	0,90						X	
Laminating Papers Oy +		Suomi	0,89				X			
De Ruysscher Papyrus SA		Ranska	0,88			X				
Stora Enso Suzhou Paper Co Ltd (80,9 %) *		Kiina	0,86		X					
Papyrus A/S *		Tanska	0,83			X				
Stora Enso Packaging Oy +		Suomi	0,77				X			
Stora Enso Packaging AB *		Ruotsi	0,77				X			
Stora Enso Timber AS (66,0 %) * (1)		Viro	0,75					X		
Papyrus SA		Belgia	0,60			X				
Stora Enso Timber US Corp*		USA	0,58					X		
Stora Enso Timber Bad St Leonard GmbH		Itävalta	0,49					X		
Stora Enso Timber Zdirec sro *		Tsekin tasavalta	0,48					X		
Celulose Beira Industrial SA		Portugali	0,41		X					
Corenso United Oy Ltd (71,0 %) +		Suomi	0,40				X			
ZAO Stora Enso Packaging (93,5 %) *		Venäjä	0,35				X			
Papyrus Norge A/S *		Norja	0,33			X				
Stora Enso Pankakoski Oy Ltd		Suomi	0,32				X			
Sydved Energileveranser AB (66,7 %) *		Ruotsi	0,32						X	
Stora Enso North America Sales Corp *		USA	0,30							X
Stora Enso Lumber Trading GmbH		Itävalta	0,30					X		
Stora Enso Bois SA		Ranska	0,30					X		
Kemijärven Sellu Oy		Suomi	0,30	X						

1) Stora Enso Timber AS on entinen AS Sylvester, joka hankittiin 28.2.2003.

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

Bonusjärjestelmät

Tulosryhmien ja -yksiköiden johdon vuosibonusjärjes- telmä perustuu sekä konsernitason sijoitetun pääoman 13 % tuottotavoitteen saavuttamiseen että kunkin tulosryhmän tai tulosityksikön tulokseen ja tärkeimpien henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Bonus riippuu henkilön asemasta yksikössä ja on 10–40 % vuosipalkasta. Muiden kuin johtoon kuuluvien henki- löiden bonus lasketaan prosenttiosuutena kunkin työntekijän vuosipalkasta. Enimmillään se on 7 %. Kaikki bonukset ovat harkinnanvaraisia eivätkä kartu, jos konsernin tulos ei yllä ennalta määritetylle tavoite- tasolle. Konserni on päättänyt jatkaa tulokseen perus- tuvia palkitsemisjärjestelmiä ja laajentaa niitä paikalli- sista käytännöistä ja lainsäädännöstä riippuen koske- maan 75–80 % kaikista työntekijöistä.

Optiot/synteettiset optiot

Optio-ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen- laskuvuosi	Henkilöstö- määrä	Merkintä- hinta	Optioiden enimmäis- määrä	Merkittävässä olevat optiot	Merkintäaika 2006–2010
2003	Synteettinen	2003	1 000	EUR 10,00	6 064 150	6 064 150	8.2.2006-7.2.2010
2002	Synteettinen	2002	1 000	EUR 16,50	5 902 000	5 812 000	8.2.2005-7.2.2009
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 215 000	4 100 000	1.4.2004-31.3.2008
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 800 000	2 602 500	1.4.2003-31.3.2007
1999	Synteettinen	1999	200	EUR 11,75	2 750 000	2 532 750	15.7.2002-15.7.2006
1997	Optiotodistukset	1997	15	FIM 45,57 (EUR 7,66)	3 000 000	567 000	1.12.1998-31.3.2004
Pohjois- Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,9687 (EUR 5,51)	5 680 000	1 899 692	11.9.2000-4.2.2010

Johdon optio-ohjelmat (1999-2003)

Vuonna 1999 hallitus julkisti noin 200 johtoon kuulu- valle henkilölle kohdistetun optio-ohjelman osana johdon palkitsemisjärjestelmää. Järjestelmän tarkoituk- sena on sitouttaa johtoa ja asiantuntijoita, ja sitä on laajennettu seuraavina vuosina koskemaan noin 1 000 henkilöä. Neljävuotinen ohjelma koostuu osakenou- sun varalta suojatuista optioista ja synteettisistä opti- oista, joilla ei ole vaikutusta osakkeiden määrään. Merkintähinta on asetettu liikkeeseenlaskuhetkellä val- litsevaan osakekurssiin, johon on lisätty 10 %. Paikallisista määräyksistä riippuen optioiden haltijat saavat maksun joko käteisenä merkintähinnan ja osak-

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

Vuoden 2003 optio-ohjelman merkintähinnaksi on asetettu 10,00 euroa. Se perustuu R-sarjan osakkeen keskipurssiin 31.1.2003–7.2.2003, johon on lisätty 10 %. Vuoden 2002 optio-ohjelman merkintähinnaksi on asetettu 16,50 euroa. Se perustuu R-sarjan osakkeen keskipurssiin 31.1.–7.2.2002, johon on lisätty 10 %. Vuoden 2001 optio-ohjelman merkintähinta on 11,70 euroa. Se perustuu R-sarjan osakkeen keskipurssiin 8.–14.2.2001, johon on lisätty 10 %. Vuoden 2000

optio-ohjelman merkintähinta on 12,25 euroa, joka perustuu osakkeen keskikurssiin kolme päivää ennen ja jälkeen 21.3.2000 pidetyn vuoden 2000 yhtiökokouksen, johon on lisätty 10 % ja jonka ensimmäinen merkintäpäivä oli 1.4.2003. Vuoden 1999 optio-ohjelman merkintähinta on 11,75 euroa, ja se perustuu touko–heinäkuun 1999 keskikurssiin, johon on lisätty 10 %. Ensimmäinen merkintäpäivä oli 15.7.2002. Vuosien 1999 ja 2000 optio-ohjelmista ei ollut tapahtunut yhtään merkintää 31.12.2003 mennessä.

Stora Enso North American henkilöstön optio-ohjelma

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

Hallitus päätti 16.10.2001 muuttaa optio-ohjelmaa. Muutoksen tarkoituksena oli hallinnon yksinkertaistaminen ja optioiden osakkeiksi merkitsemisen nopeuttaminen. Tämän vuoksi 1.11.2001 alkaen optio-ohjelman puitteissa ei enää merkitä uusia R-sarjan osakkeita, vaan niiden merkitsemistä varten on varattu

yhtiön hallussa olevia R-sarjan osakkeita. Yhteensä 2 001 733 uutta R-sarjan osaketta merkittiin ennen kuin ehtoja muutettiin, minkä vaikutuksesta osakepääoma kasvoi 3,4 milj. euroa. Vuoden aikana merkittiin 570 292 (746 007) optiota. Näistä 522 540 (697 033) korvattiin käteissuorituksena ja 47 752 (48 974) R-osakkeilla. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2003 käyttämättömiä optioita oli yhteensä 1 899 692 (2 469 984) kappaletta.

Johdon optiolaina (1997)

Yhtiö on 7.4.1997 laskenut liikkeeseen 1 000 kappaletta 15:lle ylimpään johtoon kuuluvalla henkilöllä suunnattua optiotodistusta, joiden enimmäismäärä on 168 187 euroa (1 milj. Suomen markkaa). Jokaiseen 168,19 euron (1 000 Suomen markkaa) arvoiseen velkakirjaan liittyy yksi optiotodistus, jolla voi merkitä 3 000 R-sarjan osaketta merkintähintaan 7,66 euroa (45,57 Suomen markkaa). Jokaisen velkakirjan vuosikorko on 4,0 % ja niiden juoksuaika viisi vuotta. Merkintäaika on 1.12.1998– 31.3.2004, ja niillä on oikeus merkintävuoden osinkoon. 15.1.2003 mennessä optiotodistuksilla oli merkitty 2 433 000 uutta R-osaketta, mikä vastaa 0,1 % osakepääomasta. Jos optio-ohjelma merkitään täysin, 567 000 uuden osakkeen liikkeeseen lasku nostaa osakepääomaa vielä 1,0 milj. euroa.

