

Konserni

STRATEGIA • TUOTEALUEET • TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA • OSINKO





- Kirje osakkeenomistajille
- Strategia ja sen toteutuminen 2004
- Tuotealueiden esittely
- Hallitus ja johtajisto



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



- Yritysvastuusioiden hallinto
- Ympäristö: tavoitteet ja toiminnan nykytaso
- Resurssit: vesi, energia, kuitulähteet ja muut raaka-aineet
- Yhteiskuntavastuu: yksiköiden toimenpiteet, henkilöstö ja liiketavat

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

TIETOJA OSINGONMAKSUSTA JA YHTIÖKOKOUKSESTA

Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2004 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 hallinnomien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Osingonjakopolitiikka

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

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 22.3.2005 klo 16.00 Finlandia-talossa, Mannerheimintie 13 e, Helsinki. Yhtiökokousta voi seurata internetissä osoitteessa www.storaenso.com/investors.

YHTIÖKOKOUS JA OSINGONMAKSU

11.3.	Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä
22.3.	Yhtiökokous
23.3.	Ex-osinko
29.3.	Osingonmaksun täsmäytyspäivä
8.4.	Osingonmaksu

Lisätietoja kohdassa Tietoja osakkeenomistajille takakannessa.

YHTEYSTIEDOT

Kari Vainio

Executive Vice President, Corporate Communications

Puh. +44 20 7016 3140

Fax +44 20 7016 3208

*Stora Enso International Office,
9 South Street, London W1K 2XA, UK
kari.vainio@storaenso.com*

Keith B Russell

Senior Vice President, Investor Relations

Puh. +44 20 7016 3146

Fax +44 20 7016 3208

*Stora Enso International Office,
9 South Street, London W1K 2XA, UK
keith.russell@storaenso.com*

Ulla Paajanen-Sainio

Vice President, Investor Relations and Financial Communications

Puh. +358 2046 21242

Fax +358 2046 21307

*Stora Enso Oyj, PL 309, 00101 Helsinki
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com*

Scott A. Deitz

Vice President, Investor Relations, North America

Puh. +1 715 422 1521

Fax +1 715 422 3882

*Stora Enso North America, P.O. Box 8050,
Wisconsin Rapids, WI 54495-8050, USA
scott.deitz@storaenso.com*



JOHDANTO

- **YHTIÖN ESITTELY** 2
Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuus-yhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet.
- **TÄRKEIMMÄT TAPAHTUMAT 2004** 3
- **TILINPÄÄTÖKSEN PÄÄKOHDAT** 3
Avainluvut vuodelta 2004 ilman kertaluonteisia eriä: Liikevoitto 336 miljoonaa euroa (2,7 % liikevaihdosta) ja tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta 269 miljoonaa euroa. Osakekohtainen tulos 0,25 euroa.
- **TUOTEALUEET LYHYESTI** 4

STRATEGIA

- **KIRJE OSAKKEENOMISTAJILLE** 6
- **MISSIO, VISIO JA ARVOT** 8
- **STRATEGIA** 8
Stora Enson strategisena tavoitteena on yhtiön arvon kasvattaminen kannattavasti. Tavoite saavutetaan fuusioiden ja yritysostojen, kohdistetuilla investoinneilla, jatkuvalla toiminnan kehittämisellä ja tehokkaalla liikkeenjohdolla.
- **TOTEUTUNUT STRATEGIA 2004** 11
Kannattavuuden parantamisohjelma tuotti tuloksia Pohjois-Amerikassa. Euroopassa tuotantorakenteen uudistaminen eteni suunnitelman mukaisesti.

TUOTEALUEET

- **PAPERI** 14
- **Pohjois-Amerikan liiketoiminnot** 18

- **PAKKAUSKARTONGIT** 20
- **Imatran tehtaat** 24
- **PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO** 26
- **Stora Enso Timber Japanissa** 29

HENKILÖSTÖ

- **HENKILÖSTÖJOHTAMINEN** 30
Stora Enson palveluksessa on noin 45 000 työntekijää yli 40 maassa. Konserni on määritellyt henkilöstön johtamisen ja kehittämisen keskeiset menestystekijät.

HALLINTO

- **KONSERNIHALLINTO-OHJE** 32
- **HALLITUS** 36
- **JOHTAJISTO** 38

**OSAKKEET JA TIIVISTELMÄ
TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA**

- **OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT** 42
- **TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA** 46
Tilinpääätöstiedot kokonaisuudessaan osoitteessa www.storaenso.com/2004 tai erillisessä Tilinpäätös 2004 -raportissa.

LIITTEET

- **ORGANISAATIOKAAVIO** 52
- **TIETOJA OSAKKEENOMISTAJILLE**
- **STORA ENSO MAAILMANLAAJUISESTI**



Stora Enso lyhyesti

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

Stora Enson liikevaihto oli 12,4 miljardia euroa vuonna 2004. Konsernin palveluksessa on noin 45 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,4 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,7 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, Tukholman ja

New Yorkin arvopaperipörssiissä.

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.

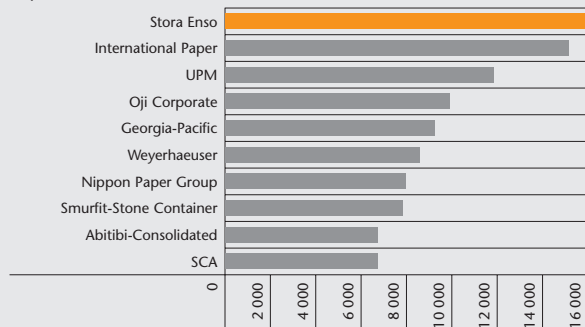
Konsernilla on tuotantoa Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Sen nykyaikaiset tuotantoyksiköt sekä raaka-ainehankinnan, energiantuotannon ja tuotantoprosessien tehokas integraatio

takaavat toiminnan jatkuvuuden.

Stora Enso on sitoutunut kehittämään liiketoimintaansa ekologisesti, yhteiskunnallisesti ja taloudellisesti yhä kestävämpään suuntaan. Sitoutuminen ilmenee konsernin arvoissa sekä sen ympäristöä ja sosiaalista vastuuta koskevassa politiikassa. Stora Enso on ainoa metsäteollisuusyhtiö, joka on ollut mukana Dow Jonesin kestävä kehityksen (DJSI World) indeksissä sen perustamisesta vuodesta 1999 lähtien. Stora Enso on mukana myös FTSE4Good-indeksissä.

Suurimmat paperin ja kartongin valmistajat

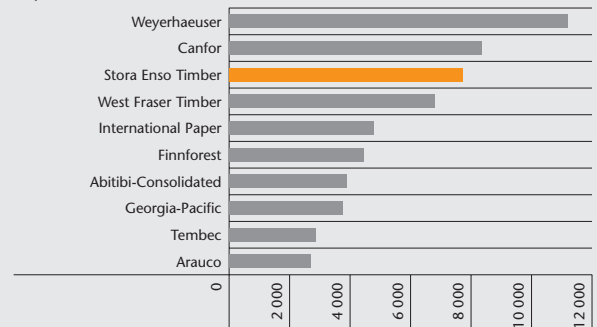
Kapasiteetti 1 000 tonnia



Lähde: Jaakko Pöyry

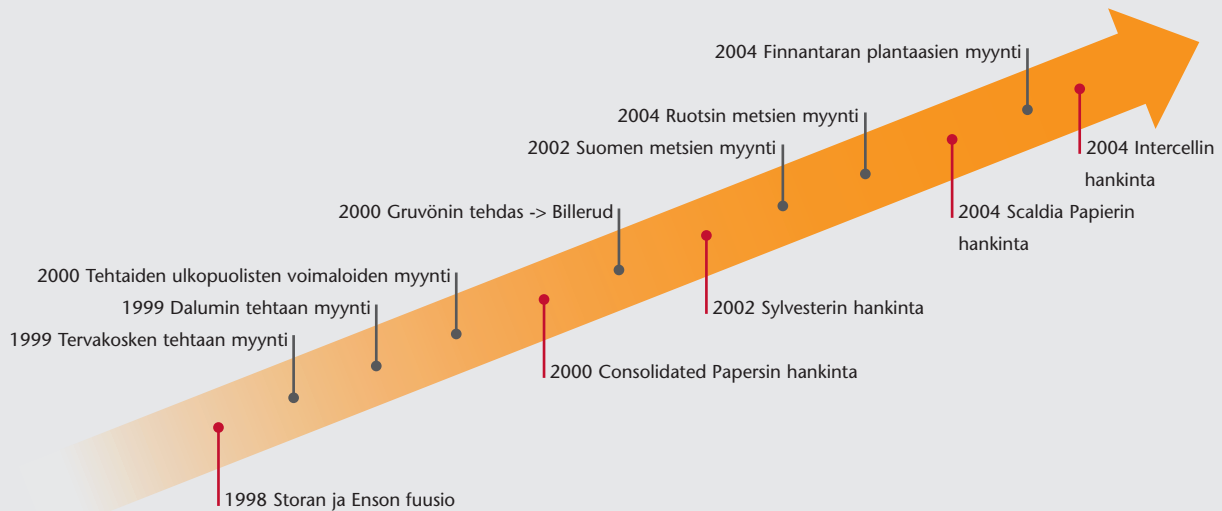
Suurimmat sahattujen puutuotteiden tuottajat

Kapasiteetti 1 000 m³



Lähde: Stora Enso

Tärkeimmät rakennemuutokset



Vuosi 2004 lyhyesti

Konsernin tuotteiden kysyntä jatkoi vahvistumistaan vuoden viimeisen neljänneksen aikana ja toimitukset kasvoivat kaikissa tuoteryhmissä, erityisesti mainontaan käytettävissä paperilaaduissa. Euroopassa myyntihinnat olivat suhteellisen vakaat, mutta aiemmin julkistetut hienopaperin hinnankorotukset eivät toteutuneet. Sen sijaan Yhdysvalloissa aiemmin ilmoitetut hinnankorotukset tulivat pääsääntöisesti voimaan. Konsernin kannattavuus heikkeni merkittävästi kausiluonteisten seikkien, heikon dollarin epäsuoran ja suoran vaikutuksen sekä korkeampien kustannusten takia. Näihin vaikutti osaltaan sateisen syksyn aiheuttama korjuukustannusten nousu Pohjois-Euroopassa.

Tärkeimmät tapahtumat

Helmikuussa Stora Enso ilmoitti uudistavansa Kiinan Suzhoun hienopaperitehtaansa paperikonetta sekä lisäävänsä tehtaahan arkituskapasiteettia. Investoinnin arvo on 38 miljoonaa euroa ja se valmistuu syyskuussa 2005.

Huhtikuussa Stora Enso Timber avasi toisen Venäjällä sijaitsevan sahansa Nabolchin kylässä Novgorodin alueella.

Investoinnin arvo oli 10,3 miljoonaa euroa. Saha saavuttaa täyden 100 000 kuution kapasiteettinsa vuoden 2005 loppuun mennessä. Tehdas työllistää 50 ihmistä.

Syyskuussa Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen alankomaalaisen paperitukkurin Scaldia Papierin kaupan. Scaldia Papierilla on 180 työntekijää. Vuonna 2003 sen liikevaihto oli 109 miljoonaa euroa ja myynti 55 000 tonnia paperia. Scaldia Papierista tulee kaupan myötä osa Stora Enson tukkuri-toimintaa Papyrusta. Velaton kauppahinta oli 30 miljoonaa euroa.

Lokakuussa Stora Enso myi enemmistöosuutensa PT Finnantara Intigasta, joka omistaa Finnantaran plantaasin Länsi-Kalimantanissa Indonesiassa. Ostajana oli Sinar Mas Groupin tytäryhtiö Global Forest Ltd. Plantaasin kirjanpitoarvo oli 26 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria (21 miljoonaa euroa).

Joulukuussa Stora Enso osti 66 % puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A.:n osakekannasta yksityisiltä osakkeenomistajilta ja International Finance Corporationilta.

UUSI KULJETUSJÄRJESTELMÄ

Vuonna 2004 Stora Enso käynnisti projektin Pohjois-Euroopan paperinkuljetusten parantamiseksi. Tarkoituksena on luoda uudenaikainen kuljetusjärjestelmä (NETSS) ja yhtenäinen toimitusketju yhtiön tuotteille Ruotsin ja Suomen tehtailta. Järjestelmä parantaa kuljetusten kustannustehokkuutta ja palvelutasoa ja se otetaan käyttöön vaiheittain vuosina 2005–2007. Kun NETSS saadaan kokonaisuudessaan käyttöön, sen odotetaan vähentävän kustannuksia 15 % nykytasolta. Järjestelmä luo perustan Stora Enson kuljetus- ja jakelupalvelujen kehittämiseksi koko Euroopassa.

Tilinpäätöksen pääkohdat

	2003	2004
Liikevaihto, milj. EUR	12 172	12 396
Liikevoitto, milj. EUR	471	706
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	526	336
% liikevaihdosta	4,3	2,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia, milj. EUR	211	639
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	319	269
Tilikauden tulos, milj. EUR	138	740
Investoinnit, milj. EUR	1 248	980
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 919	3 052
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 613	10 671
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	4,0	6,3
ilman kertaluonteisia eriä, %	4,5	3,0
Oman pääoman tuotto (ROE), %	1,7	9,2
Velkaantumisaste	0,49	0,38

	2003	2004
Tulos/osake, EUR	0,16	0,89
laimennettu, EUR	0,16	0,89
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,24	0,25
Kassatulos/osake, EUR	1,57	2,01
laimennettu, EUR	1,57	2,01
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,63	1,67
Osinko/osake, EUR	0,45	*0,45
Oma pääoma/osake, EUR	9,49	9,81
Osinkosuhte, %	180	180
Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR 31.12.	9 288	9 486
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	13 551	14 409
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	5 822	6 664
Henkilöstö keskimäärin	44 264	43 779

*) Hallituksen osinkoehdotus



Paperi

PAINOPAPERIT

TUOTTEET

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

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

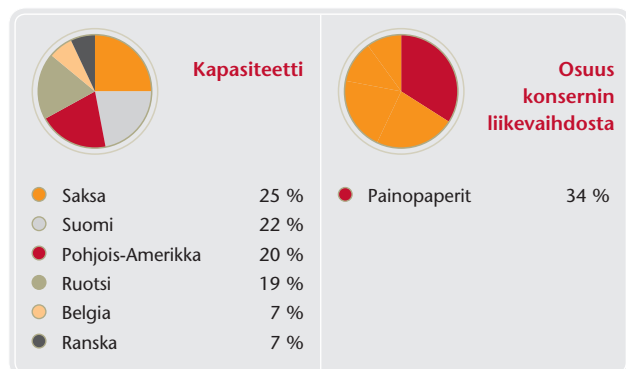
MARKKINA-ASEMA

Aikakauslehtipaperi

- maailman toiseksi suurin aikakauslehtipaperin valmistaja
- markkinaosuus 17 % maailmanlaajuisesti (20 % Euroopassa, 18 % Pohjois-Amerikassa, 3 % Aasiassa ja 10 % Latinalaisessa Amerikassa)
- päämarkkinat Eurooppa (56 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (39 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 4,6 miljoonaa tonnia

Sanomalehtipaperi

- maailman kolmanneksi suurin sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperin valmistaja
- markkinaosuus 8 % maailmanlaajuisesti (22 % Euroopassa, 1 % Pohjois-Amerikassa, 4 % Aasiassa ja 1 % Latinalaisessa Amerikassa)
- päämarkkinat Eurooppa (76 % liikevaihdosta), Aasia (8 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (6 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 3,5 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, pikapainotarkoituksiin, etiketteihin sekä tuotteiden suojaamiseen, kuljetukseen ja tunnistamiseen.

MARKKINA-ASEMA

Graafiset paperit

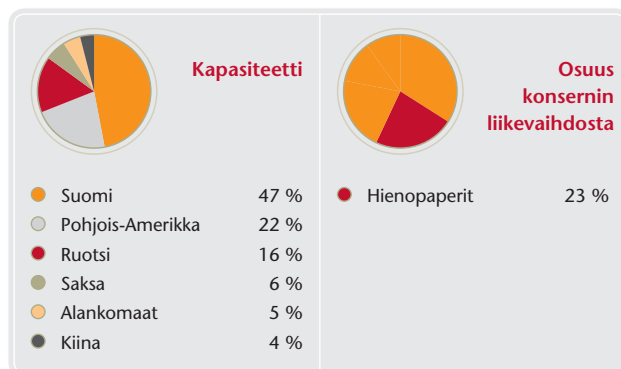
- maailman toiseksi suurin graafisten papereiden valmistaja
- markkinaosuus 9 % maailmanlaajuisesti (13 % Euroopassa, 14 % Pohjois-Amerikassa, 4 % Aasiassa ja 16 % Latinalaisessa Amerikassa)
- päämarkkinat Eurooppa (40 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (35 % liikevaihdosta)

Toimistopaperit

- maailman viidenneksi suurin toimistopapereiden valmistaja
- markkinaosuus 4 % maailmanlaajuisesti (14 % Euroopassa, 1 % Pohjois-Amerikassa, 1 % Aasiassa ja 1 % Latinalaisessa Amerikassa)
- päämarkkinat Eurooppa (82 % liikevaihdosta) ja Aasia (6 % liikevaihdosta)

Erikoispaperit

- maailman suurin erikoispapereiden valmistaja
- päämarkkinat Pohjois-Amerikka (61 % liikevaihdosta) ja Eurooppa (29 % liikevaihdosta)
- hienopapereiden vuotuinen tuotantokapasiteetti 4,6 miljoonaa tonnia





Pakkauskartongit

TUOTTEET

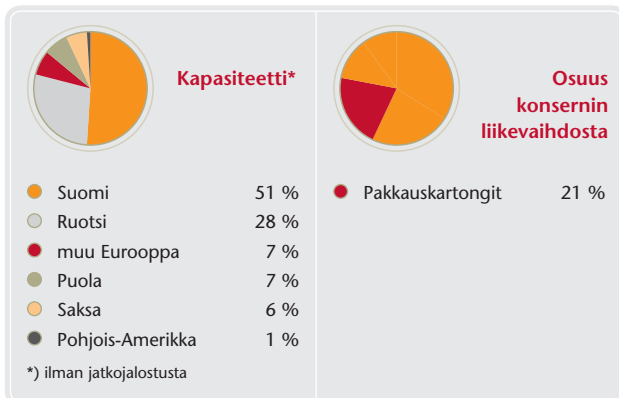
Neste- ja elintarvikepakkauskartongit, kuppikartongit, taivekartongit, aaltopahvin raaka-aineet, aaltopahvipakkaukset, hylsykartongit, hylsyt, laminaattipaperit, paperisäkit sekä säkki- ja voimapaperit.

MARKKINA-ASEMA

- maailman johtaviin kuuluva kuluttajapakkauskartonkien valmistaja
- päämarkkinat Eurooppa (82 % liikevaihdosta), Aasia (13 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (2 % liikevaihdosta)
- vuotuinen pakkauskartonki- ja pakkauspaperikapasiteetti 3,6 miljoonaa tonnia, aaltopahvikapasiteetti 930 miljoonaa m² ja hylsykapasiteetti 215 000 tonnia

JATKOJALOSTUS

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



Puutuotteet ja kuituhuolto

PUUTUOTTEET

TUOTTEET

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

MARKKINA-ASEMA

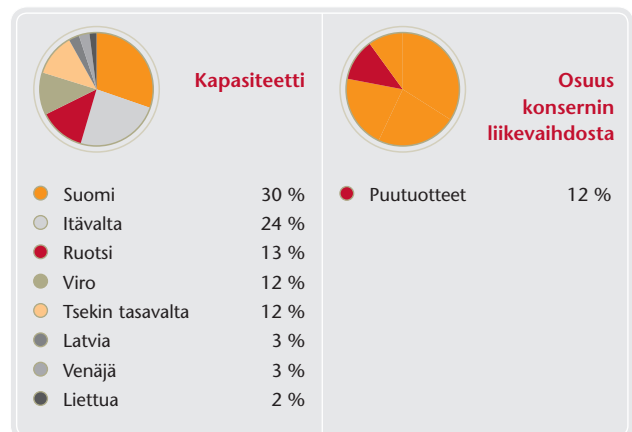
- maailman kolmanneksi suurin havusahatavaran tuottaja
- päämarkkinat Eurooppa (58 % liikevaihdosta), Aasia (25 % liikevaihdosta), Pohjois-Afrikka ja Lähi-itä (8 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (9 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 7,7 miljoonaa m³ sahattuja puutuotteita, joista 3,2 miljoonaa m³ jatkojalosteita

JATKOJALOSTUS

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



Lisätietoja hintakehityksestä ja tuottajalistauksista osoitteessa www.storaenso.com/2004/company/keyfigures



Hyvä osakkeenomistaja



Stora Enson hallituksen puheenjohtaja Claes Dahlbäck ja toimitusjohtaja Jukka Härmälä.