Hallituksen ja johtajiston omistukset 31.12.2003

Hallitus	A-osakkeet	R-osakkeet	Optiot ja optiotodistukset	Komiteajäsenyydet ⁽¹⁾ puheenjohtaja
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	2 541	19 529	-	Palkkio, Nimitys ⁽¹⁾
Krister Ahlström, varapuheenjohtaja	1 500	-	-	Palkkio, Nimitys
Harald Einsmann (ADR)	-	4 800	-	Palkkio, Nimitys
Björn Häggglund, varatoimitusjohtaja	-	-	-	-
Jukka Härmälä, , toimitusjohtaja	-	-	-	-
Barbara Kux	-	-	-	-
George W. Mead (ADR)	-	2 685 492	-	Talous & Tarkastus
Ilkka Niemi	-	-	-	Talous & Tarkastus
Paavo Pitkänen	3 800	-	-	Talous & Tarkastus
Jan Sjöqvist	508	1 943	-	Talous & Tarkastus ⁽¹⁾
Marcus Wallenberg	3 049	6 019	-	Talous & Tarkastus
Yhteensä	11 398	2 717 783	-	

Vuonna 2003 Stora Enso Oyj:n hallitus perusti nimityskomitean, jonka tehtävänä on valmistella ehdotukset hallituksen kokoonpanosta sekä hallituksen jäsenten palkkioista osakkeenomistajien päätöstä varten. Lisäksi komitea valmistelee esityksen hallituksen komiteoiden kokoonpanosta. Hallitus nimittää komiteaan vuosittain 3–4 jäsentä, jotka eivät ole kokopäivätoimisesti yhtiön tai sen tytäryhtiöiden palveluksessa.

Johtoryhmä	A-osakkeet	R-osakkeet	R-osakkeet optio-oikeuden perusteella	Synteet-tiset optiot 1999/2002	Synteet-tiset optiot 2003	Komitea-jäsenyydet ⁽¹⁾ puheenjohtaja
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	6 500	102 000	442 500	110 000	-
Björn Häggglund, varatoimitusjohtaja	7 877	14 618	-	363 750	90 000	Yritysvastuu ⁽¹⁾ T&K ⁽¹⁾
Lars Bengtsson	-	-	-	166 900	45 000	T&K
Jussi Huttunen	-	-	-	91 800	45 000	T&K
Kai Korhonen	-	-	-	181 900	45 000	T&K
Pekka Laaksonen	10 000	-	-	181 900	45 000	-
Esko Mäkeläinen	1 900	4 669	180 000	181 900	45 000	-
Arno Pelkonen	-	-	-	151 900	45 000	-
Bernd Rettig	-	-	-	181 900	45 000	T&K
Yngve Stade	-	725	-	181 900	45 000	T&K, Investointi
Yhteensä	19 777	26 512	282 000	2 126 350	560 000	

Johtajisto koostuu johtoryhmästä ja:	A-osakkeet	R-osakkeet	R-osakkeet optio-oikeuden perusteella	Synteet-tiset optiot 1999/2002	Optiot/Synteet-tiset optiot 2003	Komitea-jäsenyydet ⁽¹⁾ puheenjohtaja
Christer Ågren	-	3 000	-	122 900	30 000	-
John F Bergin (ADR)	-	72 247	66 124	27 500	22 500	-
Magnus Diesen	1 000	-	15 000	107 900	30 000	Investointi ⁽¹⁾ Yritysvastuu
Nils Grafström	2 000	-	-	45 000	30 000	-
Walter Haberland	-	-	-	60 400	22 500	-
Peter Kicking	-	-	-	54 100	15 000	Investointi
Jyrki Kurkinen	-	32 568	60 000	100 400	22 500	Tiedonanto
Mats Nordlander	-	-	-	48 400	12 500	-
Markku Pentikäinen	-	-	-	53 800	16 500	-
Eberhard Potempa	-	-	-	73 500	22 500	-
Niilo Pöyhönen	-	-	-	58 400	22 500	T&K
Keith B Russell	-	7 000	-	45 000	45 000	-
Elisabet Salander Björklund	-	-	-	44 800	12 500	-
Kari Vainio	-	3 800	45 000	122 900	30 000	Yritysvastuu
Petri Wager	-	-	-	66 100	22 500	-
Yhteensä	3 000	118 615	186 124	1 031 100	356 500	
Yhteensä	34 175	2 862 910	468 124	3 157 450	916 500	

Vuoden aikana eläkkeelle jääneiden johtajiston jäsenten tietoja ei ilmoiteta. Johtajiston tarkemmat tiedot sivuilla 109–110.

Emoyhtiön tilinpäätös

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. EUR	Liite	2002	2003
Liikevaihto		3 100,2	3 021,8
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen muutos, lisäys (+)		18,8	-6,9
Valmistus omaan käyttöön		3,7	2,7
Liiketoiminnan muut tuotot	2	239,7	128,8
Materiaalit ja palvelut	3	-1 919,6	-1 932,7
Henkilöstökulut	4	-319,5	-319,4
Poistot ja arvonalentumiset	7	-222,3	-227,0
Muut liiketoiminnan kulut	5	-555,5	-531,4
Liikevoitto		345,5	135,9
Rahoitustuotot ja -kulut	6	83,0	1 838,7
Tulos ennen satunnaisia eriä		428,5	1 974,6
Satunnaiset tuotot	8	176,5	91,9
Satunnaiset kulut	8	-	-0,6
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		605,0	2 065,9
Tilinpäätössiirrot	10	-53,0	-33,5
Verot		2,4	-50,7
Tilikauden voitto		554,4	1 981,7

Tilikauden luvut sisältävät emoyhtiöön sulautetut tytäryhtiöt Veitsiluodon Voima Oy:n ja Oulun Voima Oy:n 1.12.2003 lähtien.

Emoyhtiön rahoituslaskelma

Milj. EUR	2002	2003
Liiketoiminta		
Tilikauden voitto	554,4	1 981,7
Oikaisut:		
Verot	-2,4	50,7
Tilinpäätössiirrot	53,0	33,5
Satunnaiset erät	-176,5	-91,3
Poistot ja arvonalennukset	1 253,1	227,0
Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot	-62,0	1,6
Nettorahoitustuotot	-1 113,8	-1 838,7
Korkotuotot	108,0	102,0
Korkokulut	-237,8	-198,5
Osinkotuotot	789,3	232,3
Muut rahoituserät, netto	480,2	179,1
Maksetut verot	-160,2	92,3
Nettokäyttöpääoman muutos	394,8	250,3
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 880,1	1 022,0
Investoinnit		
Ostetut konserniyhtiöt	-98,0	-610,0
Ostetut osakkuusyhtiöt	-38,4	-
Muiden osakkeiden ostot	-2,0	-
Muun käyttöomaisuuden ostot	-128,9	-207,3
Myydyt konserniyhtiöt	399,3	0,9
Myydyt osakkuusyhtiöt	7,6	0,3
Muiden osakkeiden myynnit	35,1	17,3
Muun käyttöomaisuuden myynnit	5,9	0,8
Pitkäaikaisten saamisten muutos	-12,8	-286,5
Investointien nettokassavirta	167,8	-1 084,5
Rahoitus		
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-279,5	-299,7
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-1 609,6	1 532,7
Maksetut osingot	-403,6	-387,7
Omien osakkeiden ostot	-286,9	-319,1
Osakeanti	-	2,3
Rahoituksen nettokassavirta	-2 579,6	528,5
Likvidien varojen nettomuutos	-531,7	466,0
Likvidit varat kauden alussa	2 672,8	2 141,1
Likvidit varat kauden lopussa	2 141,1	2 607,1

Emoyhtiön tase

Vastaavaa

Milj. EUR	Liite	31.12.	
		2002	2003
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset			
Aineettomat hyödykkeet	9	136,6	128,8
Aineelliset hyödykkeet	9	1 974,8	2 058,8
Osakkeet, konserniyhtiöt	12	9 551,3	11 600,4
Osakkeet, osakkuusyhtiöt	12	54,6	53,9
Osakkeet, muut yhtiöt	12	267,4	292,2
Pitkäaikaiset lainasaamiset	12	212,3	528,2
		12 197,0	14 662,3
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus			
Vaihto-omaisuus	13	322,0	318,6
Lyhytaikaiset saamiset	14	779,4	523,6
Korolliset saamiset	15	2 313,2	2 957,8
Omat osakkeet	16	314,9	258,0
Rahat ja pankkisaamiset		2,6	66,1
		3 732,1	4 124,1
Vastaavaa yhteensä		15 929,1	18 786,4

Vastattavaa

Milj. EUR		31.12.	
		2002	2003
Oma pääoma			
Osakepääoma		1 529,6	1 469,3
Osakeanti		-	1,7
Ylikurssirahasto		4 945,2	4 630,2
Omien osakkeiden rahasto		314,9	258,0
Vararahasto		353,9	353,9
Edellisten tilikausien voitto		2 532,7	2 756,2
Tilikauden voitto		554,4	1 981,7
	16	10 230,7	11 451,0
Poistoero			
Kertynyt poistoero	10	912,2	946,3
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Muut varaukset		10,4	9,2
Pitkäaikainen vieras pääoma			
	17	3 167,9	2 869,4
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhennyserä	17	275,6	265,2
Lyhytaikaiset korolliset velat	18	1 043,5	2 921,5
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	19	288,8	323,8
		1 607,9	3 510,5
Vastattavaa yhteensä		15 929,1	18 786,4

Emoyhtiön liitetiedot

Liite 1 Tilinpäätöksen laskentaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu noudattaen Suomen kirjanpitolainsäädäntöä. Merkittävimmät laskentaperiaatteet on kuvattu konsernin liitetiedoissa (liite nro 1). Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laskentaperiaatteissa liittyvät:

- Rahoitusvarojen, velkojen, johdannaissopimusten sekä arvopapereiden arvostamiseen
- Osakkuusyhtiöiden tulosten kirjaamiseen
- Laskennallisten verojen kirjaamisperiaatteisiin ja esittämistapaan

Liite 2 Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. EUR	2002	2003
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	104,9	1,4
Vuokrat	13,0	15,3
Vakuutuskorvaukset	-	1,2
Avustukset	1,8	2,4
Muut	120,0	108,5
	239,7	128,8

Liite 3 Materiaalit ja palvelut

Milj. EUR	2002	2003
Aineet ja tarvikkeet		
Ostot tilikauden aikana	1 553,4	1 561,6
Varaston muutokset	9,5	-3,5
	1 562,9	1 558,1
Ulkopuoliset palvelut	356,7	374,6
	1 919,6	1 932,7

Liite 4 Henkilöstökulut

Milj. EUR	2002	2003
Palkat ja palkkiot	244,7	247,4
Eläkkeet	51,3	47,6
Muut henkilösivukulut	23,5	24,4
	319,5	319,4

Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot olivat yhteensä 0,9 milj. euroa (1,3 milj. euroa).

Henkilöstö keskimäärin	6 395	6 352
-------------------------------	--------------	--------------

Liite 5 Liiketoiminnan muut kulut

Milj. EUR	2002	2003
Käyttöomaisuuden ja osakkeiden myyntitappioita	42,9	3,0

Sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin

Liite 6 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. EUR	2002	2003
-----------	------	------

Rahoitustuotot

Osinkotuotot		
Konserniyhtiöiltä	766,4	1 686,0
Osakkuusyhtiöiltä	9,5	2,4
Muilta yhtiöiltä	13,4	9,0
	789,3	1 697,4

Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista

Konserniyhtiöiltä	30,3	18,6
Muilta yhtiöiltä	0,5	2,2
	30,8	20,8

Muut korko- ja rahoitustuotot

Konserniyhtiöiltä	78,7	71,7
Muilta yhtiöiltä	5,8	67,7
	84,5	139,4

Rahoitustuotot yhteensä

904,6 **1 857,6**

Rahoituserien kurssierot

443,9 **164,4**

Pitkäaikaisten sijoitusten arvonmuutokset

-1 030,8 **29,7**

Korkokulut ja muut rahoituskulut

Konserniyhtiöille	-54,8	-57,9
Muille yhtiöille	-179,9	-155,1
	-234,7	-213,0

Rahoitustuotot ja -kulut

83,0 **1 838,7**

Liite 7 Suunnitelman mukaiset poistot

Milj. EUR	2002	2003
Aineettomat oikeudet	7,2	9,0
Liikearvo	10,7	10,7
Muut aineettomat hyödykkeet	0,9	0,2
Aineettomat oikeudet yhteensä	18,8	19,9
Rakennukset ja rakennelmat	20,3	20,4
Koneet ja kalusto	173,7	177,3
Muut aineelliset hyödykkeet	9,5	9,4
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	222,3	227,0

Liite 8 Satunnaiset erät

Milj. EUR	2002	2003
Tuotot		
Konserniavustukset	176,5	91,5
Fuusiovoitot	-	0,4
	176,5	91,9
Kulut		
Konserniavustukset	-	0,6

Liite 9 Käyttöomaisuus

Milj. EUR	2003				
	Aineet- tomat hyödykkeet	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintamenot					
1.1.	182,6	23,5	547,6	2 233,9	199,4
Lisäykset	12,1	0,5	24,2	171,9	104,7
Vähennykset	-0,3	0,0	-0,7	-8,4	-25,3
31.12.	194,4	24,0	571,1	2 397,4	278,8
Kertyneet poistot					
31.12.	-65,6	-	-145,0	-999,9	-67,6
Tasearvo 31.12.2003	128,8	24,0	426,1	1 397,5	211,2
Tasearvo 31.12.2002	136,6	23,5	422,8	1 387,3	141,2

Konserni on aktivoinut korkoja pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttävissä investoinneissa 16,0 milj. euron (18,0 milj. euron) arvosta; vuoden aikana korkoja aktivoitiin yhteensä 0,0 milj. euroa (1,5 milj. euroa) ja niistä tehtiin poistoja yhteensä 2,0 milj. euroa (3,3 milj. euroa).

Liite 10 Kertynyt poistoero

Milj. EUR	2003				
	Aineet- tomat hyödykkeet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Kertynyt poistoero 1.1.	6,5	153,2	720,5	32,0	912,2
Lisäykset	-0,4	-0,2	33,5	4,7	37,6
Vähennykset	-0,2	0,1	-3,4	0,0	-3,5
Kertynyt poistoero 31.12.2003	5,9	153,1	750,6	36,7	946,3

Liite 11 Saamiset yhtiön johdolta

Yhtiön johdolta ei ole saamisia.