Vuonna 2004 tehtiin useita tärkeitä toimenpiteitä, kuten tehostettiin Pohjois-Amerikan toimintoja ja vähennettiin kustannuksia. Tästä huolimatta konsernin tulos jäi heikkojen markkinaolosuhteiden vuoksi epätyytyttäväksi. Tulevina vuosina parannuksia tarvitaan edelleen.

Stora Enson kannattavuus oli heikkoa vuonna 2004. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 336 miljoonaa euroa, 190 miljoonaa euroa vähemmän kuin edellisvuonna. Konsernin liikevaihto oli 12 396 miljoonaa euroa. Vaikka myyntimäärät olivat suuremmat kuin edellisvuonna, liikevaihto kasvoi vain hiukan.

Stora Enson tuotteiden kysyntä lähti kasvuun, joka jatkui koko vuoden. Markkinaolosuhteet paranivat erityisesti Pohjois-Amerikassa, jossa hintoja korotettiin vuoden loppupuolella.

Euroopassa hinnat olivat yleisesti alhaisemmalla tasolla kuin vuonna 2003, mikä pienensi kysynnän paranemisesta saatuja hyötyjä. Kannattavuuteen vaikutti myös Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen, joka alkoi vuoden alussa, kiihtyi vuoden loppua kohti ja on jatkunut alkuvuonna 2005. Tämä on vaikuttanut tuotteidemme hinnoitteluun markkinoilla.

Vuonna 2002 aloitettu Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelma on hyvä esimerkki toimenpiteistä, joiden avulla pyritään Stora Enson toiminnan tehostamiseen. Tämän ohjelman vaikutukset näkyivät vuoden loppupuolella, kun Pohjois-Amerikan liiketoimintojen tappiot vähenivät merkittävästi. Ohjelman hyödyt saavutetaan kokonaisuudessaan, kun kaksi viimeistä koneuudistusta on saatu päätökseen.

Pohjois-Amerikan henkilöstö on suoriutunut hyvin vaativan kannattavuuden parantamisohjelman läpiviemisestä ja

siihen liittyvistä kustannusten vähentämisestä ja tuotantolaitosten uudistamisesta. Ohjelma etenee suunnitelman mukaisesti.

Toinen avain kannattavuuden parantamiseen on tuotantorakenteen kehittämishjelma. Olemme viime aikoina rakentaneet uusia ja uudistaneet jo käytössä olevia koneita. Hieno- ja sanomalehtipaperia valmistavat koneet ovat yleisesti ottaen erinomaisessa kunnossa, ja Langerbruggen raaka-aineenaan uusiokuitua käyttävällä sanomalehtipaperikoneella tehdään muutostöitä.

Vuoden 2005 aikana Kvarnsvedenissä Ruotsissa otetaan käyttöön uusi superkalanteroitua paperia (SC) valmistava kone ja Veracel-yhteisyrityksen sellutehdas Brasiliassa käynnistyy kesällä. Projekteista saatavia pitkän aikavälin kannattavuuden vaikuttavia hyötyjä aletaan saavuttaa tämän vuoden lopusta lähtien. Lisäksi jatkuvilla toimenpiteillä parannetaan yksittäisten tehtaiden kannattavuutta ja kokonaistehokkuutta.

Olemme myyneet Ruotsin metsäomaisuutemme ja näin vapauttaneet pääomaa ydinliiketoimintaan kuulumattomasta omaisuudesta. Pyrimme investoimaan tämän pääoman uusille kasvumarkkinoille taloudelliset tavoitteemme huomioon ottaen. Kasvualueita, joille keskitymme ovat Etelä-Amerikka, Kiina ja Venäjä.

Strategianamme on lisätä pakkaus-kartonkien osuutta konsernissa. Ostimme puolalaisen aaltopahvipakkausten valmistajan ja kehitämme sen avulla pakkaus-kartonkiliiketoimintaa Itä-Euroopassa. Strategiamme mukaisesti laajennamme myös tukkuriliiketoimintaa parantaaksemme sen kannattavuutta ja päästäksemme lähemmäs paperituotteiden asiakkaita. Ostimme paperitukkurin Alankomaista ja olemme loppusuoralla

ranskalaisen paperitukkurin ostoneuvotteluissa.

Viimeaikaiset yritysostot ovat olleet suhteellisen pieniä Stora Enson kokoiselle yhtiölle, koska ajankohta ei ole ollut paras mahdollinen yrityskaupoille ja ostokohteiden laatu ei ole ollut riittävä niiden hintoihin nähden.

Euroopassa mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän arvioidaan pysyvän hyvänä. Pohjois-Amerikassa painettuun mainontaan käytettävien varojen määrä pysyy vahvana. Näkymät hintojen osalta Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa ovat positiiviset painopapereissa ja melko hyvät päällystetyissä hienopapereissa, mutta päällystämättömät hienopaperit kärsivät kiristyneestä kilpailusta ja heikosta Yhdysvaltain dollarista.

Pakkaus-kartonkien kysynnän odotetaan pysyvän vakaana ja joitakin hinnankorotuksia toteutetaan kuluttajakäytäntö- ja hylsykartongeissa. Rakennus- ja puusepänteollisuudessa käytettävien puutuotteiden kysyntä on suhteellisen vakaata koko maailmassa, mutta Euroopan ylikapasiteetti ja heikot valuutat tärkeillä vientimarkkinoilla yhdessä korkeampien puuraaka-ainekustannuksien kanssa johtavat epätyydyttäviin tuloksiin.

Vaikka näkymät kysynnän suhteen ovatkin yleisesti positiiviset, konsernin tulosta painavat vuoden 2005 alkupuolella heikko Yhdysvaltain dollari ja painopaperikoneiden uudistamiskustannukset. Lisäksi konsernin tuloskehitystä heikentää energian ja kemikaalien hintojen kallistuminen. Vaikka konsernin lähiajan kannattavuuskehitys on haasteellista, vuoden 2005 tuloksen odotetaan ylittävän vuoden 2004 tason.

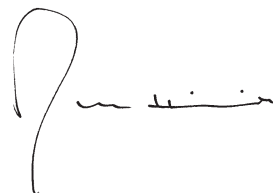
Stora Enso on monella tapaa vahva yhtiö. Olemme asiakkaille houkutteleva yhteistyökumppani monipuolisen tuotevalikoimamme ansiosta. Olemme toteuttaneet viime vuosina kannattavia investointeja ja henkilöstömme on erittäin ammattitaitoista ja kansainvälistä. Taloudellisia vahvuuksiamme ovat vahva tase, hyvät luottokelpoisuusluokitukset ja vakaa osinko. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko vuodelta 2004 pysyy viimevuotisella tasollaan 0,45 eurossa osaketta kohti. Uutta valtuutusta omien osakkeiden ostoon haetaan varsinaiselta yhtiökokoukselta maaliskuussa 2005.

Haluamme kiittää henkilöstöämme kovasta työstä haastavan vuoden aikana ja odotamme parempaa vuotta 2005.

Helsingissä 3. päivänä helmikuuta 2005



Claes Dahlbäck
hallituksen puheenjohtaja



Jukka Härmälä
toimitusjohtaja

Painopiste toiminnan ja kustannustehokkuuden parantamisessa

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

MISSIO, VISIO JA ARVOT

Missio:

Edistämme tiedonvälitystä ja ihmisten hyvinvointia jalostamalla uusiutuvasta kuituraaka-aineesta paperi- ja kartonki-tuotteita 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



Guangxissa Kiinassa oli 14 000 hehtaaria eukalyptusviljelmää joulukuussa 2004.

Stora Enson strategisena tavoitteena on yhtiön arvon kasvattaminen kannattavan kasvun avulla. Tavoite saavutetaan fuusioilla ja yritysostoilla, kohdistetuilla investoinneilla ensiluokkaiseen tuotantolaitoksiin, jatkuvalla toiminnan kehittämisellä ja erinomaisella liikkeenjohdolla.

Stora Enson tavoitteena on olla asiakkaan ensimmäinen vaihtoehto. Konserni tarjoaa palveluja, jotka tukevat asiakkaiden tuotekehitystä ja tuottavat lisäarvoa. Stora Enso kehittää jatkuvasti omia tuotteitaan sekä tuotantoprosessejaan ja tuo markkinoille uusia tuotteita.

Stora Enso on sitoutunut vastuulliseen toimintaan; konsernin tavoitteena on tulla tunnustetuksi yritysvaluutan edelläkävijänä. Avainasioita

tämän päämäärän saavuttamisessa ovat henkilöstön osaaminen, tietotaito ja yhteiset arvot.

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

Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)

Stora Enso mittaa kannattavuuttaan sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) avulla. Sijoitetun pääoman tuottotavoite on 13 % suhdannekierron aikana, ja tähän verrattuna ennen veroja laskettu keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli vuoden 2004 lopussa 8,7 %. Sijoitetun pääoman tuotto on hyvä kannattavuuden perusmittari pääomavaltaisella alalla toimivalle yhtiölle.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 3 % vuonna 2004. Konsernin tulosta painoivat alhaiset myyntihinnat, korkeammat kustannukset ja heikko Yhdysvaltain dollari. Lisäksi Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelma ei vielä täysimääräisesti vaikuttanut konsernin tulokseen, vaikka yksikön tulokset parantivat merkittävästi vuoden jälkipuoliskolla. Ohjelma etenee aikataulun mukaisesti ja se saadaan päätökseen vuoden 2005 puolivälissä.

Kasvu

Yhtiö pyrkii parantamaan osakekohtaista tulostaan (EPS) kannattavan kasvun avulla. Kannattavaa kasvua tavoitellaan organisaation ja fuusioiden ja yritysoston avulla.

Viime aikoina yrityskauppojen tekeminen on ollut haastavaa, sillä mahdollisten ostokohteiden tuottopotentialit eivät ole olleet riittäviä hankinta-arvoihin nähden. Korkeat kauppahinnat joutuvat osaltaan sijoittajien aktiivisesta käyttäytymisestä markkinoilla. Näiden kilpailevien ostajien taloudelliset ja tuotannolliset päämäärät eriyvät usein teollisten ostajien päämääristä.

Rahavirta

Liiketoiminnan operatiivisten rahavirtojen merkitystä on korostettu. Rahavirtojen tulisi ylittää keskimääräiset investoinnit ja osingot, laskettuna liukuvasti kolmen vuoden keskiarvolla. Tämän mittarin avulla parannetaan pääoman hallinnan tehokkuutta. Stora Enso on ottamassa investointisuunnittelussaan käyttöön Cash Value Added (CVA[®])¹⁾ -konseptin korostaakseen rahavirran merkitystä.

Liiketoiminnan operatiivinen rahavirta oli 1 209,3 miljoonaa euroa, joten tavoite saavutettiin liukuvasti kolmen vuoden keskiarvolla laskettuna.

Yhtiön stabiiletti

Taloudellinen

Velkaantumisaste on yksi taloudellisten riskien indikaattoreista. Yhtiön tavoitteena on pitää velkaantumisaste 0,8:ssa tai alhaisempana.

Tämän mittarin avulla pystytään hyvin seuraamaan taseen vahvuutta ja yhtiön taloudellista liikkumavaraa. Vuonna 2004 tavoite saavutettiin hyvin, sillä velkaantumisaste oli 0,38. Potentiaalisten yritysostokohteiden puuttuessa yhtiön vahvaa tasetta hyödynnetään yhtiön omien osakkeiden takaisinostoissa.

Volatiliteetti

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

Yhtiön riskienhallinnan strategisena tavoitteena on kasvattaa pakkauskartonkien osuutta konsernissa ja laajentaa toimintaa kasvavilla markkinoilla. Pakkauskartonkien osuus konsernin liikevaihdosta on tällä hetkellä 21 %. Konsernin liikevaihdosta 14 % tulee Euroopan ja Pohjois-Amerikan ulkopuolelta. Lue lisää Tilinpäätös 2004 -raportista sivuilta 16 ja 24.

Vakaa osinkopolitiikka

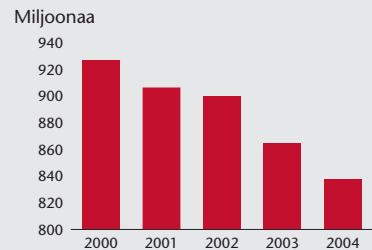
Stora Enso pyrkii pitämään osingon muuttumattomana ja jatkamaan omien osakkeiden takaisinostoa. Nykyisen politiikan mukaan osakkeenomistajille jaetaan osinkoina puolet nettovoitosta suhdannekierron aikana. Stora Enson varsinaisen yhtiökokous hyväksyi 18.3.2004 Suomen lain mukaisen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Vuoden 2004 loppuun mennessä yhtiö oli ostanut 45,5 % R-osakkeita koskevasta valtuutuksesta.

Yritystostopolitiikka tukee kannattavaa kasvua

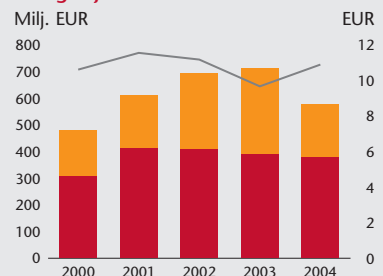
Stora Enson yritysostostrategiassa on selkeät tavoitteet. Yritystoston tulee tukea konsernin pääliiketoiminnan kehitystä ja luoda asiakas-, tuotanto- ja muita synergioita.

Yritystosten tulee vastata Stora Enson taloudellisia tavoitteita. Edellytyksenä on, että osakekohtainen tulos ja osakekohtainen kassatulos (pois lukien synergiahyödyt) kasvavat vuoden yritystoston jälkeen. Lyhyellä aikavälillä yritystoston tulee tuottaa yhtiön ennen veroja laskettua keskimääräistä painotettua pääomakustannusta (8,7 %) enemmän ja pitkällä aikavälillä sen tulee tukea sijoitetun pääoman tuottotavoitetta, joka on 13 %. Stora Enso on ottamassa käyttöön Cash Value Added (CVA[®])¹⁾ -konseptin yritysostovaihtoehtojen analysointi-prosesseihin.

Liikkeeseen lasketut osakkeet



Osingot ja osakkeiden takaisinostot



- Ostetut osakkeet
- Maksetut osingot
- Osakkeen keskimääräinen ostohinta

Osinkotuotto ja osakkeiden takaisinostot yhteensä.

Tärkeimmät

taloudelliset tavoitteet	Tavoite	2000	2001	2002	2003	2004
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), % *	13	15,4	10,6	7,2	4,5	3,0
Velkaantumisaste	≤ 0,8	0,63	0,58	**0,37	0,49	0,38
Osinko/osake, EUR		0,45	0,45	0,45	0,45	***0,45
Osinkosuhte, % *	50	34	48	82	180	180

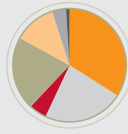
* Ilman kertaluonteisia erä ** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönnoton vaikutukset

*** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle

¹⁾ Tavaramerkki rekisteröity Anelda AB:lle

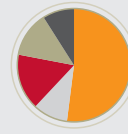
Stora Enson liiketoimintaan vaikuttavat tekijät

Stora Enso, liikevaihto 2004
12,4 miljardia euroa



Painopaperit	34 %
Hienopaperit	23 %
Tukkuritoiminta	5 %
Pakkauskartongit	21 %
Puutuotteet	12 %
Euroopan puunhankinta	4 %
Muut	1 %

Liiketoiminnan kehitykseen vaikuttavat tekijät



Mainonta	52 %
Taloudellinen aktiviteetti	10 %
Kertakulutushyödykkeet	16 %
Rakentaminen	13 %
Muut	9 %

Liiketoiminnan kehitykseen vaikuttavat tekijät ja paperimarkkinoiden trendit

Merkittävin Stora Enson liiketoiminnan kehitykseen vaikuttava tekijä on mainontaan käytettävät varat. Mainonta vaikuttaa erityisesti painopapereihin ja päällystettyihin hienopapereihin. Päällystämättömän hienopaperin kysyntään vaikuttaa liiketoiminnan aktiivisuus ja pakkauskartonkien kysyntään kertakulutushyödykkeiden kysyntä.

Stora Enso on toteuttanut yksityiskohtaisen tutkimuksen graafisista papereista ja niiden loppukäytöstä. Tutkimuksen avulla saatiin lisää tietoa graafisten papereiden kysynnästä tulevaisuudessa ja loppukäyttökohdeista eri maantieteellisillä alueilla.

Samalla tunnistettiin tärkeimmät paperin kysyntään vaikuttavat tekijät. Näitä ovat markkinointiin käytettävät varat, markkinointimix, teknologian kehitys ja kilpailevat mediat sekä kuluttajien käyt-

täytyminen ja demografia. Lisäksi selvitettiin näiden tekijöiden vaikutukset sanomalehtiin, aikakauslehtiin ja kaupallisiin painotuotteisiin käytettävien paperien kysyntään.

Tutkimuksen perusteella sanomalehtipaperin kysyntä kasvaa hitaasti ja aikakauslehtipaperilaatujen kysyntä kohtalaisesti kypsillä markkinoilla. Nopeimmin kasvaa kaupallisissa painotuotteissa ja toimistoissa käytettävien papereiden kysyntä. Kasvavilla markkina-alueilla kasvu on vahvaa kaikissa laaduissa.

Tutkimustulokset huomioidaan liiketoiminnan kehittämisessä: tuotantoa siirretään alhaisempien kustannusten alueille, yhdistymistä jatketaan, tuottavuutta tehostetaan ja kypsille markkinoille suunnataan tuotteita, joissa on enemmän lisäarvoa. Lisäksi hyödynnetään kattavaa myynti- ja markkinointiverkostoa sekä asiakkuuksien hallintamallia.

Painopiste Etelä-Amerikassa, Kiinassa ja Venäjällä

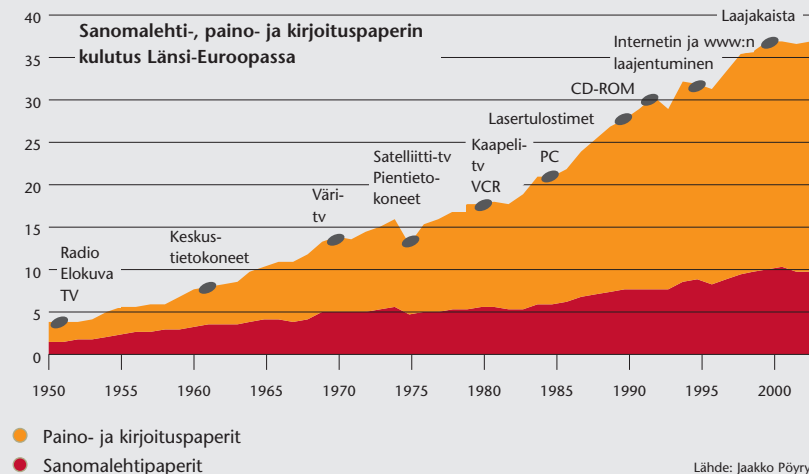
Stora Enson kasvavien markkinoiden strategiassa keskitytään kolmeen alueeseen: alhaisen kuitukustannusten Etelä-Amerikkaan, nopeasti kasvavaan Kiinan markkinaan ja laajojen kuitulähteiden Venäjään. Konserni haluaa lisätä toimintojaan näillä alueilla hajauttaakseen pääomansa maantieteellisesti, hyödyntääkseen kustannuskykyisen toimintaympäristön ja saavuttaakseen tuottoa uusilla markkinoilla.

Kasvavilla markkinoilla valmistettavat tuotteet voidaan jakaa kahteen kategoriaan: päätuotteet paikalliseen ja alueelliseen kulutukseen, kuten hienopaperi, hylsy ja aaltopahvi, sekä paikallisten markkinoiden lisäksi maailmanlaajuisille markkinoille suunnatut täysin integroidut tuotteet, kuten sanomalehtipaperi, superkalanteroitu (SC) paperi ja neste-pakkauskartongit.

Kustannustehokkuus saavutetaan hyödyntämällä Etelä-Amerikasta ja Venäjältä saatavaa edullista kuitua sekä kaikkien näiden avainalueiden alhaisia tuotantokustannuksia.

Teknologia ja kilpailevat mediat

Miljoonaa tonnia



Toteutunut strategia 2004

Kannattavuuden parantamishjelma tuottaa tuloksia Pohjois-Amerikassa

Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantamishjelma on alkanut vaikuttaa positiivisesti konsernin tulokseen vuoden 2004 toisella puoliskolla. Ohjelma sisältää kuusi koneiden uudistamisprojektiä, joista neljä on jo saatettu päätökseen. Vuotuiset arvioidut kustannussäästöt ovat 145 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Tulosta paransivat vuoden 2004 toisella puoliskolla toteutuneet paperin hinnankorotukset ja kannattavuuden parantamistoimenpiteet. Stora Enson Yhdysvaltain toiminnoissa vuoden kolmannella neljänneksellä toteutetuilla terveydenhuoltojärjestelyillä oli 96,4 miljoonan Yhdysvaltain dollarin positiivinen vaikutus ja ne vähensivät vuotuisia kustannuksia 6,4 miljoonalla dollarilla.