Liite 12 Pitkäaikaiset sijoitukset ja lainasaamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2002	2003
Konserniyhtiöt		
Osakkeet	9 551,3	11 600,4
Lainasaamiset	211,5	527,7
Yhteensä	9 762,8	12 128,1
Osakkuusyhtiöt		
Osakkeet	54,6	53,9
Lainasaamiset	0,1	-
Yhteensä	54,7	53,9
Muut yhtiöt		
Osakkeet	152,4	177,2
Arvonlennukset	115,0	115,0
	267,4	292,2
Lainasaamiset	0,7	0,5
Yhteensä	268,1	292,7

Yhtiön pörssiyhtiöosakkeiden tasearvo oli 107,8 milj. euroa (75,6 milj. euroa) ja markkina-arvo 190,5 milj. euroa (134,4 milj. euroa).

Liite 13 Vaihto-omaisuus

Milj. EUR	31.12.	
	2002	2003
Aineet ja tarvikkeet	144,5	149,5
Keskeneräiset tuotteet	35,5	7,2
Valmiit tuotteet	136,0	157,5
Muu vaihto-omaisuus	6,0	4,4
	322,0	318,6

Liite 14 Lyhytaikaiset saamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2002	2003
Myyntisaamiset		
Konserniyhtiöiltä	76,0	92,4
Osakkuusyhtiöiltä	2,4	5,4
Muilta yhtiöiltä	312,0	265,5
	390,4	363,3
Siirtosaamiset		
Konserniyhtiöiltä	0,6	2,5
Muilta yhtiöiltä	174,0	37,4
	174,6	39,9
Muut saamiset		
Konserniyhtiöiltä	185,2	92,4
Muilta yhtiöiltä	29,2	28,0
	214,4	120,4
Saamiset yhteensä	779,4	523,6

Liite 15 Korolliset saamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2002	2003
Saamiset konserniyhtiöiltä		
Lainasaamiset	118,0	85,6
Korkosaamiset	34,9	20,0
Muut arvopaperit	2 138,5	2 639,9
	2 291,4	2 745,5
Saamiset muilta		
Lainasaamiset	0,1	0,1
Korkosaamiset	21,7	212,2
Yhteensä	2 313,2	2 957,8

Liite 16 Oma pääoma

Milj. EUR	31.12.	
	2002	2003
Osakepääoma 1.1.	1 541,5	1 529,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-13,8	-60,5
Optiomerkitä	1,9	0,2
Osakepääoma 31.12.	1 529,6	1 469,3

Osakemäärien muutokset esitetään konsernin liitteessä 18.

Osakeanti optio-oikeuden perusteella

	-	1,7
Ylikurssirahasto 1.1.	5 021,9	4 945,2
Lisäys / (-vähennys)	-76,7	-315,0
Ylikurssirahasto 31.12.	4 945,2	4 630,2
Arvonkorotusrahasto 1.1.	183,6	-
Siirto kertyneistä voittovaroista	29,9	-
Vähennys käyttöomaisuuden myynnin yhteydessä	-213,5	-
Arvonkorotusrahasto 31.12.	-	-

Omat osakkeet 1.1.	125,5	314,9
Omien osakkeiden osto	286,8	319,1
Osakepääoman alentaminen	-97,4	-376,0
Omat osakkeet 31.12.	314,9	258,0

Vararahasto

Kertyneet voittovarot 1.1.	3 155,7	3 087,1
Maksetut osingot	-403,6	-387,7
Omien osakkeiden osto	-286,9	-319,2
Osakepääoman alentaminen	97,4	376,0
Siirto arvonkorotusrahastoon	-29,9	0,0
	2 532,7	2 756,2
Tilikauden voitto	554,4	1 981,7
Jakokelpoiset varat 31.12.	3 087,1	4 737,9

Oma pääoma yhteensä

Jakokelpoiset varat		
Vapaa oma pääoma	3 402,0	4 995,9
Omat osakkeet	-314,9	-258,0
	3 087,1	4 737,9

Liite 17 Pitkäaikaiset lainat

Milj. EUR	Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuohjelman lyhennysosuudet 31.12.						Yhteensä
	2004	2005	2006	2007	2008	2009+	
Joukkovelkakirjalainat	170,3	38,6	520,6	896,2	95,7	741,2	2 462,6
Lainat rahoituslaitoksilta	94,7	50,2	32,4	156,1	30,1	175,4	538,9
Muut pitkäaikaiset lainat	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	7,3	7,9
Muut pitkäaikaiset lainat: konserniyhtiöt	-	-	-	125,2	-	-	125,2
	265,2	88,9	553,1	1 177,6	125,9	923,9	3 134,6
Lyhytaikaiset velat: takaisinmaksu 12 kuukauden kuluessa							265,2
Pitkäaikaiset velat: takaisinmaksu yli 12 kuukauden kuluttua							2 869,4

Liite 18 Lyhytaikaiset korolliset velat

Milj. EUR	31.12.	
	2002	2003
Konserniyhtiöt	949,5	2 133,9
Muut	94,0	787,6
Yhteensä	1 043,5	2 921,5

Liite 19 Muu lyhytaikainen vieras pääoma

Milj. EUR	31.12.	
	2002	2003
Saadut ennakot		
Muut	1,2	16,5
Ostovelat		
Konserniyhtiöt	36,2	41,6
Osakkuusyhtiöt	1,0	0,8
Muut	123,7	106,3
	160,9	148,7
Muut velat		
Konserniyhtiöt	2,5	0,7
Muut	16,3	32,3
	18,8	33,0
Siirtovelat		
Konserniyhtiöt	5,5	13,5
Muut	102,4	112,1
	107,9	125,6
Yhteensä	288,8	323,8

Liite 20 Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.	
	2002	2003
Omasta velasta		
Pantit	0,8	0,8
Kiinnitykset	29,5	21,4
Konserniyhtiön velasta		
Takaukset	1 259,2	966,3
Osakkuusyhtiöiden puolesta		
Takaukset	46,9	23,7
Muiden puolesta		
Takaukset	0,8	0,7
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	3,2	1,3
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	13,3	0,4
Muut vastuut	1,1	0,7
Yhteensä	1 354,8	1 015,3
Pantit	0,8	0,8
Kiinnitykset	29,5	21,4
Takaukset	1 306,8	990,7
Leasing-vastuut	16,6	1,7
Muut vastuut	1,1	0,7
Yhteensä	1 354,8	1 015,3

Liite 21 Rahoitusinstrumenttien käypä arvo

Milj. EUR	31.12.			
	Nimellisarvo		Käypä arvo	
	2002	2003	2002	2003
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimukset	2 419,6	1 945,8	172,8	108,7
Korko-optiot	-	23,8	-	0,5
Valuuttajohdannaiset				
Termiinisopimukset	1 206,4	4 491,3	63,3	61,3
Valuutanvaihtosopimukset	216,5	129,4	-21,6	-11,0
Valuuttaoptiot	-	208,1	-	0,7
Valuuttajohdannaiset	1 422,9	4 828,8	41,8	51,0
Hyödykejohdannaiset	61,3	879,1	72,7	18,5
Optioiden suojausinstrumentit	216,5	308,4	-55,5	-36,0

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

Voitonjakoehdotus

Vapaa oma pääoma konsernitaseen 31.12.2003 mukaan on 5 717,5 milj. euroa, josta voitonjakokelpoista on 2 549,7 milj. euroa.