Vuoden 2004 lopussa Pohjois-Amerikan liiketoiminnoissa työskenteli 5 266 henkilöä. Vuoden 2005 puoliväliin mennessä henkilöstön määrää on tarkoitus vähentää 5 000 henkilöön.

Metsien myynnit ja Veracel

Stora Enso uudelleenjärjesteli 1,9 miljoonan hehtaarin metsäomaisuuttaan Ruotsissa maaliskuussa 2004. Metsäomaisuus siirrettiin uudelle yhtiölle Bergvik Skogille, jonka omistajia ovat Stora Enso 43,3 %:n osuudella ja konsernin yhteistyökumppani Korsnäs 5 %:n osuudella. Loput osakkeista ovat institutionaalisten sijoittajien hallussa. Stora Enso ja Bergvik Skog ovat solmineet pitkäaikaisen puunhankintasopimuksen. Uudelleenjärjestely on osa Stora Enson suunnitelmaa vapauttaa pääomaa pääliiketoimintoihin kuulu-



Maxaun tehtaassa uudistettu paperikone 6 käynnistyi syyskuussa 2004.

mattomista yksiköistä ja lisätä yhtiön taloudellista liikkumavaraa. Uudelleenjärjestelyistä vapautunut pääoma käytetään pääliiketoimintojen, paperin, pakkaus-kartonkien ja puutuotteiden sekä kuitu-huollon, kehittämiseen.

Stora Enso myi Finnantaran plantaasinsa Indonesiassa, koska niiden merkitys väheni Veracelin sellutehtaan rakentamispäätöksen ja Etelä-Kiinan plantaasien perustamisen jälkeen. Brasiliassa sijaitsevalla Veracelin sellutehtaalla on erinomainen sijainti lähellä satamaa ja sieltä on helppo toimittaa kuitua eri puolille maailmaa. Sen sijaan Kiinan kuituprojek-teilla tähdätään paikallisille markkinoille.

Stora Enson sellutehdasprojekti Veracel etenee aikataulun mukaisesti. Veracel

on Stora Enson yhteisyritys ja sen kapasiteetti on 900 000 tonnia. Tehdas käynnistyy vuoden 2005 puolivälissä ja se tuottaa vuosittain 450 000 tonnia edullista lyhytkuituista sellua Stora Enson sisäiseen käyttöön. Sellua tullaan käyttämään Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa.

Veracelin tehtaalla ja sen nopeasti kasvavilla eukalyptusviljelmillä on tärkeä rooli Stora Enson kuitustrategiassa, sillä ne alentavat konsernin kuitukustannuksia. Stora Enson aikomuksena on hyödyntää yhä enemmän Itä-Euroopasta hankittavaa pitkäkuituista puuta sekä nopeakasvuista eteläisellä pallonpuoliskolla viljeltävää lyhytkuituista puuta.

Tuotantorakenteen uudistamisen hyödyt

Stora Enson tuotantorakenteen uudistaminen eteni aikataulun mukaisesti vuonna 2004. Koneiden laatua seurataan jatkuvasti ja niiden uudistaminen on konsernissa jatkuva prosessi.

Maxaun uudistettu paperikone 6 käynnistyi syyskuussa. Kone valmistaa superkalanteroitua (SC-B) paperia kierrätyskuidusta. Sen vuotuinen tuotantokapasiteetti on lisääntynyt 120 000 tonnilta 260 000 tonniin. Investoinnin arvo oli 168 miljoonaa euroa.

Suurin tällä hetkellä meneillään olevista projekteista on uuden paperikone 12:n rakentaminen Kvarnsvedenin tehtaille Ruotsiin. Koneen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2005 lopussa, jolloin se tuottaa 420 000 tonnia korkealaatuisia SC-paperia. Investoinnin arvo on yhteensä 450 miljoonaa euroa.

Stora Enso on parantanut huomattavasti tuotantolaitoksiansa laatua ja konsernilla on nyt hyvät mahdollisuudet hyödyntää tasokkaista koneista saatavat hyödyt. Pyrkimyksenä on kustannustehokkuuden maksimointi ja tuottavuuden jatkuva seuranta. Stora Enson sisäinen ohjelma Excellence 2005 sekä jatkuva tuotantorakenteen uudistaminen tuovat kustannussäästöjä ja parantavat laatua.

Toimintaa Kiinassa

Kiinassa sijaitsevan Suzhoun tehtaan paperikonetta uudistetaan 38 miljoonalla eurolla. Investointi saatetaan päätökseen vuoden 2005 puolivälissä ja se lisää tehtaan vuotuista päällystetyn hienopaperin tuotantoa ja arkituskapasiteettia 165 000 tonnista 240 000 tonniin.

Stora Enso aloitti myös yhteisyrityksen kiinalaisen Shangdong Huatai Pape-

rin kanssa. Tarkoituksena on arvioida painopaperin tuotantomahdollisuuksia Kiinassa.

Kehityskohteita ja yritysostoja Itä-Euroopassa

Venäjällä Stora Enson päämääränä on lisätä paikallista toimintaa ja tehostaa kuituhankintaa. Vuonna 2004 konserni sai päätökseen kaksi uutta investointia: Nebolchin saha Novgorodin alueella aloitti toimintansa ja Stora Enson toinen aaltopahvitehdas Venäjällä käynnistyi Arzamasissa lähellä Nizhny-Novgorodia. Näiden investointien yhteisarvo oli 38 miljoonaa euroa.

Joulukuussa Stora Enso siirtyi Puolan laajoille ja nopeasti kasvaville paperi- ja pakkausmarkkinoille ostamalla enemmistön puolalaisesta Intercell-yhtiöstä. Intercell S.A. on yksi Puolan suurimpia aaltopahvipakkausten valmistajia ja sen integroitu liiketoiminta kattaa koko arvoketjun keräyspaperin talteenotosta aaltopahvin ja pakkausten valmistamiseen. Yrityskauppa mahdollistaa myös sahaus-toiminnan käynnistämisen alueella, mikä parantaisi Stora Enson jo nyt vahvaa asemaa Itä-Euroopan puunhankinnassa.

Tutkimus- ja kehitystyöllä tähdätään innovatiivisiin pakkausratkaisuihin ja uudentuloihin

Vuonna 2004 Stora Enso käytti 82,2 miljoonaa euroa tutkimus- ja kehitystoimintaan, mikä oli 0,7 % konsernin liikevaihdosta. Tutkimus- ja kehitystoiminta on erityisen intensiivistä kuluttajapakkauskartongit-divisioonassa. Kuluttajapakkauskartongien New Business Innovations -yksikkö jatkoi tiivistä kehitystyötä ja toi markkinoille Stora Enso Pharma SHR:n, joka on lapsiturvallinen mutta vanhuksille helppokäyttöinen

lääkepakkausratkaisu. Sen ominaisuudet tukevat lääkkeiden oikeaa ja turvallista käyttöä reseptin mukaisesti. Uudelleen suljettava kotelo täyttää eurooppalaisen ISO 8317 -standardin vaatimukset ja on saavuttanut parhaan mahdollisen tuloksen yhdysvaltalaisessa luokituksessa.

Vuoden aikana New Business Innovations kehitti yhdessä Xeikonin kanssa tuotantolinjan, jossa valmistetaan Stora Enso DBS (Discbox Slider) -kartonkipakkauskauksia CD- ja DVD-levyille. Tuotantolinja kattaa kaikki työvaiheet painamisesta, stanssauksesta, pakkausten kokoamiseen ja täyttämiseen. Avaimet käteen -periaatteella toimitettava tuotantolinja koostuu Xeikon 5000 -digitaalisesta painokoneesta, DBS-kotelonvalmistusyksiköstä sekä DBS Pac Master -pakkauskooneesta.

Kuluttajapakkauskartongit lanseerasi markkinoille myös uuden elintarvikepakkausratkaisun: kartongista valmistetun ilmatiiviin kupin. Kupin tiiviyn takaa uusi erikoiskartonki, raakareunan sulkeva teippaus ja innovatiivinen kannen kiinnitys. Tiiviys taataan uudella, ainutlaatuisella tiivistestauslaitteistolla.

Paperituotealue kehitti viime vuoden aikana uudenlaisen kevyen päällystämättömän paperin offset- ja syväpainatukseseen. Paperilaadun ominaisuuksia ovat korkea vaaleus, hyvä opasiteetti sekä erinomainen painettu kiilto.

Stora Enso on perustanut konsernille Venture-toiminnon, jonka tarkoituksena on edistää innovaatiota ja tukea ydinliiketoimintojen uudistumista. Uudella toiminnolla on jo useita käynnissä olevia hankkeita konsernin sisällä ja sen ulkopuolella. ●

Kilpailuympäristö ja paperivirrat

Metsäteollisuus on edelleen suhteellisen fragmentoitunutta verrattuna muihin toimialoihin. Viisi suurinta metsäteollisuusyhtiötä pitävät hallussaan yli 17 % maailman, 33 % Euroopan, 40 % Pohjois-Amerikan ja 26 % Aasian tuotantokapasiteetista.

Länsi-Eurooppa

Länsi-Euroopan paino- ja kirjoituspaperin tuotanto oli vuonna 2004 noin 36,5 miljoonaa tonnia ja varsinainen kulutus noin 30,5 miljoonaa tonnia, jossa on kasvua edellisvuoteen 6 %. Vienti muille alueille oli yhteensä noin 7,3 miljoonaa tonnia ja tuonti noin miljoona tonnia. Suurimmat vientimarkkinat olivat Aasia ja Pohjois-Amerikka, kumpaankin vietiin yli 2 miljoonaa tonnia.

Sanomalehtipaperin tuotanto kasvoi 4 % 9,5 miljoonaan tonniin. Kysyntä oli 9 miljoonan tonnia, jossa oli kasvua 3 % vuodesta 2003. Viennin hienoinen kasvu muille alueille ja tuonnin väheneminen Kanadasta kasvattivat toimitusten määrää yli 3 %:lla.

Länsi-Euroopan kartonkituotanto oli noin 6,1 miljoonaa tonnia ja kysyntä noin 4,7 miljoonaa tonnia, jossa oli kasvua 5 % vuodesta 2003. Kysyntä sisältää 2,9 miljoonaa tonnia päällystettyä keräyskuitupohjaista kotelokarttonkia (WLC), 1,5 miljoonaa tonnia taivekarttonkia (FBB) ja 0,4 miljoonaa tonnia valkaistua sellukarttonkia

(SBS). Toimitukset Itä-Eurooppaan lisääntyivät selvästi 0,7 miljoonaan tonniin, ja muille alueille ne kasvoivat miljoonaan tonniin.

Pohjois-Amerikka

Paino- ja kirjoituspaperin tuotanto kasvoi noin 28,3 miljoonaan tonniin, jossa kasvua edellisestä vuodesta on yli 5 %. Kysyntä oli 30,3 miljoonaa tonnia, 4 % korkeampi kuin vuonna 2003 ja lähes saman verran kuin huippuvuonna 2000. Päällystetyn paperin kysyntä kehittyi nopeimmin ja kasvua oli 7 %. Tuonti kasvoi hiukan ja oli 3 % enemmän kuin vuonna 2003.

Vuoden toisella puoliskolla tuonti kasvoi nopeammin, erityisesti päällystetyissä laaduissa.

Sanomalehtipaperin tuotanto oli yhteensä 13,4 miljoonaa tonnia ja väheni 2 %:lla. Kapasiteetti pieneni noin puolella miljoonalla tonnilla. Pohjois-Amerikassa kysyntä laski yli prosentilla 11 miljoonaan tonniin, koska päivittäisten sanomalehtien kulutus Yhdysvalloissa väheni edelleen. Vienti väheni 4 %:lla 2,5 miljoonaan tonniin.

KASVAVAT MARKKINAT:

Itä-Eurooppa

Paino- ja kirjoituspaperin tuotanto oli noin 2,8 miljoonaa tonnia, noin 7 % kasvua vuodesta 2003 ja kysyntä 4,3 miljoonaa tonnia, kasvua noin 8 %. Tuonti lisääntyi

18 %:lla yli 2 miljoonaan tonniin.

Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi 1,7 miljoonaan tonniin vuonna 2004 ja oli 18 % enemmän kuin edellisenä vuonna. Tuonti kasvoi 0,6 miljoonaan tonniin.

Aasia

Paino- ja kirjoituspaperin tuotanto kasvoi noin 5 %:lla, pääosin Kiinassa tapahtuvan kasvun ansiosta. Kiinassa kapasiteetti on lisääntynyt nopeasti ja tämä suuntaus tulee tulevaisuudessa kiihtymään. Kahden vuoden sisällä kapasiteetin arvioidaan lisääntyvän yli kahdella miljoonalla tonnilla.

Paino- ja kirjoituspaperin paikallinen kysyntä kasvoi 5 % vuonna 2004 noin 32 miljoonaan tonniin. Sanomalehtipaperin kysyntä oli yli 11 miljoonaa tonnia, 4 % enemmän kuin vuonna 2003. Tuonti oli 2,5 miljoonaa tonnia.

Aasiassa kartongin kysyntä oli noin 13 miljoonaa tonnia, jossa kasvua on 6 %.

Etelä-Amerikka

Paino- ja kirjoituspaperin tuotanto lisääntyi 5 % vuoteen 2003 verrattuna ja oli 4,1 miljoonaa tonnia. Sanomalehtipaperin kysyntä oli 1,7 miljoonaa tonnia, 4 % korkeampi kuin vuonna 2003. Latinalaisessa Amerikassa tuotanto oli yhteensä 0,7 miljoonaa tonnia ja tuonti 0,9 miljoonaa tonnia.

Tavoitteena

kannattava kasvu

Paperituotealue yhdistää kaikki Stora Enson paperin valmistukseen ja tukkukauppaan liittyvät toiminnot. Konsernin visiona on olla johtava metsäteollisuusyhtiö, mikä paperituotealueella tarkoittaa merkittävää markkinaosuutta, kattavaa maailmanlaajuista tuotevalikoimaa sekä erinomaista asiakaspalvelua. Nämä tavoitteet saavutetaan kasvamalla kannattavasti.

Paperituotealueen strategiana on saavuttaa visionsa kasvamalla kannattavasti ydinliiketoiminta-alueilla. Pitkällä aikavälillä painopiste on uusilla, kasvavilla markkinoilla. Kilpailukyvyyn säilyttäminen perinteisillä markkinoilla on edelleen tärkeää.

Kasvutapoja on kolme: fuusiot ja yrittyskaupat, nykyisen konekannan uudistaminen tuotantorakenteen uudistamisohjelman puitteissa sekä uuden kapasiteetin rakentaminen. Stora Enso harkitsee myös tarkoin, onko vanhojen, kannattavuudeltaan heikompien koneiden sulkeminen aiheellista, kun rakennetaan uutta kapasiteettia. Konsernin taloudelliset tavoitteet ovat tärkein valintakriteeri kasvumahdollisuuksia harkittaessa.

Tuotantorakennetta kehitetään jatkuvasti

Viime vuosien aikana paperituotealue on järjestelmällisesti uudistanut paperikoneita ja kehittänyt tuotantorakennetta. Konekanta on nyt hyvä ja investointeja on päästy hyödyntämään, mutta kehittäminen jatkuu koko ajan. Tulevat investoinnit keskitetään kasvavaan liiketoimintaan sekä uusille, nouseville markkinoille. Tuotantorakenteen uudistaminen on jatkuva prosessi, jossa konserni analysoi konekantansa kilpailukykyä ja tulevaisuudennäkymiä. Analyysin perusteella tehdään suunnitelma jokaisen koneen kehittämisestä. Jos kone ei ole riittävän kilpailukykyinen ja tulevaisuuden ennusteet ovat huonot, kone suljetaan

tai muunnetaan tuottamaan muita paperilaatuja.

Stora Enso on investoinut viime aikoina uuden kapasiteetin rakentamiseen. Uusi sanomalehtipaperikone käynnistyi Belgian Langerbrugassa vuonna 2003 ja uusi aikakauslehtipaperikone valmistuu Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaalle vuoden 2005 aikana. Myös Saksan Maxaun tehtaalla päällystämätöntä aikakauslehtipaperia tuottavan paperikoneen uudistaminen oli mittava investointi. Se toteutettiin koneen tuottavuuden ja kilpailukyvyyn parantamiseksi. Stora Enso on myös sulkenut vanhempia koneita tai muuntanut niitä tuottamaan muita laatuja kannattavuuden kehittämiseksi.

Kasvat markkinat

Uusien, kasvavien markkinoiden merkitys Stora Ensolle korostuu tulevaisuudessa, sillä nykyään vain 2 % paperituotealueen sidotusta pääomasta on Euroopan ja Pohjois-Amerikan ulkopuolella. Tämä lisää liiketoiminnan monipuolisuutta, joka puolestaan vähentää liiketoiminnan riskiä. Nopeasti kasvava Kiinan markkina on tärkeä paperituotealueelle ja Stora Enso uudistaakin parhaillaan hienopaperikonettaan Suzhoun tehtaalla. Latinalainen Amerikka ja Venäjä ovat tärkeitä kilpailukykyisen puukuidun lähteitä sekä lupaavia markkinoita konsernin tuotteille.

Lähemmäs asiakasta

Stora Ensolle on oleellista vahvistaa Stora Enso Account Management (SEAM) -asi-

akkuuksien hallintamalliaan vakiintuneilla markkinoilla. Mallin avulla kehitetään tiiviimpiä asiakassuhteita siirtymällä lähemmäs asiakasta arvoketjussa ja parannetaan tietämystä asiakkaiden tarpeista. Tätä tietoa käytetään koko tuotealueen strategian määrittelyssä. Paperituotealueella on käynnissä pilottiprojekteja avainasiakkaiden kanssa yksilöllisen tuotevalikoiman kehittämiseksi ja SEAM-mallin käyttöönotto eteneekin nopeasti koko tuotealueella. Avainasiakkaat on määritelty ja heille on nimetty omat asiakaspalvelupäälliköt ja palveluryhmät.

Stora Enson tukkuritoiminta, Papyrus, on konsernille tärkeä kosketuspinta asiakkaisiin. Papyrus on merkittävä osa konsernin arvoketjua ja vie sitä lähemmäs asiakkaita. Tämä kosketuspinta on oleellinen liiketoiminnan kehitykselle, sillä se auttaa ymmärtämään loppukäyttäjien tarpeita.

Papyruksen strateginen päämäärä on tulla merkittäväksi toimijaksi Euroopan tukkuritoimialalla. Vuonna 2004 Stora Enso osti hollantilaisen Scaldia Papierin vahvistaakseen asemiaan Euroopan nopeasti muuttuvilla tukkurimarkkinoilla ja saavuttaakseen synergioita nykyisen tukkuriliiketoimintansa kanssa.

PAPERI TULEVAISUUDESSA

Nopeasti kasvava televisiokanavien määrä on laskenut TV-mainonnan tehokkuutta viimeisten 20 vuoden aikana. Kanavia katsellaan satunnaisesti ja kuluttajat voivat jättää mainokset tallentamatta digitaalisten laitteiden avulla. Viime aikoina muutamat johtavat kuluttajatuotevalmistajat ovat siirtäneet mainontaansa pois televisioista, joten kilpailu painetun ja sähköisen median mainosrahoista kiristyy.

Paperituotteissa erityisesti ilmaisjulkalehdet ja aikakauslehtipaperille painetut liitteet ovat kasvussa. Erikois-aikakauslehtien myynti on kasvussa. Korkealaatuiset ja paljon kuvia sisältävät aikakauslehdet valtaavat jalansijaa tekstipainotteisilta lehdistä. Vahvat brändit ovat tärkeitä ja arvokkaita myös julkaisualalla.

Paperin kysyntään vaikuttavat tekijät

Kysyntään vaikuttavat tekijät

Markkinoitiin käytettävät varat ja markkinointimix

Teknologia ja kilpailevat mediat

Kuluttajakäyttäytymisen ja väestörakenne

Loppukäyttöalueet

Sanomalehdet

Aikakauslehdet

Mainospainatus

Paperilaadut

- Sanomalehtipaperi
- Aikakauslehtipaperi
päälystetty
päälystämätön
- Hienopaperi
päälystetty
päälystämätön

Kysyntään vaikuttavien tekijöiden tarkka määrittely sekä mahdollisten epäjatkuuustekijöiden tunnistaminen tärkeimmässä asiakasryhmässä ja avainmarkkinoilla ovat keskeisiä menestystekijöitä Stora Ensolle.

Painopaperit



Painopaperitulosryhmän 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. Värikkäiset 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 mat- ta-, silkki- ja kiiltäväpintaisia laatuja käytetään erikois- ja yleisajakauslehtiin.

Muita käyttökohteita ovat muun muassa lehtien liitteet, erikois- ja postimyyntikalogit sekä aikakauslehtien kannet.

Näkymät

Mainontaan käytettävissä papereissa on selviä merkkejä kysynnän elpymisestä Euroopassa. Lisääntynyt kysyntä vauhdittaa hintojen nousua myös vuoden 2005 sopimusneuvotteluissa.

Pohjois-Amerikassa aikakauslehtipaperin kysynnän odotetaan pysyvän vahvana ja hintojen korotuksia odotetaan lisää. Sanomalehtipaperin kysyntä pysyy vakaana ja jotkin hinnankorotukset voivat olla mahdollisia. ●

Avainluvut*	2002	2003	2004	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	4 715,6	4 295,7	4 343,3	34,1
Liikevoitto, milj. EUR	313,6	111,1	91,3	27,1
% liikevaihdosta	6,7	2,6	2,1	
Sidottu pääoma, milj. EUR	3 927,3	3 979,1	4 135,7	36,3
Pääoman tuotto (ROOC), %	7,5	2,8	2,3	
Investoinnit, milj. EUR	482,2	591,6	486,3	49,9
Henkilöstö keskimäärin	13 241	12 903	12 317	28,1
Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset, 1 000 tonnia	874	497	240	

* ilman konserniaktiivaa

1 000 tonnia	Toimitukset 2002	Toimitukset 2003	Toimitukset 2004	Kapasiteetti 2005
Sanomalehtipaperi	2 899	2 993	3 309	3 532
Päällystämätön aikakauslehtipaperi (SC, MF, MFC)	1 430	1 477	1 548	2 098
Päällystetty aikakauslehtipaperi (LWC, MWC, HWC)	2 440	2 445	2 507	2 460
Tapetin pohjapaperi	38	39	34	65
Yhteensä	6 807	6 954	7 398	8 155

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

Erikoispapereita käytetään useisiin tarkoituksiin. Joustopakkauspaperit sisältävät tuotteiden, lähinnä elintarvikkeiden, suojaamiseen, kuljetukseen ja tunnistukseen tarkoitettuja paperilaatuja. Teknisiä papereita valmistetaan Variable Image Print (VIP) -markkinoita ja tarralaminaat-

timarkkinoita varten. Etikettipaperit sisältävät märkälujia ja ei-märkälujia laatuja.

Näkymät

Hienopaperin kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä Euroopassa koko ensimmäisen neljänneksen aikana. Heikko dollari voi välillisesti sekoittaa kysynnän ja tarjonnan välistä tasapainoa. Päällystetyn hienopaperin hintojen arvioidaan pysy-

vän vakaina vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana 2005, mutta päällystämättömissä paperilajeissa voi olla hintapaineita.

Pohjois-Amerikassa kysynnän odotetaan pysyvän vahvana ja uusien hintojen korotuksia odotetaan.

Aasiassa kulutuksen ennakoidaan paranevan kiinalaisen uuden vuoden jälkeen helmikuussa. ●

Avainluvut*	2002	2003	2004	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	3 427,4	3 197,7	3 173,1	23,4
Liikevoitto, milj. EUR	298,3	153,5	64,3	19,1
% liikevaihdosta	8,7	4,8	2,0	
Sidottu pääoma, milj. EUR	3 625,0	3 343,6	3 378,8	29,7
Pääoman tuotto (ROOC), %	7,7	4,4	1,9	
Investoinnit, milj. EUR	131,6	219,1	198,6	20,4
Henkilöstö keskimäärin	9 288	9 521	8 921	20,4
Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset, 1 000 tonnia	274	176	43	

*ilman konserniaktiivaa

1 000 tonnia	Toimitukset 2002	Toimitukset 2003	Toimitukset 2004	Kapasiteetti 2005
Toimistopaperit (päällystämättömät)	1 330	1 347	1 393	1 700
Graafiset paperit (päällystetyt)	1 826	1 900	2 120	2 415
Erikoispaperit	276	344	380	460
Yhteensä	3 432	3 591	3 893	4 575

Konekannan parantaminen ja

kannattavuuden saavuttaminen

Vuonna 2004 Stora Enso käytti 204 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria parantaakseen Pohjois-Amerikan liiketoimintojensa pitkän aikavälin kannattavuutta sekä alentaakseen kustannuksia merkittävästi. Kannattavuuden parantamisohjelman tavoitteena on leikata kuluja, uudistaa konekanta sekä parantaa tuotetarjontaa. Kun ohjelma on saatu päätökseen vuoden 2005 puolivälissä, konsernin hienopaperikoneet kuuluvat Pohjois-Amerikan parhaimmiston. Ohjelman ansiosta tulosyksikön kannattavuus on jo parantunut merkittävästi ja vuoden 2004 jälkimmäisen puoliskon tulos oli jo huomattavasti parempi kuin alkuvuonna.

Kannattavuuden parantamisohjelma

Elokuussa 2002, kaksi vuotta Consolidated Papersin yrityskaupan jälkeen, Stora Enso julkisti kannattavuuden parantamisohjelman, jonka tarkoituksena oli parantaa merkittävästi konsernin Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kilpailukykyä ja pitkän aikavälin kannattavuutta. Toimenpiteet olivat välttämättömiä, sillä divisioona tuotti tappiota useasta eri syystä. Näitä olivat muun muassa talou-

dellisen laskusuhdanteen alkaminen, lisääntynyt maailmanlaajuinen kilpailu sekä korkeat energiakustannukset ja yleinen kiinteiden kustannusten nousu.

Henkilöstön vähentäminen ohjelman puitteissa oli välttämätöntä. Myös vanhempia koneita jouduttiin sulkemaan. Koneiden sulkemiset ja henkilöstön vähennykset sekä 250 miljoonan dollarin investoinnit konekannan uusimiseksi ovat olleet ponnistusten arvoisia, sillä ne ovat parantaneet konsernin Pohjois-Amerikan yksikköjen tuottavuutta ja kannattavuutta. Pohjois-Amerikka on Stora Enson tuotteille erittäin tärkeä markkina.

Konserni investoi parhaisiin koneisiin ja lisää niiden kapasiteettia samalla kun vähemmän tuottavia koneita suljetaan, joten kokonaiskapasiteetti pysyy entisellä tasolla investointien jälkeen.

Koneiden uudistaminen parantaa kustannuskilpailukykyä, mutta ohjelman onnistumiselle on tärkeää myös uudistaa työskentelytapoja. Uusien, tehokkaampien työskentelytapojen avulla varmistetaan, että konserni pysyy varteenotettava ja luotettavana paperintoimittajana ja pitää näin vahvan markkina-asemansa Yhdysvalloissa.

Henkilöstön vähennykset

Ohjelmaan kuului välttämättömänä henkilöstön vähennyksiä, sillä osa koneista suljettiin, koska ne eivät olleet enää kilpailukykyisiä pidemmällä aikavälillä. Vuoteen 2005 mennessä konser-

KANNATTAVUUDEN PARANTAMISOHJELMAN PÄÄKOHDAT:

Merkittäviä investointeja koneisiin ja infrastruktuuriin, yhteensä 250 milj. Yhdysvaltain dollaria

- Wisconsin Rapidsin sellutehtaan muuttaminen täysvalkaistua massaa tuottavaksi tehtaaksi
- Paperikoneiden uudistaminen Wisconsin Rapidsin, Kimberlyn and Bironin tehtailla
- Muutokset paperikoneisiin Niagarassa ja Whitingissä
- Port Hawkesburyn tehtaan kuuma-hierrelinjan laajentaminen

Vähemmän kannattavien paperikoneiden ja selluyskiöiden sulkeminen

- Wisconsin Rapidsin PK12 sulkeminen
- Bironin tehtaan PK24:n sulkeminen
- Port Hawkesburyn puuhioke- ja suursaantomassatoiminnan lopettaminen
- Kimberlyn tehtaan puuhioketehtaan sulkeminen

Tuotevalikoiman kehittäminen ja laadun parantaminen

Henkilöstön vähentäminen



Wisconsin Rapidsin tehdasalue

nin palveluksessa Pohjois-Amerikassa on noin 5 000 työntekijää, kun henkilöstömäärä vuonna 2000 oli 7 300.

Sekä johtotehtävissä että tuntipalkalla työskentelevien henkilöiden määrää on vähennetty yli 30 %. Henkilöstön määrää vähennetään irtisanomis- ja eläkejärjestelyin sekä luonnollisen poistuman kautta. Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoiminnot ovat tarjonneet irtisanotuille työntekijöille apua uuden työpaikan löytämisessä erityisen palvelukeskuksen puitteissa.

Pitkän aikavälin kehitys tärkeää

Kannattavuuden parantamisohjelman ansiosta Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoiminnot on kilpailukykyisempi ydinliiketoiminnoissaan – päällystetyssä hienopaperissa, päällystetyssä ja päällystämättömässä aikakauslehtipaperissa sekä erikoispapereissa. Tuloksena on

parempi laatu, luotettavuus sekä kustannuskilpailukyky.

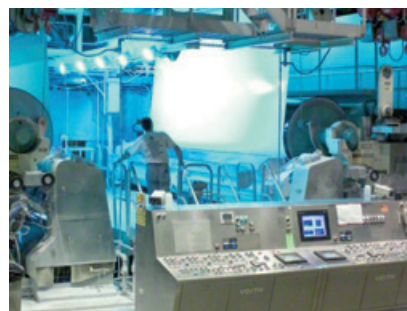
Kannattavuuden parantamisohjelma on osoitus Stora Enson pitkän tähtäimen luottamuksesta ja sitoutumisesta Pohjois-Amerikan liiketoimintaan ja asiakkaisiin. Kun ohjelma on saatu päätökseen, Stora Enson Pohjois-Amerikan tehtaat ovat tehokkaita ja tuotantokustannukset ovat alhaisemmat. Hyvälaatuisten painopaperien avulla saavutetaan konsernin tavoite olla asiakkaan ensimmäinen vaihtoehto.

Taloudellinen noususuhdanne

Paperin kysyntä vahvistui vuonna 2004, kun Pohjois-Amerikan taloussuhdanteet kääntyivät nousuun. Kannattavuuden parantamisohjelma lähestyy loppuaan, joten Stora Enso on valmiina tarjoamaan korkealaatuisia tuotteita kasvavan kysynnän tyydyttämiseksi. ●

TULOPARANNUKSIA

Kannattavuuden parantamisohjelman sekä myöhemmin julkistetun kiinteiden kulujen alentamissuunnitelman tavoite on parantaa vuotuista EBITDA-lukua 145 milj. dollaria. Ohjelmasta alettiin saada huomattavia tulosparrannuksia vuoden 2004 toisen puoliskon aikana. Kokonaishyöty saavutetaan aikataulun mukaisesti.



Vahvuutena

arvoketjun hallinta

Pakkauskartonkituotealue koostuu kolmesta markkina- ja tulosalueesta: **Kuluttajapakkauskartonkeja** valmistetaan omilla tehtailla tehdystä kuitumassasta, **aaltopahvipakkausten** raaka-aineena käytetään osittain itse tuotettua aaltopahvia ja **hylsyjä** valmistetaan omien tehtaiden hylsykartongeista. Tuotealue käyttää raaka-aineinaan ensikuitua ja uusiokuitua. Ensikuitu valmistetaan konsernin sellutehtailla ja uusiokuitu kerätään kartonkitehtaiden lähialueilta Stora Enson kierrätysstrategian mukaisesti.

Stora Enson pakkauskartonkituotealueen tavoitteena on olla asiakkaille ensimmäinen vaihtoehto. Tavoite saavutetaan tarjoamalla pitkäaikaisia sopimuksia, jotka vakauttavat hintoja, sekä luotettavaa palvelua ja tasalaatuisia tuotteita. Suuret markkinaosuudet päämarkkinoilla ja -tuoteryhmissä on saavutettu innovaatioiden sekä sosiaalisesti ja ekologisesti kestävä toiminnan avulla. Tätä strategiaa noudattamalla saadaan taloudellinen tulos, joka vastaa sijoittajien odotuksia ja turvaa liiketoiminnan kehityksen tulevaisuudessa. Laaja ja monipuolinen tuotevalikoima vähentää taloudellisen tuloksen vaihtelua sekä alentaa liiketoiminnan riskiä.

”Tavoitteenamme on keskittää konsernin perinteiset ja nykyiset vahvuudet pakkauskartonkimarkkinoilla oleviin kasvumahdollisuuksiin”, toteaa Pekka Laaksonen, johtaja, pakkauskartongit.

Kohdennettuja investointeja ja yrityskauppoja

Vuoden 2004 suurin investointihanke oli Ruotsin Skoghallin tehtaiden Energia 2005 -projekti, jonka tarkoituksena on turvata kartongin valmistus tulevaisuudessa sekä vahvistaa tehtaan energiatehokkuutta. Investoinnilla tähdätään kustannustehokkaaseen tuotantoon ja päästöjen vähentämiseen lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Tehtaan vuotuinen öljynkulutus vähenee ja sähköntuotannon omavaraisuusaste nousee. Investoinnin kokonaisarvo on 211 miljoonaa euroa.

Lokakuussa 2004 Stora Enso osti puolalaisen pakkausvalmistajan Intercellin. Kauppa on osa Stora Enson strategiaa, joka tähtää konsernin pakkauskartonkiliiketoiminnan kasvattamiseen. Intercellin suuri markkinaosuus sekä alhainen kustannustaso tarjoavat konsernille kasvumahdollisuuksia Puolassa.

Vahvuutena arvoketjun hallinta

Pakkauskartongeilla on vahva tuotantopohja, erityisesti suuret ja tehokkaat kuluttajapakkauskartonkeja valmistavat koneet. Koko arvoketjun hallinta sellun tuotannosta yhdistelmäateriaalien kierrätykseen turvaa hintojen vakauden ja tuotteiden saatavuuden. Stora Enso

onkin johtava yhdistelmäateriaalien, kuten nestepakkauskartonkien ja teollisten kääreiden, kierrättäjä.

Kasvumahdollisuuksia

Keski- ja Itä-Euroopan taloudellinen kehitys lisää pakkaustuotteiden kysyntää. Aaltopahvipakkauksien kulutus lisääntyy erityisesti Itä-Euroopassa, jossa vuosittaisen kasvun arvioidaan olevan 5–10 %. Venäjä ja Itä-Eurooppa ovat olleet avainalueita pakkauskartonkiliiketoiminnan laajentamiselle viimeisten 10 vuoden aikana. Myös Itä- ja Keski-Eurooppa ovat tärkeitä markkinoita, erityisesti aaltopahvipakkauksille. Yhtiölle on tärkeää omistaa tehtaita kohdemarkkinoilla, koska aaltopahviliiketoiminta on luonteeltaan paikallista. Näin saavutetaan korkeat alueelliset markkinaosuudet.

Pakkauskartonkituotealueen tavoitteena on tehdä lisää yritysostoja, mikäli sopivia kohteita löytyy. Samalla jatketaan nykyisten suurien tehtaiden kehittämistä ja kannattavuuden parantamista.

Näkymät

Kysynnän odotetaan pysyvän yleisesti vakaana. Maltillista hintojen nousua odotetaan, mutta niiden vaikutusta pienentää heikko Yhdysvaltain dollari. ●

INNOVATIIVISTA YHTEISTYÖTÄ ASIAKKAIDEN KANSSA

Yksi keino siirtyä lähemmäs asiakkaita arvoketjussa on uusien pakkausjärjestelmien kehittäminen yhdessä asiakkaiden kanssa. Uudet kehitysvaiheissa olevat teknologiat parantavat Stora Enson pakkausmateriaalien kilpailukykyä verrattuna kilpaileviin materiaaleihin. Yksi viimeisimmistä tuoteuutuuksista on uudenlainen lääkepakkaus. Uudelleen suljettava kotelo täyttää tiukimmatkin lapsiturvallisuusvaatimukset, mutta on vanhuksille erittäin helppo käyttää.

Lue lisää strategiatekstistä sivulta 12.

Pakkauskartonkituotealue arvoketjussa

Kuluttajapakkauskartongit				
Aaltopahvipakkaukset				
Hylsyt ja hylsykartongit				
	Raaka-aineet	Pakkauskartonkien valmistus	Pakkausten valmistus	Loppukäyttäjät

Kuluttajapakkauskartongeissa Stora Enson asiakkaat ovat pakkausten valmistajia. Aaltopahvi- ja hylsyliiketoiminnassa asiakkaita ovat loppukäyttäjät.

Avainluvut*	2002	2003	2004	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	2 720,2	2 761,6	2 771,5	20,6
Liikevoitto, milj. EUR	345,3	292,4	277,6	82,5
% liikevaihdosta	12,7	10,6	10,0	
Sidottu pääoma, milj. EUR	2 543,1	2 494,0	2 722,6	23,9
Pääoman tuotto (ROOC), %	13,5	11,6	10,6	
Investoinnit, milj. EUR	143,5	170,9	167,3	17,2
Henkilöstö keskimäärin	10 533	10 068	10 113	23,1
Markkinatilanteesta johtuvat tuotantorajoitukset, 1 000 tonnia	109	109	81	

*ilman konserniaktiivaa

	Toimitukset 2002	Toimitukset 2003	Toimitukset 2004	Kapasiteetti 2005
1 000 tonnia				
Pakkauskartongit ja -paperit	2 909	3 006	3 119	3 645

Lue lisää pakkausratkaisusta Yritysvastuu 2004 -raportista tai osoitteesta www.storaenso.com/2004/sustainability

Kuluttajapakkauskartongit



Kartongin päällystystä Imatralla.

Stora Enso Consumer Boards on Euroopan markkinajohtaja ensikuituun pohjautuvissa kuluttajapakkauskartongeissa. Se tarjoaa mittavan valikoiman kartonkeja erilaisten kuluttajatuotteiden pakkaamiseen ja suuren valikoiman muovipäällysteitä. Tuotevalikoimaan kuuluu nestepakkaus-, taive-, savuke- ja elintarvikepakkauskartonkeja sekä graafisia kartonkeja ja kokonaisia pakkauskonsepteja.

Vuonna 2004 Stora Enso Consumer Boards työllisti 5 700 ihmistä ja toimitti 2,3 miljoonaa tonnia kartonkia seitsemältä tehtaaltaan.

New Business Innovations

Uusia, kannattavia liiketoimintamalleja kehitetään edistämällä innovaatioita arvoketjun eri osien välillä. Stora Enso kehittää uusia pakkauskonsepteja ja liiketoimintamalleja yhteistyökumppaneidensa kanssa vastauksena markkinoiden trendeihin ja kulutustottumusten muutoksiin. Toiminta keskittyy elintarvike-, media- ja lääkepakkauksiin sekä digitaalisen painamisen sovelluksiin.

Nestepakkauskartongit

Stora Enso on maailman johtava nestepakkauskartonkien tuottaja 32 %:n markkinaosuudellaan. Kartonkeja käytetään tuorepakkausiiin sekä aseptisiin pak-

kausratkaisuihin. Nestepakkauskartongin kysyntä kasvanee 3 % vuodessa. Suurinta kasvu on Aasian maissa.

Taivekartonki

Taivekartonkia käytetään kylmien, pakastettujen ja kuivien elintarvikkeiden, lemmikkieläinten ruuan, juomien, suklaan ja makeisten sekä kosmetiikan, lääkkeiden, pesuaineiden ja taloustavaroiden pakkaamiseen.

Euroopassa kasvu on nopeinta lääkepakkausissa, kosmetiikassa ja ylellisyystuotteissa, noin 3 % vuodessa.

Elintarvikepakkauskartongit

Elintarvikepakkauskartonkeja käytetään kupeissa ja vuuissa. Stora Enso on Euroopan johtava kuppikartongin tuottaja. Kartongipohjaisten vuokien käyttö yleistyy kasvavilla valmisruokamarkkinoilla.

Graafiset kartongit

Stora Enso on yksi Euroopan johtavista graafisten kartonkien valmistajista. Stora Enson graafiset kartongit soveltuvat useisiin eri loppukäyttötarkoituksiin, aina postikorteista kirjankansiin, kansioihin ja koteloihin.

Savukekartongit

Stora Enso on yksi Euroopan suurimmista savukekartonkien valmistajista. •



DBS (Discbox Slider) on Stora Enson ympäristöystävällinen ja kustannustehokas kartonkipakkaus CD- ja DVD-levyille.

Stora Enso DBS powered by Xeikon

on automaattinen, on demand -järjestelmä CD- ja DVD-levyjen pakkaamiseen musiikki-, ohjelmisto-, elokuva- ja peliteollisuuden tarpeisiin. Järjestelmä soveltuu hyvin pienille painoksille ja asiakaskohtaisille pakkausille, joita tarvitaan fragmentoituneilla markkinoilla, esimerkiksi musiikkiteollisuudessa. Stora Enso Digital Solutions N.V., Stora Enson ja Xeikon Internationalin yhteisyritys, on vastuussa järjestelmän myynnistä ja kehittämisestä. Lisätietoja osoitteessa www.storaenso.com/dbs.

Aaltopahvipakkaukset

Aaltopahvipakkaus on olennainen osa monien tuotteiden valmistusta ja jakelua, sillä se suojaa tuotteita säilytyksen, kuljetuksen ja käsittelyn aikana.