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2003 on 4 737 825 199,10 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden voitto 1 981 750 779,42 euroa siirretään kertyneisiin voittovaroihin ja osinkoa jaetaan seuraavasti:

Edellisten tilikausien voittovarot	3 014 079 976,38
Omien osakkeiden osto	-258 005 556,70
Tilikauden voitto.....	1 981 750 779,42
Jaetaan osinkoa 0,45/osake	
<u>eli yhteensä 864 484 499 osakkeelta ...</u>	<u>-389 018 024,55</u>
Jakokelpoiset varat	
osingonjaon jälkeen.....	4 348 807 174,55

Helsingissä 3. päivänä helmikuuta 2004

Claes Dahlbäck
hallituksen puheenjohtaja

Harald Einsmann

George W. Mead

Paavo Pitkänen

Jukka Härmälä
toimitusjohtaja

Krister Ahlström
hallituksen varapuheenjohtaja

Barbara Kux

Ilkka Niemi

Jan Sjöqvist

Marcus Wallenberg

Björn Hägglund
varatoimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 2003. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, kansainvälisen tilinpäätössäännösten (IFRS) mukaan laaditun konsernin tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaan laaditun tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot (FAS). Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

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

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

Helsingissä 13. päivänä helmikuuta 2004

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Pekka Nikula
KHT

Hallitus

Claes Dahlbäck

Kauppat. maist., tekn. ja tait. kunniatri

Stora Enson hallituksen puheenjohtaja joulukuusta 1998 lähtien
Riippumaton hallituksen jäsen. S. 1947. Investor AB:n, Vin & Sprit AB:n, Gambro AB:n ja EQT-rahastojen hallituksen puheenjohtaja sekä Goldman, & Sachs Co.:n hallituksen jäsen. STORA:n hallituksen jäsen toukokuusta 1990 ja puheenjohtaja toukokuusta 1997 vuoteen 1998 STORA:n ja Enson fuusioon asti. Stora Enson palkkiokomitean puheenjohtaja 23.12.1998 ja nimityskomitean puheenjohtaja 14.8.2003 lähtien. Omistaa 2 541 Stora Enson A-osaketta ja 19 529 R-osaketta.

Krister Ahlström

Dipl.ins., vuorineuvos, tekn. ja tait. kunniatri

Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja joulukuusta 1998 lähtien
Riippumaton hallituksen jäsen. S. 1940. A. Ahlström Osakeyhtiön entinen pääjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja. Wermland Paper AB:n hallituksen puheenjohtaja sekä EQT Finland BV:n, NKT Holding A/S:n ja useiden akateemisten instituutioiden ja säätiöiden hallituksen jäsen. Enso-Gutzeitin hallintoneuvoston jäsen toukokuusta 1993 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson palkkiokomitean jäsen 23.12.1998 ja nimityskomitean jäsen 14.8.2003 lähtien. Omistaa 1 500 Stora Enson A-osaketta.

Harald Einsmann

Kauppat. tri

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien
S. 1934. Findus AB:n hallituksen puheenjohtaja, British American Tobacco plc:n, EMI Group plc:n, Tesco Ltd:n ja useiden muiden kansainvälisten yritysten hallituksen jäsen. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1998 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Procter & Gamble Europan toimitusjohtaja 1984–1999. Stora Enson palkkiokomitean jäsen 23.12.1998 ja nimityskomitean jäsen 14.8.2003 lähtien. Omistaa 4 800 Stora Enson R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

Björn Hägglund

Metsät. tri

Stora Enson varatoimitusjohtaja sekä hallituksen jäsen joulukuusta 1998 lähtien
S. 1945. Stora Skog och Trä'n toimitusjohtaja tammikuusta 1991 maaliskuuhun 1998 ja STORA:n toimitusjohtaja maaliskuusta 1998 joulukuuhun 1998. Industriens Utredningsinstitutin (IUI) puheenjohtaja. Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademienin (IVA) ja Kungliga Skogs- och Lantbruksakademienin jäsen. Ruotsin metsäteollisuusliiton ja Euroopan paperiteollisuuden liiton CEPI:n hallituksen jäsen. Omistaa 7 877 Stora Enson A-osaketta ja 14 618 R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 363 750 vuonna 1999–2002 ja 90 000 vuonna 2003.

Jukka Härmälä

Ekonomi, vuorineuvos, tekn. ja kauppat. kunniatri

Stora Enson toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1946. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston varapuheenjohtaja, Finnlinesin hallituksen varapuheenjohtaja sekä Metsäteollisuus ry:n ja European Round Table of Industrialists -neuvottelukunnan jäsen. Enso-Gutzeitin palveluksessa huhtikuusta 1970 helmikuuhun 1984. Johtajana Kansallis-Osake-Pankissa (nykyinen Nordea) ja sen johtokunnan jäsen syyskuuhun 1988 asti, jolloin siirtyi uudeen Enso-Gutzeitin palvelukseen. Enso-Gutzeitin toimitusjohtaja joulukuuhun 1991 asti. Tammikuusta 1992 Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Omistaa 6 500 Stora Enson R-osaketta, 102 000 R-osakkeen merkintäoikeutta sekä optioita/ synteettisiä optioita 442 500 vuonna 1999–2002 ja 110 000 vuonna 2003.

Barbara Kux

MBA, INSEAD

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2003 lähtien

S. 1954. Royal Philips Electronicsin hankintajohtaja ja johtoryhmän jäsen. INSEAD:n, Fontainebleau, hallituksen jäsen. Johdon konsultti McKinsey & Co:ssa Saksassa 1984–1989, johtotehtävissä ABB AG:ssä ja Nestlé S.A.:ssa 1989–1999 sekä Ford Motor Companyssä 1999–2003. Ei omista Stora Enson osakkeita.

George W. Mead

Pap.kem. maist., kem. kand.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen elokuusta 2000 lähtien

S. 1927. Mead Witter Foundation -säätiön puheenjohtaja ja rahastonhoitaja. Consolidated Papers Inc.:n hallituksen entinen puheenjohtaja. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 20.3.2003 lähtien. Omistaa 2 685 492 Stora Enson R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

Ilkka Niemi

Kauppat. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2001 lähtien

S. 1946. Kansainvälisen rahoituksen neuvonantaja ja itsenäinen konsultti. Motiva Oy:n hallituksen puheenjohtaja sekä Kvaerner Masa-Yards Oy:n hallituksen jäsen, Valtiontakuulaitoksen hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja syyskuusta 1989 heinäkuuhun 1997. Maailmanpankin hallituksen jäsen sekä Pohjoismaiden ja Baltian edustaja elokuusta 1997 elokuuhun 2000. Kirjanpitolautakunnan puheenjohtaja 1993–1996. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 19.3.2002 lähtien. Ei omista Stora Enson osakkeita.

Paavo Pitkänen

Fil. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1942. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman toimitusjohtaja, Wärtsilän ja Sampo Oyj:n hallituksen sekä usean suomalaisen vakuutuslaitoksen hallituksen jäsen. Enso-Gutzeitin hallituksen jäsen lokakuusta 1994 lähtien STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 29.12.2000 lähtien. Omistaa 3 800 Stora Enson A-osaketta.

Jan Sjöqvist

Kauppat. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1948. Swedia Networks AB:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen, SSAB Svenskt Stål AB:n, Green Cargo AB:n ja Lannebo fonder AB:n hallituksen jäsen. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1997 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtaja 20.3.2003 lähtien. Omistaa 508 Stora Enson A-osaketta ja 1 943 R-osaketta.

Marcus Wallenberg

Ulkoasiainhallinnon (Foreign Service) kand.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1956. Investor AB:n toimitusjohtaja. Saab AB:n, Scania AB:n, Skandinaviska Enskilda Banken AB:n, Telefonaktiebolaget LM Ericssonin ja Knut och Alice Wallenbergs Stiftelsenin hallituksen jäsen. Johtajana STORA:n tytäryhtiössä Stora Feldmühle AG:ssä elokuusta 1990 kesäkuuhun 1993. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1998 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 29.12.2000 lähtien. Omistaa 3 049 Stora Enson A-osaketta ja 6 019 R-osaketta.

Stora Enson hallituksen jäsenenä vuodesta 1998 lähtien toiminut **Josef Ackermann** erosi tehtävästään 20.3.2003. Hän oli Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtaja 29.12.2000–20.3.2003.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen 1999, 2000, 2001, 2002 ja 2003.

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

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996.

Johtoryhmä

Jukka Härmälä

*Ekonomi, vuorineuvos, tekn. ja kauppat. kunniaatri
Toimitusjohtaja joulukuusta 1998 lähtien*

S. 1946. Enso-Gutzeitin palveluksessa huhtikuusta 1970 helmikuuhun 1984. Siirtyi uudelleen yhtiön palvelukseen syyskuussa 1988 ja toimi Enso-Gutzeitin toimitusjohtajana joulukuuhun 1991 asti. Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtajana ja toimitusjohtajana tammi-kuusta 1992 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Lisätietoja s. 108.

Björn Hägglund

Metsät. tri

Varatoimitusjohtaja joulukuusta 1998 lähtien

S. 1945. STORA:n palveluksessa vuodesta 1991. Stora Skog och Trä'n toimitusjohtaja tammikuusta 1991 maaliskuuhun 1998. STORA:n toimitusjohtaja maaliskuusta 1998 joulukuuhun 1998. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritys vastuukomitean puheenjohtaja. Lisätietoja s. 108.

Lars Bengtsson

Tekn. maist.

Senior Executive Vice President, Pohjois-Amerikan liiketoiminnot, toukokuusta 2003 lähtien

S. 1945. Pohjois-Amerikan aluejohtaja sekä usean tytä- ja osakkuusyh- tiön hallituksen jäsen. STORA:n palveluksessa vuodesta 1986. Hienopaperin varajohtaja joulukuusta 1998 elokuuhun 2000 ja sano- malehtipaperin johtaja syyskuusta 2000 huhtikuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen 31.7.2003 asti. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 166 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Jussi Huttunen

Kauppat. maist.

Senior Executive Vice President, hienopaperitulosryhmä, tammi- kuusta 2002 lähtien

S. 1954. Usean tytä- ja osakkuusyh- tiön hallituksen jäsen. Enso- Gutzeitin palveluksessa vuodesta 1979. Enso Marketing Co Ltd:n myyn- tipäällikkö maaliskuusta 1983 joulukuuhun 1985, Enso Rose Ltd:n toi- mitusjohtaja maaliskuusta 1986 tammikuuhun 1992, Enso Marketing Co Ltd:n toimitusjohtaja tammikuusta 1990 tammikuuhun 1992. Johtajana Enson hienopaperitulosryhmässä tammikuusta 1992 heinä- kuuhun 1994, Enso UK Groupin toimitusjohtaja elokuusta 1994 joulu- kuuhun 1998 ja Stora Enso UK:n toimitusjohtaja tammikuusta 1999 joulukuuhun 2001. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen 31.7.2003 asti. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 91 800 vuonna 1999– 2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Kai Korhonen

Dipl.ins., eMBA

Senior Executive Vice President, paperituotealue, toukokuusta 2003 lähtien

S. 1951. Usean tytä- ja osakkuusyh- tiön hallituksen jäsen. Enson Varkauden tehtaalla (ent. A. Ahlström Osakeyhtiö) palveluksessa touko- kuusta 1977, johtajana yhtiösuunnittelussa maaliskuusta 1991 joulu- kuuhun 1992, Sachsen Papier Eilenburg GmbH:n toimitusjohtaja tam- mikuusta 1993 helmikuuhun 1996, Enson puupitoiset painopaperit -tulosryhmän markkinointijohtaja tammikuusta 1996 joulukuuhun 1998, sanomalehtipaperin johtaja joulukuusta 1998 elokuuhun 2000 ja Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johtaja syyskuusta 2000 huhtikuu- hun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritys vastuukomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Pekka Laaksonen

Kauppat. maist.

Senior Executive Vice President, pakkauskartonkituotealue, joulukuusta 1998 lähtien

S. 1956. Suomen majohtaja ja usean tytä- ja osakkuusyh- tiön hallituk- sen jäsen sekä Suominen Yhtymä Oyj:n hallituksen jäsen. Enson vaneri- ryhmän palveluksessa vuodesta 1979 ja Enso (Deutschland) myynti- päällikkö elokuusta 1981 elokuuhun 1984, johtajana Enson vaneriryh- mässä syyskuusta 1984 kesäkuuhun 1985, Enso (Deutschland) myynti- päällikkö heinäkuusta 1985 joulukuuhun 1988 ja toimitusjohtaja tam-

mikuusta 1989 elokuuhun 1993, Enson pakkauskartonkitulosryhmän johtaja tammikuusta 1993 joulukuuhun 1998 ja pakkauskartonkien johtaja joulukuusta 1998 huhtikuuhun 2003. Enson hallituksen varajä- sen elokuusta 1993 huhtikuuhun 1996 ja täysjäsen toukokuusta 1996 joulukuuhun 1998. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Omistaa 10 000 Stora Enson A-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Esko Mäkeläinen

Kauppat. maist.

Chief Financial Officer ja Senior Executive Vice President, rahoitus, taloushallinto ja lakiasiat, syyskuusta 2001 lähtien

S. 1946. Usean tytä- ja osakkuusyh- tiön hallituksen jäsen ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallintoneuvoston jäsen. Enso-Gutzeitin palveluksessa vuodesta 1970 ja Kotkan tehtaiden laskennan päällikkö marraskuusta 1970 joulukuuhun 1976 sekä puutuoteryhmän joulu- kuusta 1976 huhtikuuhun 1977, laskentapäällikkö toukokuusta 1977 lokakuuhun 1983, konsernin laskennan päällikkö marraskuusta 1983 joulukuuhun 1991, johtaja, CFO ja Enso-Gutzeitin hallituksen jäsen tammikuusta 1992 joulukuuhun 1998, rahoitus- ja lakiasioiden johtaja joulukuusta 1998 elokuuhun 2001. Omistaa 1 900 Stora Enson A-osa- ketta ja 4 669 R-osaketta, 180 000 R-osakkeen merkintäoikeutta sekä optioita/synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Arno Pelkonen

Kauppat. maist.

Senior Executive Vice President, puutuotteet ja kuituhuolto -tuote- alue, toukokuusta 2003 lähtien

S. 1954. Usean tytä- ja osakkuusyh- tiön hallituksen jäsen. Enso- Gutzeitin palveluksessa vuodesta 1984 ja Enson saharin myynti- päällikkö toukokuusta 1984 toukokuuhun 1986, myyntijohtaja touko- kuusta 1986 tammikuuhun 1990 ja markkinointijohtaja tammikuusta 1990 syyskuuhun 1995, Enso Timber Oy Ltd:n toimitusjohtaja syys- kuusta 1995 joulukuuhun 1998, Stora Enso Timber Oy Ltd:n toimitus- johtaja joulukuusta 1998 elokuuhun 2001 ja puutuotteiden johtaja elo- kuusta 2001 huhtikuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomi- tean sekä yritys vastuukomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 151 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Bernd Rettig

Dipl.ins.

Senior Executive Vice President, painopaperitulosryhmä, toukokuusta 2003 lähtien

S. 1956. Usean tytä- ja osakkuusyh- tiön hallituksen jäsen. STORA:n pal- veluksessa vuodesta 1982 ja Stora Reisholz GmbH:n toimitusjohtaja tammikuusta 1992 toukokuuhun 1996. Stora Enso Kabel GmbH:n toi- mitusjohtaja kesäkuusta 1996 maaliskuuhun 1999 ja aikakauslehtipape- rin johtaja huhtikuusta 1999 toukokuuhun 2003. Stora Enson tutki- mus- ja kehityskomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Yngve Ståde

Dipl.ins.