Stora Enso Packaging, jonka pääkonttori on Lahdessa, on yksi Pohjois- ja Itä-Euroopan johtavista aaltopahvien ja -pakkausten valmistajista ja pakkausjärjestelmien toimittajista. Tehtaita yhtiöllä on yhteensä 17 ja ne sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Venäjällä, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Unkarissa ja Puolassa. Tehtailla tuotetaan laaja valikoima aaltopahvituotteita asiakkaiden erilaisiin tarpeisiin.

Stora Enso Packagingin tuotevalikoima sisältää aaltopahvipakkauksia kuluttajatuotteille, elintarvike- ja kuljetuspakkauksia, esittelytelineitä, aaltopahviarkkeja, pakkausjärjestelmiä paperirullille ja arkeille sekä pakkauskoneita.



Kuluttajatuotteille suunnatulla aaltopahvilla on neljä pääasiallista tarkoitusta: suojella tuotteita kuljetuksen aikana, tarjota tietoa tuotteesta, edistää tuotteen

brändiä ja profiilia sekä toimia esittelytelineenä tuotteille vähittäiskaupassa. ●

Hylsy

Corensa United Oy Ltd valmistaa hylsykartonkia ja hylsyjä.

Corensa omat hylsykartonkitehtaat tuottavat raaka-aineen hylsille, joita valmistetaan pääosin seuraavien teollisuudenalojen käyttöön:

- paperi ja kartonki
- tekstiililanka
- muovikalvot ja joustopakkaukset
- metallifoliot

Corensalla on neljä hylsykartonkitehdasta ja 14 hylsytehdasta Euroopassa, Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa sekä osakkuusyhtiöt Kanadassa ja Espanjassa. Stora Enso Oyj omistaa Corensasta 71 % ja UPM-Kymmene Oyj 29 %. Corensa korostaa liiketoiminnassaan uusiokuidun käyttöä raaka-aineena sekä kierrätettäviä, ekologisesti kestäviä lopputuotteita.



Kaikki sen tuotteet ovatkin kierrätettäviä. Corensa vie tuotteitaan maailmanlaajuisesti yli 70 maahan. Omistajiensa tuella

Corensa on rakentanut maailmanlaajuisen markkinointi- ja kuljetusverkoston palvellakseen asiakkaitaan tehokkaasti. ●

Tehokkaasti valmistettua

kuitumassaa

Stora Enson Imatran tehtaat on yksi maailman suurimmista puunjalostusintegraateista. Imatralla on myös Euroopan suurin integroitu sellutehdas. Tehtaat tuottavat vuosittain noin 1,1 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia. Päätuotteita ovat nestepakkaus- ja elintarvikekartongit, joiden tuottajana tehdas on maailman markkinajohtaja.

Imatran tehtaisiin kuuluu kaksi yksikköä, Kaukopää ja Tainionkoski. Tehtailla on kolme paperikonetta, neljä kartonkikonetta ja neljä sellulinjaa, ja siellä työskentelee noin 2 100 henkilöä. Noin 70 % tuotteista markkinoidaan EU:n alueelle.

Menestyksellinen investointi

Vuonna 2001 Stora Enso sai valmiiksi suuren investointiprojektin, jonka puitteissa Imatran tehtaalle rakennettiin uusi valkaistun koivumassan valmistuslinja 3. Vanha sellulinja 2 modernisoitiin ja muunnettiin tuottamaan valkaistua havusellua.

Investointi on osoittautunut erittäin menestyksekkääksi ja se on maksanut itsensä takaisin odotettua nopeammin. Tuotantomäärätavoitteet ylitettiin jo kolmantena vuonna käynnistymisen jälkeen.

Korkealaatuisesta sellusta saadaan korkealaatuista paperia ja kartonkia. Uuden kuitulinjan tuottama koivusellu on erittäin puhdasta, mikä onkin välttämätöntä elintarvikepakkauksissa. Myös havusellun laatu, erityisesti lujuus, on parantunut investoinnin ansiosta.



Korkealaatuista sellua laatukartongeille

Imatran sellutehdas on Euroopan suurin selluntuotantoyksikkö ja samalla yksi maailman suurimmista. Imatralla on myös maailman ainoa nestepakkauskartonkitehdas, joka tuottaa itse kaikki kartonginvalmistuksessa tarvittavat neljä eri kuitumassalajua: valkaistua havumassaa, valkaistua koivumassaa, valkaisemattomaa havumassaa sekä kuusi-CTMP-massaa. Investoinnin jälkeen kuitumassaa ei ole tarvinnut ostaa tehtaan ulkopuolelta, mikä vähentää kustannuksia sekä parantaa laatua, koska sellua ei tarvitse kuivata. Suurin osa tuotetusta sellusta käytetään Imatran tehtailla, ainoastaan pieni osa viedään Stora Enson Skoghallin ja Forsin tehtaalle Ruotsiin.

Korkea energiomavaraisuus

Energiätehokkuus on yksi tärkeimmistä hyödyistä, joita saavutetaan, kun integ-

roidaan massanvalmistus paperitehtaan. Imatran tehtaat on yli 90-prosenttisesti omavarainen lämpöenergian suhteen, sillä polttoaineena voidaan käyttää sellunkeitosta saatavaa mustalipeää ja puunkäsittelystä saatavaa kuorta. Maa-kaasu on tehtaan ainoa fossiilinen sekä ainoa ulkopuolelta ostettava polttoaine. Sen osuus lämmöntuotannosta on alle 10 %.

Tehostettua energiantuotantoa

Vuonna 2001 valmistunut suurinvestointi on vähentänyt merkittävästi fossiilista polttoaineista johtuvia hiilidioksidipäästöjä, koska kasvanut selluntuotanto on lisännyt biopolttoaineena käytettävien mustalipeän ja kuoren määrää.

Tämä onkin integraatin tärkeimpiä etuja, sillä suurin osa tehtaalla käytetystä sähköstä saadaan polttamalla kuitumassan tuotannon sivutuotteita.

Kartongin valmistuksessa käytetään useita eri sellulaatuja, jotta saavutetaisiin mahdollisimman suuri jäykkyys mahdollisimman pienellä grammalla. Puukuitu on suurin yksittäinen kustannustekijä selluntuotannossa, joten sen käytön minimoimiseen panostetaan.

Imatralla tuotetut, kartonkien valmistukseen käytetyt kuitumassalaadut:

- **Valkaistu koivusellu** lisää kartongin päällimmäisen kerroksen painettavuutta, pinnan tasaisuutta ja opasiteettia ilman, että lujuusominaisuudet kärsivät
- **Valkaistu havusellu** lisää kartongin päällimmäisen ja keskimmäisen kerroksen lujuutta ja jäykkyyttä
- **Valkaisematon havusellu** antaa nestepakkaukseton kartonkien keski- ja taustakerroksiin lujuutta
- **Kuusi-CTMP-massaa** (kemikuumahierre) käytetään nestepakkaukseton kartonkien keskikerroksessa lisäämässä bulkkia ja jäykkyyttä

Sähkö

Imatran tehtaat tuottavat noin 60 % käyttämästään sähköstä. Sähköntuotannon korkean omavaraisuusasteen avulla saavutetaan säästöjä tehtaan energiakustannuksissa.

Jatkuvia parannuksia energiatehokkuudessa

Vaikka Imatran tehtaat onkin saavuttanut merkittäviä säästöjä energiakustannuksissa viime vuosien aikana, jatketaan energiatehokkuuden kehittämistä myös tulevaisuudessa. Imatran tehtaat on alle-

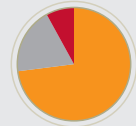
kirjoittanut teollisuuden energiansäästö-sopimuksen, joka velvoittaa jatkuvaan energiatehokkuuden parantamiseen. Suuriin energia-investointeihin ei ole ollut tarvetta viime vuosina, mutta pieniä parannuksia tehdään koko ajan. Näin saavutetaan huomattavia ekologisia ja taloudellisia hyötyjä. ●

Energianhankinta Imatran tehtailla 2004

Polttoaineet

	GWh		GWh
Mustalipeä	4 690	Maakaasu	504
Kuori	1 261	Öljy	5
Kotimaiset polttoaineet	5 951	Ulkomaiset polttoaineet	509
YHTEENSÄ		6 460	

- Mustalipeä 73 %
- Kuori 19 %
- Kaasu 8 %



Sähkö

	GWh
Yhdistetty sähkön ja lämmön tuotanto	812
Ostosähkö	586
YHTEENSÄ	1 398

- Yhdistetty sähkön ja lämmön tuotanto 58 %
- Ostosähkö 42 %



Optimoitua käyttöä

puuraaka-aineelle

Puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueella on kaksi strategista tehtävää:

- Euroopan puunhankinta parantaa tehokkuutta ja kykyä luoda lisäarvoa yhdistämällä puunhankinnan sahaustoimintaan ja kuitumassan valmistukseen Euroopassa sekä edistämällä parhaiden käytäntöjen omaksumista koko tuotantoketjussa.
- Stora Enso Timber palvelee puutuoteteollisuutta ja -kauppaa maailmanlaajuisesti kehittämällä ja toimittamalla standardoituja ja jatkojalostettuja puutuotteita.

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 asiakkaille ympäri maailmaa. Euroopan puunhankinta vastaa kustannustehokkaasta puuhuollosta Stora Enson Euroopan tehtailla ja parhaan mahdollisen raaka-aineen saata- vuudesta kuhunkin loppukäyttöön hyväksyttävistä lähteistä, sekä metsään liittyvistä ympäristöasioista maailmanlaajuisesti. Sellun osaamiskeskus keskittyy kemialliseen selluun liittyvän tietotaidon siirtämiseen ja jakamiseen sekä tutkimus- ja kehitystyöhön. Sellun markkinointi ja hankinta vastaa Stora Enson sisäisistä ja ulkoisista kuitumassavirroista.

Puun käytön optimointi

Stora Enson puutuotteet ja kuituhuolto-tuotealue maksimoi synergiahyödyt yhdistämällä puunhankinnan sahaustoimintaan ja kuitumassan valmistukseen. Puuraaka-aine on merkittävä kustannustekijä ja puunhankintatoimintojen yhdistäminen lisää tehokkuutta ja kykyä luoda lisäarvoa.

Stora Enson puutuotteet ja kuituhuolto-tuotealue on toteuttanut strategiaansa vuonna 2004 vahvistamalla asemaansa kaikilla toiminta-alueillaan. Se on luonut kattavan puunhankintajärjestelmän, jonka ansiosta se on tällä hetkellä yksi Euroopan kilpailukykyisimmistä puuntoimittajista.

Toiminnan laajentaminen turvaa toimitukset ja kasvun

Kilpailu raakapuumarkkinoilla on kovaa erityisesti Pohjois-Euroopassa, joten Stora Enso laajentaa puunhankinta- ja puunjalostustoimintojaan uusille alueille.

Venäjä on yhtiölle tärkeä puunhankinta-alueena sekä kasvavana markkina-alueena. Stora Enso on vahvistanut puunhankintatoimintojaan Venäjällä ja luonut perustan mahdolliselle teollisen tuotannon lisäämiselle. Vuonna 2004 Stora Enso osti venäläisiä puunhankintayhtiöitä ja tavoitteena on lisätä omien hakkuuoikeuksien määrää. Tarkoituksena on vahvistaa puun toimitusketjun hallintaa ja parantaa ympäristö- ja yhteis-

kuntavastuutyön tuloksellisuutta ja läpinäkyvyyttä.

Stora Enso kehittää Venäjällä puuterminaaliverkostoa, joka vastaa puuraaka-aineen hankinnasta ja tehokkaasta kuljetuksesta tehtaalle. Useita puuterminaaleja on jo toiminnassa ja tavoitteena on terminaaliverkoston kasvattaminen. Yhtiö laajentaa toimintaansa Venäjällä vaihteittain ja pitää näin riskit hallinnassa.

Puunhankinta on lisääntynyt nopeasti Baltian maissa vuosina 2003 ja 2004 tuotannon kasvun myötä. Seuraava luonnollinen kasvualue Euroopan puunhankinnalle on Puola, sillä Stora Enso osti puolalaisen pakkausvalmistajan Inter-cellin lokakuussa 2004.

Lisäarvoa puutuoteasiakkaille

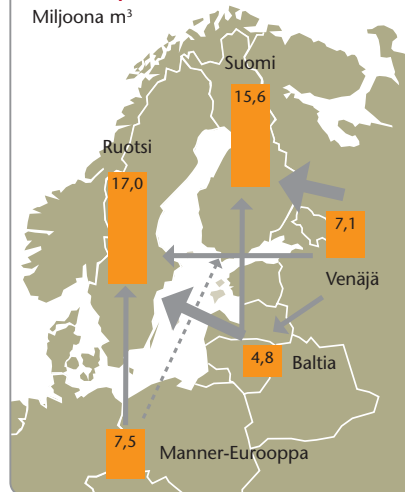
Puutuotteet on yksi konsernin pääliiketoiminta-alueista. Stora Enso Timber toimittaa sahattuja ja jatkojalostettuja havupuutuotteita asiakkailleen ympäri maailmaa. Yritys keskittyy rakennus- ja puusepänteollisuuden sekä puutavara-kaupan kasvusektoreille.

Avainasia Stora Enso Timberin strategiassa on lisäarvon tuottaminen asiakkaille siirtymällä standardituotteista suorivolyymisten ja räätälöityjen jatkojalosteiden valmistukseen sekä tarjoamalla kokonaisratkaisuja valituille loppukäyttöalueille. Stora Enso Timber kehittää sisäisiä tuotestandardejaan voidakseen taata tuotteiden tasaisen laadun eri käyttökohteissa. Jatkojalostettujen tuotteiden osuuden kasvu vähentää liiketoiminnan suhdannevaihtelua ja parantaa kannattavuutta. Asiakaspalvelua parannetaan kehittämällä paikallisia jakeluratkaisuja sekä lisäämällä tuotteita ja loppukäyttöä koskevaa tietotaitoa.

Stora Enso Timberin tuotannon määrä ja tehokkuus ovat lisääntyneet kaikilla toiminta-alueilla viimeisten kahden vuoden aikana, erityisesti Venäjällä ja Baltian maissa. Jatkojalostuskapasiteettia on lisätty Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Keski-Euroopassa ja Virossa investoidaan parhaillaan rakennusteollisuudelle suunnattujen liimapuupalkkien ja -pilarien valmistukseen. ●

Kuidunhankinnan lisääminen Itä-Euroopasta

Miljoona m³



Stora Enson puunhankinta eri toiminta-alueilta 2004

KILPAILUKYKYISET PUUTUOTTEET

Stora Enso Timber on siirtymässä perussahatavaran tuottajasta vahvaksi, maailmanlaajuisesti toimivaksi puutuotteiden ja niihin liittyvien palveluiden toimittajaksi. Nykyään tuotteen ominaisuudet määrittelevät käytettävän puulajin. Mäntyä tai kuusta puulajeina edellytetään vain tietyissä loppukäyttökohteissa. Stora Enso Timberin kasvualueet ovat rakennus- ja puusepänteollisuudessa sekä puutavara-kaupassa.

Puurunkorakentamisen tuotteita ovat standardoidut massiivipuiset tai liimatut pylväät, palkit, tolpat ja kannattimet, jotka yleisimmin valmistetaan kuusesta. Mänty on usein sopivampi puusepänteollisuuden asiakkaille ikkunoiden, ovien ja huonekalujen valmistuksessa.

Puutuotteet

Stora Enso Timber on kansainvälinen puutuoteyhtiö, joka tarjoaa asiakaslähtöisiä ratkaisuja rakennus- ja puusepänteollisuuden sekä puutavarakaupan tarpeisiin ympäri maailmaa. Yhtiön vuotuinen liikevaihto on 1,6 miljardia euroa. Stora Enso Timberin vuotuinen tuotantokapasiteetti on 7,7 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita, joista 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Yhtiön palveluksessa on 4 900 henkilöä 25 sahalla ja 23 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 ja komponentteja rakennus- ja puusepänteollisuuden tarpeisiin. Toisen tärkeän asiakasryhmän muodostavat puutavarakauppa ja -jakelijat, joita palvelee laajalla sahattujen ja jatkojalostettujen tuotteiden valikoimalla.

Näkymät

Maailman puutuotemarkkinat ovat vakaat, mutta Euroopassa toimittajia vaivaavat ylitarjonta, valuuttakurssien vaihtelut ja laivarahdin kallistuminen. Pohjois-Amerikassa ja Japanissa ylitarjonta aiheuttaa hintapaineita. Pohjois-Euroopan viimeaikaisten myrskyjen aiheuttama puun tarjonnan lisääntyminen painaa puutuotteiden hintakehitystä.

Yhdysvalloissa rakennusmarkkinat ovat vahvat, mutta korkotason nousu hidastaa puutuotteiden kysyntää. Japanissa rakennusmarkkinat pysyvät suhteellisen vakaina. Yhdysvaltain dollarin heikentyminen on hidastanut tuotantoa ja tulosekehitystä. Puusepänteollisuudessa ja puutavarakaupassa tuotantomäärät ja hinnat ovat melko vakaat. ●

Avainluvut*	2002	2003	2004	% konsernista
Liikevaihto, milj. EUR	1 235,2	1 400,0	1 566,8	11,7
Liikevoitto, milj. EUR	44,5	26,5	34,7	10,3
% liikevaihdosta	3,6	1,9	2,2	
Sidottu pääoma, milj. EUR	408,0	637,7	687,5	6,0
Pääoman tuotto (ROOC), %	10,9	5,1	5,2	
Investoinnit, milj. EUR	53,3	141,9	68,1	7,0
Henkilöstö keskimäärin	3 745	4 626	4 856	11,1

*ilman konserniaktiivaa

1 000 m ³	Toimitukset 2002	Toimitukset 2003	Toimitukset 2004	Kapasiteetti 2005
Sahatut puutuotteet	5 112	5 822	6 664	7 720
joista jatkojalostettuja puutuotteita	1 207	1 406	1 803	3 207

Euroopan puunhankinta



Euroopan puunhankinta yhdistää kaikki Euroopan puunhankintayksiköt, jotka toimivat Baltian maissa, Manner-Euroopassa, Suomessa, Venäjällä ja Ruotsissa. Euroopan puunhankintaorganisaatio toimii kestävän metsänhoidon periaatteiden mukaisesti ja optimoi Stora Enson puu- ja kuituvirrat.

Näkymät

Itämeren alueen puutavaramarkkinoille arvioidaan lyhytaikaista ylitarjontaa pitkäkuituisessa puutavarassa Ruotsin ja Baltian myrskyjen vuoksi. Suurin osa puutavaran lyhytaikaisesta kustannuslaskusta häviää kallistuneisiin korjuu- ja kuljetuskustannuksiin näillä alueilla. ●

Avainluvut	2002	2003	2004
Sisäiset toimitukset, milj. m ³ (kuoreton)	31,3	39,3	41,6
Ulkoiset toimitukset, milj. m ³ (kuoreton)	8,7	10,2	10,1
Henkilöstö keskimäärin	2 265	2 599	3 157

Asiakaslähtöistä liiketoimintaa

Japanissa

Stora Enso Timberin tehtävänä on tarjota kilpailukykyisiä puutuotteita valituille loppukäyttöalueille ympäri maailmaa. Business Line Constructionin kehitystyö Japanissa on hyvä esimerkki tämän strategian toteuttamisesta. Stora Enso Timber on kehittänyt Japanin talonrakennusmarkkinoille kattavan ja korkealaatuisen tuotevalikoiman, joka sisältää tasalaa-tuisia loppukäyttökohteisiin räätä-löityjä tuotekomponentteja.

Japani on Stora Enso Timberin suurin yksittäinen markkina-alue. Toimitukset Japaniin olivat noin miljoona kuutiometriä vuonna 2004.

Stora Enso Timberin Keski-Euroopan ja Pohjoismaiden tuotantolaitokset olivat Euroopasta Japaniin suuntautuvan sahatavarakaupan edelläkävijöitä vuonna 1992. Siitä lähtien Business Line Construction on Stora Enso Timberin strategian mukaisesti kehittänyt liiketoimintaa yhdessä asiakkaiden kanssa sahatavarakaupasta rakennusten runkoihin tarvittavien komponenttien toimittamiseen. Tuotevalikoimaa on kehitetty vastaamaan asiakkaiden yhä korkeampia vaatimuksia ja samalla Stora Enso Timber on ottanut askeleen edemmäs arvoketjussa. Rakennusalalla Stora Enso Timberin tärkeimpiä asiakkaita ovat talonrakennusteollisuuden yritykset.

Viimeisten viiden vuoden aikana liimattujen pylväiden ja palkkien myynti on kasvanut merkittävästi Japanissa. Stora Enso Timber on kehittänyt kattavan tuotevalikoiman johtavalle pylväs- ja palkkirakennusjärjestelmälle perinteisen japanilaisen talon rakentamiseen.

”Halusimme päästä lähelle loppukäyttäjää rakentamatta taloja itse. Olem-



me vastanneet asiakkaidemme ja loppukäyttäjien vaatimuksiin kattavalla tuotevalikoimallamme, joka sisältää liimatut tuotteet”, sanoo Matti Mikkola, johtaja, Business Line Construction.