Senior Executive Vice President, konsernin tukitoiminnot ja energia, joulukuusta 1998 lähtien

S. 1947. Ruotsin majohtaja sekä usean tytä- ja osakkuusyh- tiön halli- tuksen jäsen. Ruotsalaisen P&P Research AB:n, TAPPI:n (International Slot) ja Marcus Wallenberg Stiftelsenin hallituksen jäsen. STORA:n pal- veluksessa vuodesta 1994, toimi johtajana STORA:ssa ja Stora Corporate Researchin toimitusjohtajana maaliskuusta 1994 joulukuuhun 1998. Stora Enson investointi-, tutkimus- ja kehitys- sekä yritys vastuukomitea- oiden jäsen. Omistaa 725 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/ synteettisiä optioita 181 900 vuonna 1999–2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Johtajisto

John F Bergin

Tekn. kand., MBA

Senior Vice President,

Pohjois-Amerikan liiketoiminnot

S. 1943. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1968.

Omistaa 72 247 ADR-todistuksen muodossa olevaa Stora Enson R-osaketta, 66 124 ADR-todistuksen muodossa olevaa R-osakkeeseen oikeutavaa Stora Enso North American optioita sekä optioita/synteettisiä optioita 27 500 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Magnus Diesen

Dipl.ins.

Executive Vice President, yhtiösuunnittelu

S. 1944. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988. Stora Enson investointikomitean puheenjohtaja. Tutkimus- ja kehityskomitean jäsen 31.7.2003 asti. Omistaa 1 000 Stora Enson A-osaketta, 15 000 R-osakkeen merkintäoikeutta sekä optioita/synteettisiä optioita 107 900 vuonna 1999–2002 ja 30 000 vuonna 2003.

Nils Grafström

Oikeust. kand.

Executive Vice President,

Latalalaisen Amerikan liiketoiminnot

S. 1947. STORA:n palveluksessa 1980–97 ja jälleen vuodesta 2001.

Omistaa 2 000 Stora Enson A-osaketta, optioita/synteettisiä optioita 45 000 vuonna 1999–2001 ja 30 000 vuonna 2003.

Walter Haberland

Fil. maist.

Senior Vice President, informaatioteknologia

S. 1946. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 60 400 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Peter Kickinger

Kauppat. maist.

Executive Vice President, Stora Enso Timber

S. 1964. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1993. Stora Enson investointikomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 54 100 vuonna 1999–2002 ja 15 000 vuonna 2003.

Jyrki Kurkinen

Oikeust. kand.

General Counsel, Senior Vice President, lakiasiat

S. 1948. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enson tiedonantokomitean jäsen. Omistaa 32 568 Stora Enson R-osaketta, 60 000 R-osakkeen merkintäoikeutta ja optioita/synteettisiä optioita 100 400 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Mats Nordlander

Dipl.ins.

Executive Vice President, tukkuritoiminta

S. 1961. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 48 400 vuonna 1999–2002 ja 12 500 vuonna 2003.

Markku Pentikäinen

Dipl.ins., eMBA

Executive Vice President,

Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoiminnot

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 53 800 vuonna 1999–2002 ja 16 500 vuonna 2003.

Eberhard Potempa

Kauppat. maist.

Senior Vice President, Saksan liiketoiminnot

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 73 500 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Niilo Pöyhönen

Kauppat. maist.

Executive Vice President,

kuluttajapakkauskartongit

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1978. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 58 400 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Keith B Russell

Hum. kand.

Senior Vice President, sijoittajasuhteet

S. 1958. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2002. Omistaa 7 000 Stora Enson R-osaketta ja optioita/synteettisiä optioita 45 000 vuonna 2002 ja 45 000 vuonna 2003.

Elisabet Salander Björklund

Metsät. maist.

Executive Vice President, Euroopan puunhankinta

S. 1958. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995. Stora Enson yritysvaltuutetun komitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 44 800 vuonna 1999–2002 ja 12 500 vuonna 2003.

Kari Vainio

Kauppat. kand.

Executive Vice President, konserniviestintä

S. 1946. Yhtiön palveluksessa 1980–83 ja jälleen vuodesta 1985. Stora Enson yritysvaltuutetun komitean jäsen. Omistaa 3 800 Stora Enson R-osaketta, 45 000 R-osakkeen merkintäoikeutta sekä optioita/synteettisiä optioita 122 900 vuonna 1999–2002 ja 30 000 vuonna 2003.

Petri Wager

Maat. ja metsät. maist.

Executive Vice President, markkinointi ja myynti

S. 1948. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1973. Stora Enson yritysvaltuutetun komitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 66 100 vuonna 1999–2002 ja 22 500 vuonna 2003.

Christer Ågren

Kauppat. kand.

Executive Vice President, henkilöstö ja TQM

S. 1954. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1993. Stora Enson yritysvaltuutetun komitean jäsen. Omistaa 3 000 Stora Enson R-osaketta, optioita/synteettisiä optioita 122 900 vuonna 1999–2002 ja 30 000 vuonna 2003.

Seppo Hietanen, Executive Vice President, Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoiminnot, jäi eläkkeelle 31.12.2003.

Sven Rosman, Executive Vice President, tukkuritoiminta, jäi eläkkeelle 31.8.2003.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen 1999, 2000, 2001, 2002 ja 2003.

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996.

Tehdaskohtaiset kapasiteetit

Painopaperit

Tehdas	Maa	Tuote	Kapasiteetti 1 000 t
		MFC, erikoissanomalehti-, kirjapaperi	
Anjala	FIN		530
Biron	USA	LWC	320
Corbehem	FRA	LWC	495
Duluth	USA	SC	220
Hylte	SWE	Sanomalehtipaperi	840
Kabel	DEU	LWC, MWC, HWC	620
Kimberly	USA	LWC	130
Kotka	FIN	MFC	150
		SC, sanomalehti-, erikois-	
Kvarnsveden	SWE	sanomalehtipaperi	730
		SC, sanomalehti-, erikoissanomalehti-, luettelopaperi	
Langerbrugge	BEL		565
Maxau	DEU	SC, sanomalehtipaperi	610
Niagara	USA	LWC	220
Port Hawkesbury	CAN	SC, sanomalehtipaperi	555
Reisholz	DEU	SC	215
		Sanomalehti-, luettelopaperi	
Sachsen	DEU		330
		MF, sanomalehti-, erikois-	
Summa	FIN	sanomalehtipaperi	405
		Luettelo-, erikoissanomalehti-, sanomalehtipaperi	
Varkaus	FIN		290
Veitsiluoto	FIN	LWC, MWC	435
Whiting	USA	LWC	220
Wolfsheck	DEU	SC, tapetin pohjapaperi	155
Yhteensä			8 035

Hienopaperit

Tehdas	Maa	Tuote	Kapasiteetti 1 000 t
Berghuizer	NLD	WFU	220
Grycksbo	SWE	WFC	265
		WFU, päällystetyt erikoislaadut	
Imatra	FIN		295
		WFC, päällystetyt erikoislaadut	
Kimberly	USA		400
Nymölla	SWE	WFU	445
Oulu	FIN	WFC	925
		Päällystetyt erikoislaadut	
Stevens Point	USA		155
Suzhou	CHN	WFC	165
Uetersen	DEU	WFC	260
Wisconsin Rapids	USA	WFC	405
Varkaus	FIN	WFC, WFU	315
Veitsiluoto	FIN	WFU	550
Yhteensä			4 400