Rakentaminen Japanissa

Puurakentamisella on pitkät perinteet Japanissa. Puset talonrungot ovat vahvoja ja elastisia ja näistä syistä kestävät hyvin maanjäristyksiä. Japani on maailman toiseksi suurin talonrakennusmarkkina, ja noin puolet talojen rungoista rakennetaan puusta. Stora Enso on johtava eurooppalainen toimittaja, joka tunnetaan sitoutumisesta pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin.

Japanissa rakentaminen on siirtymävaiheessa. Taloja rakennetaan vähemmän kuin aikaisemmin, mutta markkinat kehittyvät ja korkealaatuisten tuotteiden kysyntä kasvaa. Liimapuupilari- ja liimapalkkimarkkinat kasvavat selvästi nopeammin kuin puutuotemarkkinat keskimäärin.

Investointeja kehittyneeseen teknologiaan asiakkaiden hyväksi

Kasvu Japanissa on edellyttänyt investointeja tuotekehityksessä, tuotantoteknologiassa ja asiakaspalvelussa. Viimeisten viiden vuoden aikana monet Stora Enso Timberin investoinneista ovat kohdistuneet liimapuutuotteiden valmistuk-

seen Brandissa ja Ybbsissa Itävallassa, Imaveressa Virossa ja Holzwerke Wimmerin tuotantolaitoksilla Saksassa ja Tsekin tasavallassa. Kiteen sahan uuden-aikainen lujuslajittelulaite mahdollistaa eurooppalaisen kuusen luonnollisten lujusominaisuuksien hyödyntämisen parhaalla mahdollisella tavalla. Stora Enso Timberin strategian kulmakivenä on tehokkuus, joka saavutetaan jatkojalostuksen yhdistämisellä kiinteästi sahaus-toimintaan ja raaka-ainehankintaan.

Innovatiivisia palveluratkaisuja

Stora Enso Timber on äskettäin siirtänyt Japanin markkinointi- ja myyntitoimintonsa Tokioon. Yrityksellä on vahva asema Japanin kilpailluilla markkinoilla paikallisen asiakaspalvelun, reaaliajassa toimivan extranetpalvelun eTimberin ja asiakaslähtöisen toimitusketjun ansiosta.

Stora Enso Timberin vahvuuksia ovat läheiset asiakassuhteet, joissa asiakasta palvellaan koko toimitusketjussa, puunhankinnasta loppukäyttöön. Yli puolet Stora Enso Timberin tuotantolaitoksista valmistaa tuotteita Japanin markkinoille tarjoten asiakkaille laajan ja kehittyneen tuotevalikoiman, mittavat toimitusmäärät ja Stora Enson tehokkaasti toimivan maailmanlaajuisen logistiikkapalvelun. ●

Henkilöstö

avain menestykseen

Vuonna 2004 Stora Enso määritteli konsernin henkilöstön johtamisen ja kehittämisen keskeiset menestystekijät. Henkilöstöstrategia ohjaa henkilöstön johtamista ja kehittämistä organisaatiossa Stora Enson vision ja pitkän aikavälin päämäärien mukaisesti.

Strategiasta käytännön toimenpiteisiin

Stora Enson visiona on olla maailman johtava metsäteollisuusyhtiö ja tähän pyritään rekrytoimalla alan parhaita työntekijöitä ja luomalla yrityskulttuuri, joka motivoi jokaista työntekijää tekemään parhaansa.

Henkilöstöstrategia perustuu kolmeen keskeiseen menestystekijään: tuloksellinen yrityskulttuuri (motivaatio), osaamisen kehittäminen (ammattitaito) ja kiinnostavuus työnantajana ja henkilöstön sitouttaminen (kiinnostavuus). Kullekin menestystekijälle on määritelty mittaamistavat ja tavoitteet, jotka on määrä saavuttaa vuoteen 2006 mennessä.

”Olemme luoneet yhdenmukaiset toimintatavat tämän strategian toteuttamiseksi ja sen tulosten seuraamiseksi. Tavoitteenamme on saada koko organisaatio samalle erinomaisen toiminnan tasolle”, sanoo Christer Ågren, johtaja, henkilöstö ja TQM.

Yksi strategian toteuttamisen työkaluista on Stora Enso Excellence 2005 -ohjelma, jonka tavoitteena on toiminnan jatkuva parantaminen.

Jokaisella yksiköllä, divisioonalla ja maaorganisaatiolla on oma henkilöstösuunnitelmansa, joka perustuu konsernin strategiaan. Stora Enso on kehittänyt ja parantanut tulosten seurantaan ja



suunnitelmien toteuttamiseen liittyviä prosessejaan.

Motivaatio korkealla

Ammattitaitoinen ja motivoitunut henkilöstö on menestyksen edellytys. Konsernin asettamat haastavat tavoitteet saavutetaan vain motivoituneen ja erinomaisia tuloksia saavuttavan henkilöstön avulla. Stora Enso rohkaisee henkilöstöään tekemään parhaansa sekä kehittämään ammattitaitoaan ja palkitsee saavutetuista tuloksista.

”Haluamme olla maailman johtava metsäteollisuusyhtiö ja ymmärrämme mitä tämän tavoitteen saavuttaminen edellyttää. Tavoitteenamme on vaativa organisaatiokulttuuri ja samanaikaisesti korkea työtyytyväisyys”, sanoo Christer Ågren.

Johtajuudella ja johtamisella on tärkeä rooli vision ja strategisten päämäärien saavuttamisessa. Stora Enson esimie-

het kaikilla organisaatiotasolla johtavat omalla esimerkillään. He vastaavat ammattimaisen työympäristön luomisesta, joka edistää tiimityötä, motivaatiota, terveyttä ja hyvinvointia, ja jossa ihmiset voivat toteuttaa omia tarpeitaan. Stora Enson esimiehiltä odotetaan osaamista seuraavilla alueilla:

- ammatillinen osaaminen
- johtajuus
- kyky käyttää johtamisen työkaluja.

Osaamista nyt ja tulevaisuudessa

Stora Enso kasvattaa konsernin osaamis-pääomaa ja parantaa sen kilpailukykyä kehittämällä henkilöstön ammattitaitoa. Henkilöstön kehittämisessä keskitytään Stora Enson pitkän aikavälin päämäärien saavuttamiseen. Henkilöstön kehittämisen liittyy läheisesti liiketoiminnan suunnitteluun ja tavoitteena on kehittää osaamista, jonka avulla turvataan menestys tulevaisuudessa.

Stora Ensossa osaamisen kehittäminen on jaettu konsernin sekä tuotealue- ja divisioonatason ohjelmiin. Konsernitason Stora Ensolla on useita johdon kehittämisen ohjelmia, kuten Trainee-, Manager- ja Executive-ohjelmat. Konserni järjestää myös kansainvälisten toimintojen sekä muiden erikoisalueiden ohjelmia. Ohjelmat suunnitellaan erityisesti Stora Enson tarpeisiin ja ne toteutetaan yhteistyössä johtavien liikkeenjohdon oppilaitosten asiantuntijoiden kanssa.

Näiden ohjelmien lisäksi Stora Enson

tuotealueet ja divisioonat tarjoavat koulutusta kaikilla organisaatiotasolla taatakseen osaamisen ja ammattitaidon, jotka ovat edellytyksenä liiketoiminnan kehittymiselle.

Henkilöstörakenteen uudistuminen

Stora Enso varmistaa jatkuvuuden ja tietotaidon siirtymisen sukupolvelta toiselle rekrytoimalla lahjakkaita työntekijöitä, sitouttamalla heidät organisaatioon sekä kouluttamalla ja kehittämällä heidän taitojaan.

Stora Enso valmistautuu muutoksiin yhtiön ylimmässä johdossa useiden avainhenkilöiden saavuttaessa eläkeiän seuraavien kolmen vuoden sisällä. Henkilömuutokset ylimmässä johdossa suunnitellaan huolellisesti sujuvan siirtymävaiheen varmistamiseksi. ●

Henkilöstö numeroiden valossa

Avainluvut	2002	2003	2004
Henkilöstö keskimäärin	43 853	44 264	43 779
Liikevaihto/työntekijä, euroa	291 488	274 993	283 145
Henkilöstön vaihtuvuus, %*	2,8	2,2	5,2
Koulutuspäiviä/työntekijä	4,9	3,8	3,4
Sairaudesta ja tapaturmista johtuneet poissaolot, % (teoreettisesta työajasta)	4,9	4,8	4,6

*) Perustuu väkitoisiin työntekijöihin, jotka ovat jättäneet yhtiön vapaaehtoisesti.

Henkilöstö maittain	2002	2003	2004	%
Suomi	14 676	14 479	13 820	31
Ruotsi	9 187	9 068	8 848	20
Saksa	4 761	4 785	4 734	11
Yhdysvallat	5 731	5 182	4 644	11
Venäjä	581	741	1 710	4
Itävalta	1 189	1 226	1 261	3
Ranska	1 333	1 312	1 260	3
Viro	132	1 140	970	2
Alankomaat	858	829	954	2
Kiina	816	811	849	2
Kanada	850	849	775	2
Belgia	645	623	603	1
Muut	3 094	3 219	3 351	8
Yhteensä, keskiarvo	43 853	44 264	43 779	100
Yhteensä, vuoden lopussa	42 461	42 814	45 307	

Koulutus

Peruskoulu	21,6%	●
Lukio/ammattikoulu	45,4%	●
Opistoaste	13,3%	●
Alempi korkeakoulututkinto	8,3%	●
Ylempi korkeakoulututkinto	4,6%	●
Lisensiaatti- ja tohtoritutkinto	0,4%	●



STORA ENSON UUDET OPISKELIJASIVUT

Erityisesti opiskelijoille suunnatut internetsivut ovat esimerkki Stora Enson aktiivisuudesta opiskelijaviestinnässä. Vuonna 2004 Stora Enson kotisivuilla Careers-osiossa avattiin uudet Students-sivut, jotka on suunnattu erityisesti Stora Enson toiminta-alueiden opiskelijoille. Opiskelijoille ja vasta valmistuneille on tarjolla hyödyllinen tietopaketti omalla äidinkielellään.

Kotisivut tarjoavat ajankohtaista tietoa metsäteollisuudesta, Stora Ensosta ja nuorille tarjottavista mahdollisuuksista. Lisäksi sivustolla on vinkkejä työnhakuun. Siellä on myös tosielämän tarinoita: henkilöesittelyjä, tehtäväkuvauksia ja urapolkuja.

Sivuilla tarjottavan hyödyllisen informaation lisäksi uudet sivut tukevat rekrytointia ja Stora Enson työnantajakuvaa. Uudet sivut ovat esimerkki Stora Enson henkilöstöhallinnon sitoutumisesta innovatiiviseen ja aktiiviseen opiskelijaviestintään.



Lisää tietoa henkilöstön hyvinvoinnista, monimuotoisuudesta ja yhteiskuntavastuusta erillisessä Yritysvastuu 2004 -raportissa.

Konsernihallinto-ohje

Yleistä

Stora Enso Oyj:n (Stora Enso tai yhtiö) eri johtuelinten 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. Stora Enson hallitus on hyväksynyt tämän konsernihallinto-ohjeen.

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

Yhtiön johtamisesta vastaavat pää-

töksentekaelimet 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 (mu-

kaan 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 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 (katso Tilinpäätös 2004) 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 riippumattomat jäsenet kokoontuvat ilman toimivaan johtoon kuuluvia hallituksen jäseniä.

VUONNA 2004

Hallitukseen kuului 11 jäsentä ja se kokoontui kahdeksan kertaa. Hallituksen jäsenet osallistuivat keskimäärin 98 %:iin kokouksiin.



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.

VUONNA 2004

Johtoryhmässä oli 10 jäsentä ja se kokoontui 19 kertaa. Tärkeitä vuoden 2004 aikana käsiteltyjä asioita olivat metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyn päätökseen saattaminen Ruotsissa ja Kanadassa, Finnantaran plantaasien myynti Indonesiassa sekä Intercellin yrityskauppa, jossa Stora Enso osti 66 % puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A.:n osakekannasta.

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.

VUONNA 2004

Johtajisto kokoontui neljä kertaa ja siihen kuului 25 jäsentä.

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 erityistunteusta 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 yksityiskohteisesti hallituksen hyväksymässä talous- ja tarkastuskomitean säännössä. Komitean jäsenet voivat saada palkkioita yhtiöltä vain yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti ja perustuen yksinomaan hallituksen tai sen komitean jäsenyyteen.

VUONNA 2004

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuului viisi jäsentä: Jan Sjöqvist (puheenjohtaja), Barbara Kux (18.3.2004 alkaen), George W. Mead (18.3.2004 asti), Ilkka Niemi, Paavo Pitkänen ja Marcus Wallenberg. Komitea kokoontui seitsemän kertaa vuoden aikana. Huhtikuussa komitea nimitti Jan Sjöqvistin taloudelliseksi asiantuntijaksi vuoden 2002 Sarbanes-Oxley-lain mukaisesti. Säännönmukaisten tehtäviensä lisäksi komitea teki vuoden aikana arvion yhtiön tärkeimmistä taloudellisista tavoitteista ja valvoi sisäisten kontrollien arvioinnin valmistelua Sarbanes-Oxley-lain kohdan 404 mukaisesti. Katso myös tiedonantokomitean vuoden 2004 tapahtumat.

Hallituksen palkkiot

EUR	Puheenjohtaja	Varapuheenjohtaja	Hallituksen jäsen
2004	135 000	85 000	60 000
2003	135 000	85 000	60 000
2002	135 000	85 000	60 000

**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.

VUONNA 2004

Nimityskomiteaan kuului neljä jäsentä: Krister Ahlström (puheenjohtaja), Claes Dahlbäck, Harald Einsmann ja Ilkka Niemi, ja se kokoontui kerran. Päätehtävä vuoden aikana oli valmistella ehdotus hallitukselle ja yhtiökoukselle hallituksen jäsenten valinnasta sekä heidän palkkioistaan.

**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.

VUONNA 2004

Palkkiokomiteaan kuului neljä jäsentä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Krister Ahlström, Harald Einsmann ja Ilkka Niemi, ja se kokoontui kahdesti. Päätehtäviä vuoden aikana olivat Stora Enson ylimmän johdon palkka-asioiden sekä muiden etuihin liittyvien seikkojen valmistelu, toimitusjohtajan bonussuunnitelma sekä vuoden 2004 optio-ohjelman pääkohdat.

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 kahdeksan kertaa vuodessa ja aina tarvittaessa.

VUONNA 2004

Investointikomitea käsiteli useita merkittäviä investointiehdotuksia ja antoi johtoryhmälle suosituksensa varojen kohdentamisesta tulosryhmille. Muita tärkeitä vuoden aikana käsiteltyjä asioita olivat Suzhoun PK1:n uusiminen, Stora Enso Packagingin aaltopahviliiketoiminnan laajentaminen Venäjällä sekä uusi Pohjois-Euroopan kuljetusjärjestelmä (NETSS). Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana komitea päivitti ohjeiston suurten investointien suunnitteluun ja kannattavuuden määrittelyyn. Lisäksi komitea arvioi 10 suurta, vuosina 2002 ja 2003 aloitettua investointiprojektia saadakseen tietoja ja kokemusta tulevia projekteja varten sekä varmistaakseen teknologiatiedon välittymisen konsernin sisällä. Investointikomiteaan kuului kuusi jäsentä ja se kokoontui 14 kertaa.

**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.

VUONNA 2004

Huhtikuussa Stora Enso julkisti eettiset periaatteensa, jotka koskevat jokaista työntekijää. Ohjeisto on vuoden 2002 Sarbanes-Oxley-lain mukainen. Muita tärkeitä vuoden aika käsiteltyjä asioita olivat konsernin ympäristösuunnitelma, ympäristötavoitteet, puun jäljitettävyys, ilmastonmuutos ja Yritysvastuu 2004 -raportti. Yritysvastuukomiteaan kuului 13 jäsentä ja se kokoontui kaksi kertaa vuoden 2004 aikana.

**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.

VUONNA 2004

Tutkimus- ja kehityskomitea käynnisti projektin ulkoisen t&k-työn omistajuus- ja jäsenyys sääntöjen uudistamiseksi sekä määritteli sääntöjen tarkoituksen ja muutokset. Se tutki myös, miten uusi t&k-organisaatio on edennyt ja onnistunut. Tutkimus- ja kehityskomiteaan kuului seitsemän jäsentä ja se kokoontui kaksi kertaa.

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.

VUONNA 2004

Vuoden aikana käynnistettiin erityinen ohjelma varmistamaan, että konsernissa noudatetaan Sarbanes-Oxley-lain kohtaa 404, sisäisten kontrollien arviointi. Kyseisen kohdan mukaan yhtiöiden ja niiden ulkopuolisten tarkastajien on arvioitava yhtiön taloudelliseen raportointiin liittyvien sisäisten kontrollien toimivuus ja tehokkuus sekä raportoitava materiaalisista kontrollipuutteista. Ulkomaisena liikkeellelaskijana Stora Enson on sisällytettävä kyseinen arviointi vuoden 2005 Form 20-F-vuosikertomukseensa, joka toimitetaan Yhdysvaltain arvopaperiviranomaiselle (SEC). Ohjelman ensimmäiset vaiheet toteutettiin suunnitelman mukaisesti vuoden 2004 loppuun mennessä. Tiedonantokomiteaan kuului kolme jäsentä ja se kokoontui viisi kertaa.

Muut yhtiötä valvovat toimielimet

Tilintarkastajat

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

Sisäinen tarkastus

Stora Ensolla on erillinen sisäisen tarkastuksen yksikkö. 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 liike-toimintaan 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 nimenyt pysyvään sisäpiiriin kuuluviksi johtoryhmän ja johtajiston jäsenet sekä

yhtiön lakiasioita, rahoitusta, kirjanpitoa, T&K-toimintaa ja viestintää sekä sijoittajasuhteita hoitavia erikseen määritettyjä henkilöitä.

Lisäksi merkittävien hankkeiden (esimerkiksi yrityskaupat) osalta laaditaan hankekohtaiset sisäpiiriluetelot, joissa hankkeen suunnitteluun ja valmisteluun osallistuvat henkilöt määritellään hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Yhtiön lakiasianjohtaja tai hänen sijaisensa päättää yhtiön ylläpitämän hankekohtaisen sisäpiiriluetelun perustamisesta.

Ns. suljetun ikkunan aikana sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla. Ajanjakso alkaa kaksi viikkoa ennen raportointikauden tuloksen julkistamista. Tarkat päivämäärät julkaitaan yhtiön kalenterissa osoitteessa www.storaenso.com/investors.



Lisätietoja mm. hallituksen työjärjestyksestä, komiteoiden säännöistä ja vertailusta NYSE:n Corporate Governance -sääntöihin:
www.storaenso.com/2004/Financials/CorporateGovernance

Hallitus

Claes Dahlbäck

Kauppat. maist., 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 jäsen 14.8.2003 lähtien. Omistaa 2 541 Stora Enson A-osaketta ja 19 529 R-osaketta.

Krister Ahlström

Dipl.ins., vuorineuvos, tekn. ja taite. 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 hallin-

toneuvoston jäsen toukokuusta 1993 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson nimityskomitean jäsen 14.8.2003 ja puheenjohtaja 18.3.2004 lähtien, palkkiokomitean jäsen 23.12.1998 lähtien. Omistaa 1 500 Stora Enson A-osaketta.

Lee A. Chaden

MBA, tuotantotek. ins.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2004 lähtien

S. 1942. Sara Lee Corporationin johtaja ja Sara Lee Brand Apparelin toimitusjohtaja. Aikaisemmin Sara Lee Corporationin Global Marketing and Sales -toimintojen johtaja. Useiden kansalaisjärjestöjen hallituksen jäsen. Omistaa 3 500 Stora Enson R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

Harald Einsmann

Kauppat. tri

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1934. Tesco Ltd:n, Checkpoint Systems USA:n, Carlson Companies USA: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 Utredningsinstitutin (IUI) puheenjohtaja. Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademienin (IVA) ja Kungliga Skogs- och Lantbruksakademienin jäsen. Ruotsin metsäteollisuusliiton ja Euroopan paperiteollisuuden liiton CEPIn hallitusten jäsen. Omistaa 7 877 Stora Enson A-osaketta ja 14 618 R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 453 750 vuonna 1999–2003 ja 45 000 vuonna 2004.



Vasemmalta oikealle: Marcus Wallenberg, Ilkka Niemi, Lee A. Chaden, Harald Einsmann, Krister Ahlström, Paavo Pitkänen, Barbara Kux, Björn Hägglund, Jukka Härmälä, Jan Sjöqvist ja Claes Dahlbäck

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, Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton (TT) -säätiön hallituksen puheenjohtaja, Metsäteollisuus ry:n, Elinkeinoelämän Tutkimuslaitoksen (ETLA) ja Elinkeinoelämän Valtuuskunnan (EVA) hallitusten sekä 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 asti. Tammi-kuusta 1992 Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Omistaa 6 500 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 552 500 vuonna 1999–2003 ja 60 000 vuonna 2004.