Pakkauskartongit

Tehdas	Maa	Tuote	Kapasiteetti 1 000 t
Kuluttajapakkauskartongit			
Baienfurt	DEU	FBB	180
Barcelona	ESP	WLC	170
Fors	SWE	FBB	350
Imatra	FIN	SBS, FBB, LPB	875
Ingerois	FIN	FBB	200
Pankakoski	FIN	FBB, WPB, SBS	95
Skoghall	SWE	LPB, FBB, WTL	640
Yhteensä			2 510

Teollisuuspaperit

Heinola	FIN	SC fluting	280
Imatra	FIN	Laminaattipaperi	25
Kotka	FIN	Laminaattipaperi	160
Yhteensä			465

Hylsykartongit

Pori	FIN	Hylsykartonki	110
Soustre	FRA	Hylsykartonki	85
Varkaus	FIN	Hylsykartonki	90
Wisconsin Rapids	USA	Hylsykartonki	35
Yhteensä			320

PAKKAUSPAPERIT JA -KARTONGIT YHTEENSÄ

3 295

Muovipäällystysyksiköt

Forshaga	SWE	Muovipäällysteet	140
Hammarby	SWE	Muovipäällysteet	25
Imatra	FIN	Muovipäällysteet	280
Karhula	FIN	Muovipäällysteet	45
Yhteensä			500

Hylsytehtaat

Kiina	CHN	Hylsy	10
Corenso Edam	NLD	Hylsy	10
Corenso Elfes	DEU	Hylsy	30
Corenso Svenska	SWE	Hylsy	30
Corenso Tolosana	ESP	Hylsy	15
Corenso UK	GBR	Hylsy	40
Imatra	FIN	Hylsy	5
Loviisa	FIN	Hylsy	25
Pori	FIN	Hylsy	15
Wisconsin Rapids	USA	Hylsy	25
Yhteensä			205

Pakkauskartongit

Tehdas	Maa	Laatu	Kapasi- teetti 1 000 t
Aaltopahvipakkaukset			
Arzamas	RUS	Aaltopahvipakkaukset	
Balabanovo	RUS	Aaltopahvipakkaukset	
Heinola	FIN	Aaltopahvipakkaukset	
Jönköping	SWE	Aaltopahvipakkaukset	
Kaliningrad	RUS	Aaltopahvipakkaukset	
Kaunas	LTU	Aaltopahvipakkaukset	
Klaipeda	LTU	Aaltopahvipakkaukset	
Lahti	FIN	Aaltopahvipakkaukset	
Páty	HUN	Aaltopahvipakkaukset	
Riga	LTA	Aaltopahvipakkaukset	
Ruovesi	FIN	Aaltopahvipakkaukset	
Skene	SWE	Aaltopahvipakkaukset	
Tallinna	EST	Aaltopahvipakkaukset	
Tartu	EST	Aaltopahvipakkaukset	
Tiukka	FIN	Aaltopahvipakkaukset	
Vikingstad	SWE	Aaltopahvipakkaukset	
Yhteensä (milj. m²)			760

Markkinasellu

Tehdas	Maa	Laatu	Kapasi- teetti 1 000 t
		Lyhytkuitusellu (eukalyptus)	
Celbi	PRT		300
Enocell	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	635
Kemijärvi	FIN	Pitkäkuitusellu	230
Norrundet	SWE	Pitkäkuitusellu	290
Oulu	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu	60
Skutskär	SWE	Lyhyt- ja pitkäkuitusellu sekä revintämässä	535
Sellu (paaleissa)			2 050

Siistattu massa (DIP)

Tehdas	Maa	Laatu	Kapasi- teetti 1 000 t
Duluth	USA	DIP	100
Keräyskuitu	FIN	DIP	70
Sachsen	DEU	DIP	50
Siistattu massa yhteensä			220

Osakkuusyhtiö

Tehdas	Maa	Laatu	Kapasi- teetti 1 000 t
Sunila (50 %)	FIN	Pitkäkuitusellu	175

Puutuotteet

Tehdas	Maa	Sahaus- kapasiteetti 1 000 m ³	Jatkojalostus- kapasiteetti 1 000 m ³
Bad St. Leonhard	AUT	330	200
Brand	AUT	360	230
Plana	CZE	330	220
Sollenau	AUT	330	255
Ybbs	AUT	670	330
Zdirec	CZE	480	60
Ala	SWE	360	25
Gruvön	SWE	360	200
Honkalahti	FIN	420	140
Impilahti	RUS	100	-
Kitee	FIN	360	100
Kopparfors	SWE	320	200
Kotka	FIN	320	80
Linghed	SWE	40	-
Tolkkinen	FIN	270	-
Uimaharju	FIN	300	-
Varkaus	FIN	345	100
Veitsiluoto	FIN	290	-
Alytus**	LIT	180	80
Imavere**	EST	400	60
Paikuse**	EST	220	-
Näpi**	EST	150	60
Launkalne**	LAT	215	-
Sauga**	EST	130	60
Nebolchi	RUS	100	-
Viljandi**	EST	-	10
Amsterdam	NLD	-	110
Lamco, Sollenau*	AUT	-	85
Wimmer, Pfarrkirchen***	DEU	-	120
Wimmer, Zdirec***	CZE	-	120
Yhteensä		7 380	2 845

*51 % Stora Enson omistuksessa

**66 % Stora Enson omistuksessa

***49 % Stora Enson omistuksessa

Taulukoissa käytetyt lyhenteet:

LWC, kevyet päällystetyt aikakauslehtipaperit
 SC, superkalenteroitu paperi
 MWC, keskiraskaat päällystetyt aikakauslehtipaperit
 HWC, raskaat päällystetyt aikakauslehtipaperit
 MFC, konepäällystetyt paperit
 MF, päällystämättömät koneviimeistellyt paperit

WFU, päällystämätön hienopaperi
 WFC, päällystetty hienopaperi

FBB, taivekartonki
 WLC, toispuolisesti valkeapintainen kartonki
 SBS, valkaisuainaton sulfaattikartonki
 LPB, nestepakkauskartonki
 WPB, puupitoinen kartonki (Wood Pulp Board)
 WTL, White Top Liner

DIP, siistattu massa

Kaava: (Myyntikelpoinen nettotuotanto kahtena parhaana
 peräkkäisenä kuukautena / käytettävissä oleva aika näinä kahtena
 kuukautena) x koko vuoden käytettävissä oleva aika

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusoletamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkyihin 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 koskevissa lausumissa esitettyjä tekijöitä, jotka saattavat merkittävästi muuttaa tuloksia, voivat muuan muassa olla: (1) toiminnalliset tekijät, kuten jatkuva menestys tuotannollisessa toiminnassa ja siinä saavutettava tehokkuus, jatkuvat saavutukset tuotekehityksessä, konsernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset konsernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, konsernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, konsernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu konsernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

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

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

Stora Enson vuosikertomus 2003 sisältää seuraavat raportit:



Painetun vuosikertomuksen voi tilata kotisivuiltamme osoitteesta www.storaenso.com/order tai ottamalla yhteyttä konsernin yllä mainittuihin toimistoihin.

SEO
LISTED
NYSE

Graafinen suunnittelu: Incognito

Valokuva: Arto Wiikari

Painatus: Hansaprint

Kannet: Berga Cream 200 g/m², Stora Enso, Berghuizerin tehtaat
(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti NL-000018)

Sisäsivut: SpectraPress 48,8 g/m², Stora Enso, Varkauden tehtaat
(ISO 14001 -sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti FIN-000015)