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. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 18.3.2004 lähtien. Ei omista Stora Enson osakkeita.

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 vuodesta 2001 sekä Aker Finnyards Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2003, 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 sekä nimitys- ja palkkiokomiteoiden jäsen 18.3.2004 lähtien. Ei omista Stora Enson osakkeita.

Paavo Pitkänen

Fil. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1942. Entinen Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman toimitusjohtaja. Wärtsilän ja Sampo Oyj:n hallitusten 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 R-osaketta.

Jan Sjöqvist

Kauppat. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1948. ODEN Anläggningsentreprenad AB:n hallituksen puheenjohtaja sekä Green Cargo AB:n ja Lannebo fonder AB:n hallitusten jäsen. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1997 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtaja 20.3.2003 ja talousasiantuntija 21.4.2004 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 hallitusten jäsen. Johtajana STORA:n tytäryrityksessä 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 2 795 Stora Enson A-osaketta ja 5 367 R-osaketta.

Stora Enson hallituksen jäsenenä vuodesta 2000 lähtien toiminut **George W. Mead** erosi tehtävästään 18.3.2004. Hän oli Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 20.3.2003–18.3.2004.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 ja 2004.

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. kunniatri
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 tammikuusta 1992 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Lisätietoja s. 37.

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. 36.

Lars Bengtsson

Tekn. maist.
Senior Executive Vice President, Pohjois-Amerikan liiketoiminnot, toukokuusta 2003 lähtien
 S. 1945. Pohjois-Amerikan aluejohtaja sekä usean tytä- ja osakkuusyrityksen hallituksen

jäsen. STORA:n palveluksessa vuodesta 1986. Hienopaperitulosryhmän varajohtaja joulukuusta 1998 elokuuhun 2000 ja sanomalehtipaperin johtaja syyskuusta 2000 huhtikuuhun 2003. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 211 900 vuonna 1999–2003 ja 22 500 vuonna 2004.

Jussi Huttunen

Kauppat. maist.
Senior Executive Vice President, hienopaperitulosryhmä, tammikuusta 2002 lähtien
 S. 1954. Usean tytä- ja osakkuusyrityksen 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 Groupin toimitusjohtaja elokuusta 1994 joulukuuhun 1998 ja Stora Enso UK:n toimitusjohtaja tammikuusta 1999 joulukuuhun 2001. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 136 800 vuonna 1999–2003 ja 22 500 vuonna 2004.

Kai Korhonen

Dipl.ins., eMBA
Senior Executive Vice President, paperituotealue, toukokuusta 2003 lähtien
 S. 1951. Usean tytä- ja osakkuusyrityksen hallituksen jäsen. Enson Varkauden tehtaan (ent. A. Ahlström Osakeyhtiö) palveluksessa toukokuusta 1977, johtajana yhtiösuunnittelussa maaliskuusta 1991 joulukuuhun 1992, Sachsen Papier Eilenburg GmbH:n toimitusjohtaja tammikuusta 1993 helmikuuhun 1996, Enson puupitoiset painopaperit -tulosryhmän markkinointijohtaja tammikuusta 1996 joulukuuhun 1998, sanomalehtipaperitulosryhmän johtaja joulukuusta 1998 elokuuhun 2000 ja Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johtaja syyskuusta 2000 huhtikuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritys vastuukomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 226 900 vuonna 1999–2003 ja 22 500 vuonna 2004.

Pekka Laaksonen

Kauppat. maist.
Senior Executive Vice President, pakkauskartonkituotealue, joulukuusta 1998 lähtien
 S.1956. Suomen maaajohtaja ja usean tytä- ja osakkuusyrityksen hallituksen jäsen sekä Suominen Yhtymä Oyj:n hallituksen jäsen. Metsäteollisuus ry:n hallituksen puheenjohtaja 1.1.2005 alkaen. Enson vaneriryhmän palveluksessa vuodesta 1979 ja Enso (Deutschland) myyntipäällikkö elokuusta 1981 elokuuhun 1984, johtajana Enson vaneriryhmässä syyskuusta 1984 kesäkuuhun 1985, Enso (Deutschland) myyntipäällikkö heinäkuusta 1985 joulukuuhun 1988 ja toimitusjohtaja tammikuusta 1989 elokuuhun 1993 ja Enson pakkauskartonkitulosryhmän johtaja tammikuusta 1993 joulukuuhun 1998. Enson hallituksen varajäsen elokuusta 1993 huhtikuuhun 1996 ja täysjäsen toukokuusta 1996 joulukuuhun 1998. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Omistaa 15 000 Stora Enson A-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 226 900 vuonna 1999–2003 ja 22 500 vuonna 2004.



Vasemmalta oikealle: Esko Mäkeläinen, Yngve Ståde, Jukka Härmälä, Bernd Rettig ja Björn Hägglund

Esko Mäkeläinen

Kauppat. maist.

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

S.1946. Usean tytär- ja osakkuusyrityksen 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, rahoitus- ja lakiasioiden johtaja joulukuusta 1998 elokuuhun 2001. Omistaa 1 900 Stora Enson A-osaketta ja 4 669 R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 226 900 vuonna 1999–2003 ja 22 500 vuonna 2004.

Arno Pelkonen

Kauppat. maist.

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

S.1954. Usean tytär- ja osakkuusyrityksen hallituksen jäsen sekä Kuusakoski Oy:n 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 elokuuhun 2001 ja puutuotteiden johtaja elokuusta 2001 huhtikuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritysvastuukomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 196 900 vuonna 1999–2003 ja 22 500 vuonna 2004.

Bernd Rettig

Dipl.ins.

Senior Executive Vice President, painopaperitulosryhmä, toukokuusta 2003 lähtien

S. 1956. Usean tytär- ja osakkuusyrityksen 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 aikakauslehtipaperitulosryhmän johtaja huhtikuusta 1999 toukokuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 226 900 vuonna 1999–2003 ja 22 500 vuonna 2004.

Yngve Stade

Dipl.ins.

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

S. 1947. Ruotsin majoittaja sekä usean tytär- ja osakkuusyrityksen hallituksen jäsen. Ruotsalaisen P&P Research AB:n, TAPPI:n (International Slot) ja Marcus Wallenberg Stiftelsenin hallitusten 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 yritys- vastuukomiteoiden jäsen. Omistaa 725 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 226 900 vuonna 1999–2003 ja 22 500 vuonna 2004.



Vasemmalta oikealle: Pekka Laaksonen, Jussi Huttunen, Arno Pelkonen, Lars Bengtsson ja Kai Korhonen

Johtajisto

John F Bergin



Tekn. kand., MBA

Senior Vice President, Pohjois-Amerikan liiketoiminnot

S. 1943. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1968. Omistaa 80 715 ADR-todistuksen muodossa olevaa Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 50 000 vuonna 1999–2003 ja 11 250 vuonna 2004.

Magnus Diesen



Dipl.ins.

Executive Vice President, yhtiösuunnittelu

S. 1944. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1988. Stora Enson investointikomitean puheenjohtaja. Omistaa 1 000 Stora Enson A-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 137 900 vuonna 1999–2003 ja 15 000 vuonna 2004.

Nils Grafström



Oik. 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 75 000 vuonna 2001–2003 ja 22 500 vuonna 2004.

Walter Haberland



Fil. maist.

Senior Vice President, informaatioteknologia

S. 1946. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 82 900 vuonna 1999–2003 ja 11 250 vuonna 2004.

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 69 100 vuonna 1999–2003 ja 15 000 vuonna 2004.

Jyrki Kurkinen



Oik. kand., varatuomari

General Counsel, Senior Vice President, lakiasiat

S. 1948. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enson tiedonantokomitean jäsen. Omistaa 32 568 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 122 900 vuonna 1999–2003 ja 11 250 vuonna 2004.

Mats Nordlander



Executive Vice President, tukkuritoiminta

S. 1961. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 60 900 vuonna 1999–2003 ja 15 000 vuonna 2004.

Markku Pentikäinen



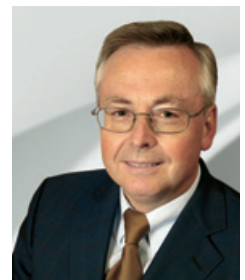
Dipl.ins., eMBA

Executive Vice President,

Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoiminnot

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 70 300 vuonna 1999–2003 ja 15 000 vuonna 2004.

Eberhard Potempa



Kauppat. kand.

Senior Vice President, Saksan liiketoiminnot

S. 1953. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976. Ei omista Stora Enson osakkeita. Optioita/synteettisiä optioita 96 000 vuonna 1999–2003 ja 11 250 vuonna 2004.

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 80 900 vuonna 1999–2003 ja 11 250 vuonna 2004.

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 90 000 vuonna 2002–2003 ja 22 500 vuonna 2004.

**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 57 300 vuonna 1999–2003 ja 15 000 vuonna 2004.

Kari Vainio



Ekonomi

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 sekä optioita/synteettisiä optioita 152 900 vuonna 1999–2003 ja 15 000 vuonna 2004.

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 88 600 vuonna 1999–2003 ja 15 000 vuonna 2004.

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 sekä optioita/synteettisiä optioita 152 900 vuonna 1999–2003 ja 15 000 vuonna 2004.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 ja 2004.

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996.

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-osakkeiden omistajalla on yksi ääni edustamaansa osaketta kohti. R-osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma oli 1 423,3 milj. euroa 31.12.2004. Yhtiöllä oli 31.12.2004 yhteensä 837 243 399 osaketta, joiden äänimäärä oli 244 868 011.

Osakepääoman muutokset 2002–2005	Liikkeeseen lasket- tujen A-osakkei- den lukumäärä	Liikkeeseen lasket- tujen R-osakkei- den lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Osakepääoma (milj. EUR)
Stora Enso Oyj, 1.1.2002	184 273 585	722 479 714	906 753 299	1 541,5
Uusien R-osakkeiden merkintä		1 158 000	1 158 000	
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	-	78 000	78 000	
Omien osakkeiden mitätöinti	-93 800	-35 500 000	-35 593 800	-60,5
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-1 011 805	1 011 805	-	
Stora Enso Oyj, 31.12.2003	181 211 080	683 051 419	864 262 499	1 469,3
Uusien R-osakkeiden merkintä		789 000	789 000	
Omien osakkeiden mitätöinti	-8 100	-27 800 000	-27 808 100	-47,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-2 154 457	2 154 457		
Stora Enso Oyj, 31.12.2004	179 048 523	658 194 876	837 243 399	1 423,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-114	114		
Stora Enso Oyj, 17.1.2005	179 048 409	658 194 990	837 243 399	1 423,3

Stora Enso jatkoi omien osakkeiden takaisinostoja vuonna 2004

Yhtiökokous valtuutti 18.3.2004 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan enintään 9 000 000 A-osaketta ja enintään 32 700 000 R-osaketta. Hankittujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 5 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 17.3.2005 saakka, mainittu päivä mukaan lukien.

Takaisinostot aloitettiin 31.3.2004. Vuoden loppuun mennessä oli hankittu 12 300 A-osaketta (0,1 % tavoitteesta) ja 14 889 400 R-osaketta (45,5 % tavoitteesta). A-osakkeiden keskihinta oli 10,65 euroa ja R-osakkeiden 10,78 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 pörssissä. ADR-todistusten muodossa olevat R-osakkeet noteerataan lisäksi New Yorkin pörssissä.

Helsingissä osakkeet noteerataan euroissa (EUR), Tukholmassa Ruotsin kruunuissa (SEK) ja New Yorkissa Yhdysvaltain dollareissa (USD).

Deutsche Bank Trust Company Americas toimii ADR-todistusten ns. säilytyspankkina. 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 käupankäyntitunnus on SEO.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto

Helsinki

Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2004 aikana 6 % (6 %:n nousu vuonna 2003). Samalla jaksolla HEX-yleisindeksi nousi 2 %, HEX-portfolioindeksi 12 % ja HEX-metsäindeksi 2 %. Vuoden ylin kurssi oli 12,11 euroa ja alin 9,60 euroa.

Tukholma

Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2004 aikana 5 % (7 %:n nousu vuonna 2003). Samalla jaksolla

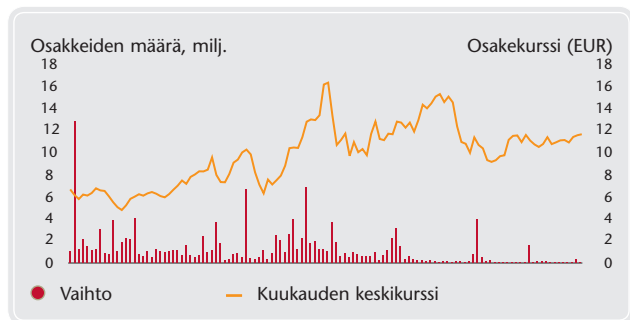
Stockholmsbörsen All-Share -indeksi nousi 18 % ja SX 15 Materials -indeksi 2 %. Vuoden ylin kurssi oli 108,00 SEK ja alin 90,00 SEK.

New York

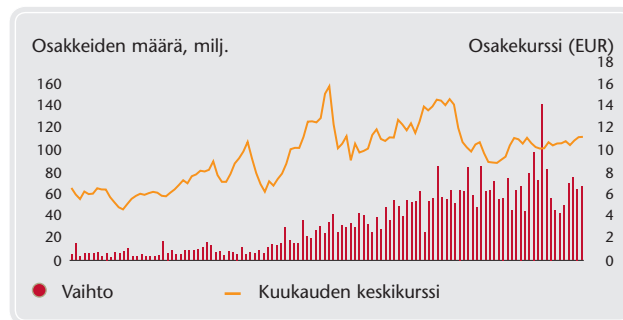
New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2004 aikana 12 % (30 %:n nousu vuonna 2003). Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper -indeksi nousi 8 %. Vuoden ylin kurssi oli 16,08 USD ja alin 12,10 USD.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto kuukausittain Helsingin pörsissä (1995–2004)

A-osake



R-osake



Vaihtomäärät

R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 11,50 euroa (10,23 euroa vuonna 2003), Tukholmassa 99,39 Ruotsin kruunua (93,18 kruunua vuonna 2003) ja New Yorkissa 13,51 Yhdysvaltain dollaria (11,77 dollaria vuonna 2003).

R-osakkeen kumulatiivinen vaihto oli Helsingissä yhteensä 880 001 514 osaketta (77 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 244 369 314 osaketta (21 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 18 433 700 osaketta (2 % kokonaisvaihdosta).

Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä oli vuoden lopussa 9,5 miljardia euroa.

Stora Ensolla on noin 76 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa

Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 654 miljoonaa eli 78 % liikkeesen lasketusta osakekannasta. Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio.

Yhtiöllä oli vuoden 2004 lopussa noin 76 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli noin 47 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 2 800. Kukaan hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekisteriin on merkitty noin 590 miljoonaa osaketta (71 %).

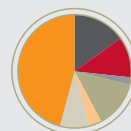
Stora Enson suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2004

Äänimäärän mukaan	%-osuus osakekannasta	%-osuus äänistä
1 Suomen valtio	11,6	24,4
2 Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	7,0	23,8
3 Kansaneläkelaitos	3,3	9,9
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1,1	3,6
5 Vakuutusyhtiö Henki-Sampo	0,8	2,7
6 Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	0,6	1,9
7 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	0,8	1,6
8 MP-Bolagen i Vetlanda AB Werner von Seydlitz	0,5	1,1
9 Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	0,8	1,0
10 Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	0,1	0,4
Yhteensä	26,5	70,4
Hallintarekisteröidyt osakkeet	70,5	51,5

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

Vuoden 2004 lopussa Stora Enso Oyj:n liikkeesen laskettuja A-osakkeita oli 179 048 523 kappaletta ja R-osakkeita 658 194 876 kappaletta. Yhtiön hallussa oli 12 300 A-osaketta ja 16 794 931 R-osaketta, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo oli 28,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 2,0 % yhtiön osakepääomasta ja 0,7 % äänimäärästä.

Omistuksen jakauma 31.12.2004 (osakkeiden lukumäärän mukaan)



- Suomalaiset yhteisöt 15,1 %
- Suomen valtio 11,6 %
- Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat 2,1 %
- Ruotsalaiset yhteisöt 13,4 %
- Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat 3,7 %
- ADR-todistusten haltijat 8,3 %
- Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) osakkeenomistajat 45,8 %

Tietoja kannustinohjelmista

Osakepohjaiset optio-ohjelmat

Vuonna 2004 Stora Enso perusti kaksi uutta osakepohjaista optio-ohjelmaa 200:lle johdon työntekijälleen. Näiden ohjelmien tarkoituksena on sekä täydentää että korvata 50 prosenttia olemassa olevista, kyseisiä työntekijöitä koskevista optio-ohjelmista. Uudet ohjelmat ovat synteettisiä osakekannustimia, joiden kautta nimetyt työntekijät voivat saada ainoastaan liikkeeseen laskettuja osakkeita (ei uusia osakkeita). Näiden ohjelmien kautta myönnettävien osakkeiden kokonaismäärä on 652 500 kappaletta.

Optio-/synteettiset optio-ohjelmat

Stora Ensolla on kuusi yhtiön avainhenkilöille tarkoitettua optio-/synteettistä optio-ohjelmaa. Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosina 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 ja 2004. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallista olosuhteista riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) ostoon.

Johdon optiolaina (1997)

Enimmäismäärä eli 3 000 000 uutta Stora Enson R-sarjan osaketta merkittiin ylimmälle johdolle 10.4.1997 liikkeeseen lasketun optiolainan perusteella. Optiolai-

nan ehtojen mukaisesti merkintäaika oli 1.12.1998–31.3.2004 ja osakkeen merkintähinta 45,57 Suomen markkaa (noin 7,66 euroa). Ohjelma on merkitty loppuun.

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 käteis-suorituksen tai option osakkeiden (ei uusien osakkeiden) merkitsemiseen.

Tietoja optio-ohjelmista

Optio-ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen-laskuvuosi	Henkilöstö-määrä	Merkintä-hinta	Optioiden enimmäismäärä	Merkittävässä olevat optiot	Merkintäaika
2004	Synteettinen	2004	1 000	EUR 11,15	4 675 300	4 644 050	1.3.2007–28.2.2011
2003	Synteettinen	2003	1 000	EUR 10,00	6 064 150	5 945 400	8.2.2006–7.2.2010
2002	Synteettinen	2002	1 000	EUR 16,50	5 902 000	5 702 000	8.2.2005–7.2.2009
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 215 000	3 995 000	1.4.2004–31.3.2008
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 800 000	2 555 000	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 (päättynyt)	Optiolaina	1997	15	FIM 45,57 (EUR 7,66)	3 000 000	0	1.12.1998–31.3.2004
Pohjois-Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,9687 (EUR 5,51)	5 680 000	1 166 559	11.9.2000–4.2.2010

Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2004

(tunnuslukujen laskentaperiaatteet Tilinpäätöksen 2004 sivulla 113)

Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,02	-0,27	0,16	0,89
laimennettu, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,76	1,02	-0,27	0,17	0,89
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,93	0,55	0,24	0,25
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,42	2,50	1,57	2,01
laimennettu, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,13	2,42	2,50	1,57	2,01
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,33	1,97	1,63	1,67
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	9,90	9,22	9,49	9,81
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	0,45	0,45	0,45	**0,45
Osinkosuhde ilman kertaluonteisia eriä, %*	57	59	45	34	48	82	180	180
Efektiivinen osinkotuotto, %*								
A-osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2	4,5	4,1	3,9
R-osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1	4,5	4,2	4,0
Hinta/voitto-suhde (P/E), ilman kertaluonteisia eriä*								
A-osake	12,3	12,8	19,8	9,7	15,1	17,7	44,0	46,2
R-osake	12,2	13,0	19,4	9,5	15,3	17,6	42,7	45,1
Osakkeiden keskikurssin kehitys, EUR***								
A-osake	7,75	9,14	11,21	12,01	12,24	11,24	10,63	11,11
R-osake	7,97	8,35	11,84	11,27	12,57	12,86	10,23	10,89
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006	9 052	9 288	9 486
Osakkeiden keskimääräinen määrä, (1 000 kpl)								
laimentamaton*	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506	889 606	851 128	829 935
laimennettu*	759 691	759 822	760 628	813 488	902 296	889 956	851 326	830 456

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



Lisätietoja optio-ohjelmista
Tilinpäätös 2004 -raportin sivulla 97–99.

Kaupankäyntitunnukset, pörszierät ja valuutat

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

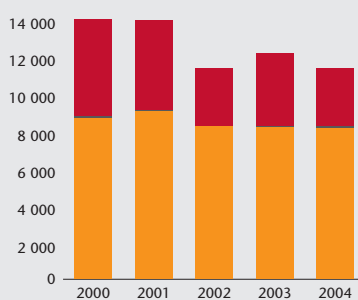
Reuters	STERV.HE
Bloomberg	STERV FH EQUITY

Stora Enson osakkeet saksalaisissa pörseissä (Freiverkehr)

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

Pääomarakenne

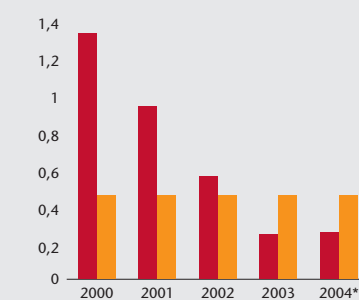
Milj. EUR



- Korolliset nettovelat
- Oma pääoma
- Vähemmistöosuudet

Tulos ja osinko/osake

EUR

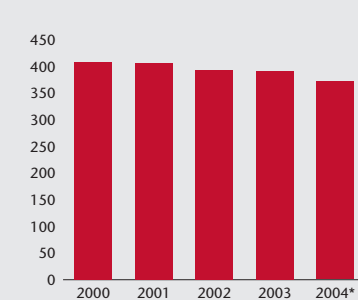


- Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä
- Osinko/osake

*Hallituksen osinkoehdotus

Maksetut osingot

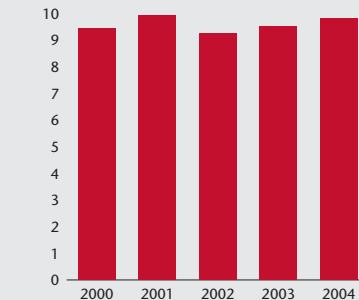
Milj. EUR



*Hallituksen osinkoehdotus

Oma pääoma/osake, EUR

EUR



Lisätietoja Tilinpäätös 2004 -raportin sivuilla 32–39 ja ajankohtaista tietoa Stora Enson kotisivulla

www.storaenso.com/investors

Konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2002	2003	2004
Liikevaihto	12 782,6	12 172,3	12 395,8
Liiketoiminnan muut tuotot	218,6	39,3	146,7
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen muutos	30,3	63,5	39,0
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	-	11,6	7,1
Materiaalit ja palvelut	-6 415,7	-6 202,5	-6 573,6
Toimituskulut ja komissiot	-1 240,9	-1 286,8	-1 367,8
Henkilöstökulu	-2 308,1	-2 297,6	-1 937,3
Liiketoiminnan muut kulut	-802,6	-828,0	-831,8
Poistot ja arvonalentumiset	-2 441,9	-1 200,4	-1 172,0
Liikevoitto	-177,7	471,4	706,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14,6	-23,0	38,9
Nettorahoituserät	-206,2	-237,7	-106,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	-369,3	210,7	639,0
Tuloverot	128,5	-67,0	108,8
Tulos verojen jälkeen	-240,8	143,7	747,8
Vähemmistöosuudet	0,1	-5,8	-8,1
Tilikauden voitto	-240,7	137,9	739,7
Osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	-0,27	0,16	0,89
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	-0,27	0,16	0,89

Tilinpäätöstiedot kokonaisuudessaan osoitteessa www.storaenso.com/2004 tai erillisessä Tilinpäätös 2004 -raportissa.

Konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Vastaavaa				
Pitkäaikaiset varat				
Konserniliikearvo	O	1 055,5	902,6	787,9
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	73,3	80,4	108,1
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	10 812,1	9 964,5	9 754,8
Biologiset hyödykkeet	O	-	1 587,8	64,6
Osuudet osakkuusyrytyksissä	A	211,7	319,0	568,1
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	169,2	227,7	220,1
Muut osakkeet	O	148,5	140,8	132,8
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	480,6	44,3	233,1
Laskennallinen verosaaminen	T	52,7	12,1	11,4
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	241,1	170,3	210,5
		13 244,7	13 449,5	12 091,4
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus		1 565,0	1 623,5	1 771,3
Verosaamiset		243,1	182,5	160,9
Lyhytaikaiset korottomat saamiset		1 902,4	1 703,3	1 865,3
Korolliset saamiset		1 090,5	781,8	248,7
Rahavarat		168,5	201,5	274,3
		4 969,5	4 492,6	4 320,5
Vastaavaa yhteensä		18 214,2	17 942,1	16 411,9
Vastattavaa				
Oma pääoma				
Osakepääoma		1 529,6	1 469,3	1 423,3
Ylikursssirahasto		1 554,0	1 237,4	1 009,2
Omat osakkeet		-314,9	-258,0	-180,8
Muut tulonlähteet		233,4	114,6	67,6
Kertyneet muuntoerot		-144,4	-197,1	-218,9
Kertyneet voittovarot		5 417,8	5 448,8	5 211,0
Tilikauden tulos		-240,7	137,9	739,7
		8 034,8	7 952,9	8 051,1
Vähemmistöosuudet		30,4	60,3	136,1
Pitkäaikaiset velat				
Eläkevaraukset	O	919,0	911,9	637,8
Muut varaukset	O	194,5	97,1	60,9
Laskennallinen verovelka	T	1 737,4	1 777,3	1 320,6
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	4 525,2	3 404,6	3 328,1
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	36,9	77,7	153,2
		7 413,0	6 268,6	5 500,6
Lyhytaikaiset velat				
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhennyserät	I	306,5	359,5	102,1
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	343,9	1 410,1	597,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 547,9	1 538,3	1 673,1
Verovelka	T	537,7	352,4	351,5
		2 736,0	3 660,3	2 724,1
Vastattavaa yhteensä		18 214,2	17 942,1	16 411,9

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät laskennalliseen verovelkaan.

A-kirjaimella merkityt erät sisältyvät osakkuusyrytyksiin.

Konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	2002	2003	2004
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden nettotulos/tappio	-240,7	137,9	739,7
Oikaisuerät:			
Vähemmistöosuudet	-0,1	5,8	8,1
Verot	-128,5	67,0	-108,8
Poistot, vähennykset ja arvonalentumiset	2 441,9	1 200,4	1 172,0
Biologisten hyödykkeiden muutos	-	-11,6	-7,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-14,6	23,0	-38,9
Aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	-159,1	-10,5	-125,8
Nettorahoitustulot	206,2	237,7	106,0
Korkotuotot	46,5	24,6	15,6
Korkokulut	-321,4	-228,1	-182,3
Osinkotuotot	9,2	5,8	24,6
Muut rahoituserät, netto	170,0	-0,4	17,3
Maksetut verot	-169,2	-278,0	-114,2
Nettokäyttöpääoman muutos	-521,1	471,0	-100,8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 319,1	1 644,6	1 405,4
Investointien rahavirrat			
Ostetut konserniyritysten osakkeet	-56,3	-125,2	-176,4
Ostetut osakkuusyritykset	-1,5	-103,5	-250,4
Muiden osakkeiden ostot	-12,8	-12,6	-13,2
Tuotot aineellisten hyödykkeiden ostosta	-877,6	-1 226,7	-975,1
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	-	-6,2	-4,5
Myydyt konserniyritykset	360,6	-	197,9
Myydyt osakkuusyritykset	185,5	0,4	-
Muiden osakkeiden myynnit	16,8	18,5	32,8
Tuotot aineellisten hyödykkeiden myynnistä	202,4	47,5	36,4
Pitkäaikaisten saamisten muutos	-74,4	336,2	-182,5
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-257,3	-1 071,6	-1 335,0
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	-487,3	-957,4	1 261,2
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	50,8	1 141,2	-697,4
Maksetut osingot	-403,6	-387,7	-375,7
Vähemmistölle maksetut osingot	-0,3	-1,9	-1,9
Merkityt optiot	0	-0,9	1,6
Omien osakkeiden hankinta	-286,9	-319,1	-198,6
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-1 127,3	-525,8	-10,8
Rahavarojen nettolisäys	-65,5	47,2	59,6
Rahavarat hankituissa yrityksissä	-	3,0	45,9
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-	-	-29,5
Muuntoerot	-13,0	-17,2	-3,2
Rahavarat tilikauden alussa	247,0	168,5	201,5
Rahavarat tilikauden lopussa	168,5	201,5	274,3

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahoituslaskelma

Rahoituslaskelman liitetiedot

Milj. EUR	2002	2003	2004
Nettokäyttöpääoman muutos:			
Varastojen muutos	-17,0	-63,5	-106,8
Korottomien saamisten muutos	31,1	214,9	-226,2
Korottomien velkojen muutos	-40,1	6,5	-212,1
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos	-495,1	313,1	444,3
	-521,1	471,0	-100,8
Ei-rahavirtavaikutteiset investoinnit ja rahoituserät:			
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	877,6	1 248,2	975,1
Maksetut summat	877,6	1 226,7	975,1
Rahoitusleasingillä rahoitetut investoinnit	-	21,5	-
Konserniyhtiöiden hankinta			
Hankinnan rahavirta			
Yritysten hankintameno	56,3	128,2	176,4
Ostettujen yritysten rahavarat	-	3,0	-45,9
	56,3	125,2	130,5
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Muut noteeraamattomat osakkeet	27,6	-	3,9
Kokonaishankintahinta	83,9	125,5	134,4
Hankittu nettovarallisuus			
Nettokäyttöpääoma	-8,9	31,2	44,0
Käyttöpääoma	150,4	206,4	190,2
Korolliset saamiset poislukien rahavarat	5,6	5,7	0,7
Verovelat	-0,8	-0,2	-19,2
Korolliset velat	-79,8	-90,3	-11,4
Vähemmistöosuudet	17,4	-27,6	-69,9
	83,9	125,2	134,4
Yritysmyyntit			
Myyntien rahavirta			
Myyntien rahavirta	360,6	-	197,9
Myytyjen yritysten rahavarat	-	-	-29,5
	360,6	-	168,4
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Osakkuusyritysten osakkeet	36,8	-	-
	397,4	-	168,4
Myyty nettovarallisuus			
Nettokäyttöpääoma	42,3	-	62,2
Käyttöomaisuus	441,0	-	94,1
Biologiset hyödykkeet	-	-	1 541,2
Korolliset saamiset poislukien rahavarat	5,3	-	23,1
Verovelat	-0,2	-	-222,9
Korolliset velat	-161,1	-	-1 518,8
Myyntivoitto	25,9	-	113,0
	353,2	-	91,9
Realisoitumattomat myyntivoitot	44,2	-	76,5
	397,4	-	168,4

Avainluvut 1997–2004

Milj. EUR	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509	12 783	12 172	12 396
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8	-5,4	-4,8	1,8
Palkat	1 737	1 805	1 738	2 023	2 246	2 308	2 298	*1 937
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,3	15,4	16,6	18,1	18,9	15,6
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 328	3 472	2 743	2 288	1 672	1 878
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116	1 397	1 084	1 082
Liikearvon poisto ja arvonalentumiset	48	65	62	88	152	1 069	116	90
Liikevoitto	893	701	1 416	2 344	1 475	-178	471	706
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,3	18,0	10,9	-1,4	3,9	5,7
Kertaluonteiset erät	-52	-471	103	445	-8	-1 078	-54	370
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 314	1 899	1 483	900	526	336
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,4	14,6	11,0	7,0	4,3	2,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	17	10	10	21	80	15	-23	39
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344	206	238	106
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5	1,6	2,0	0,9
Tulos rahoituserien jälkeen	630	331	1 160	2 071	1 211	-369	211	639
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,9	15,9	9,0	-2,9	1,7	5,2
Tulos rahoituserien jälkeen ilman kertaluonteisia eriä	682	802	1 057	1 626	1 219	709	319	269
% liikevaihdosta	6,8	7,6	9,9	12,5	9,0	5,5	2,6	2,2
Tuloverot	-204	-146	-397	-642	-296	+129	-67	+109
Tilikauden tulos	405	185	758	1 415	918	-241	138	740
Osinko	254	268	304	407	404	392	388	**376
Investoinnit	1 134	896	740	769	857	878	1 248	980
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3	6,9	10,3	7,9
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92	92	89	82
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Sidottu pääoma vuoden lopussa	13 078	12 541	12 510	16 423	16 252	13 100	13 548	12 170
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	11 572	11 038	10 866	13 808	13 963	11 120	11 613	10 671
Korolliset nettovelat	6 090	5 783	5 524	5 396	5 127	3 267	3 919	3 051
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	12,9	19,0	10,6	-1,4	4,0	6,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,0	15,4	10,6	7,2	4,5	3,0
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,7	10,4	-2,8	1,7	9,2
Omavaraisuusaste, %	37,2	36,0	38,4	40,6	43,8	44,3	44,7	49,9
Velkaantumisaste	1,05	1,04	0,90	0,63	0,58	***0,37	0,49	0,38
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275	43 853	44 264	43 779

* Sisältää tuloja Suomen TEL-järjestelmästä ** Hallituksen voitonjakoehdotus ** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutuksen

Tilintarkastuskertomus

Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 2004. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, kansainvälisen tilinpäätössäännösten mukaan laaditun konsernin tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaan laaditun tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

Kansainvälisen tilinpäätössäännösten 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 tarkastamamme tilivuodelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

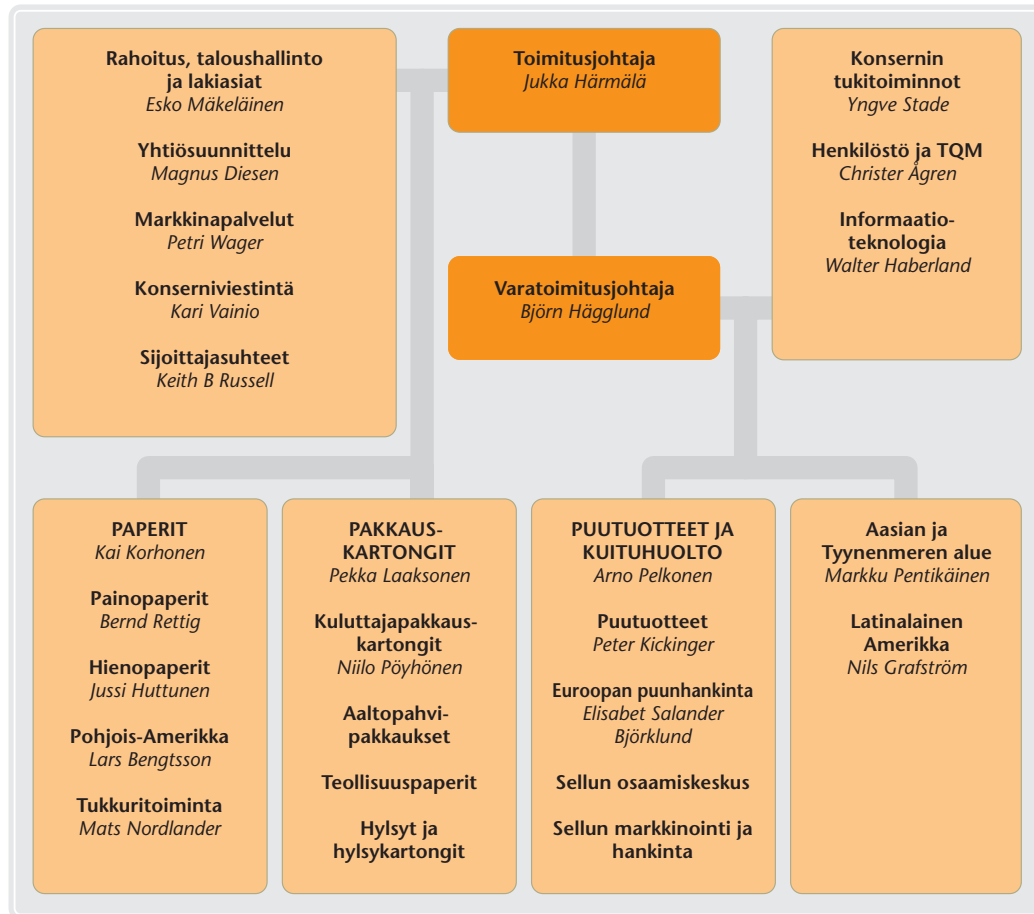
Helsingissä 28. päivänä helmikuuta 2005

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Eero Suomela

KHT

Stora Enson organisaatio



Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta 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, 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 maailmanlaajuisesti

Pohjois-Amerikka

Pohjois-Amerikka on maailman suurin paperi- ja kartonkimarkkina. Sen osuus Stora Enson vuotuisesta liikevaihdosta on 16 %, tuotantokapasiteetista 17 % ja henkilöstöstä 12 %. Pohjois-Amerikka on myös maailman suurin yksittäinen puutuotemarkkina, ja Stora Enso on yksi suurimmista eurooppalaisista puutuotteiden maahantuojista. Paikallinen tuotanto ja liikevaihto Yhdysvalloissa tarjoaa luonnollisen valuuttasuojan, mikä laimentaa dollarin vaikutusta konsernin tulokseen.

Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoiminnot on alueen suurin päälylystettyjen ja päälylystämättömien aikakauslehtipapereiden tuottaja. Tuotevalikoimaan kuuluvat myös hylsyty ja hylsykartongit sekä erikoispaperit kuluttajatuotteiden pakkauksia ja etikettejä varten.

Etelä-Amerikka

Etelä-Amerikka on erittäin tärkeä nouseva markkina Stora Ensolle, erityisesti koska laajoilta plantaaseilta saatavan kuitupuun hinta on erittäin kilpailukykyinen.

Stora Enso omistaa 50 % Veracel-yhtiöstä, joka rakentaa eukalyptussellutehdasta Brasiliaan. Tehdas käynnistyy vuoden 2005 puolivälissä. Sen vuotuinen tuotantokapasiteetti on 900 000 tonnia ja Stora Enson osuus tästä on puolet. Veracel omistaa 70 000 hehtaaria eukalyptus-plantaaseja. Erityistä huomiota kiinnitetään yritys vastuunäkökulman sisällyttämiseen kaikkeen toimintaan, jotta Veracel saavuttaisi visionsa olla johtava kestävä kehityksen sellutehdas ja plantaasi.

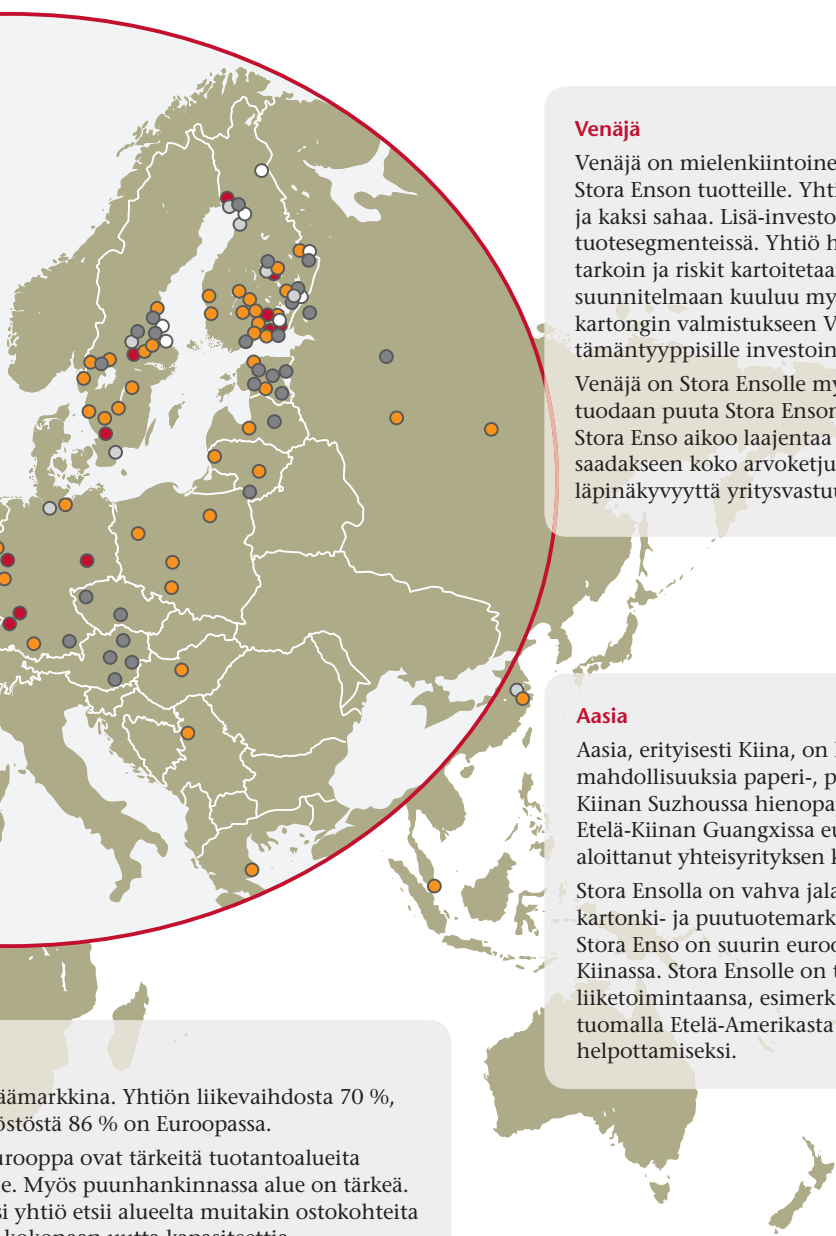
Eurooppa

Eurooppa on Stora Enson päätuotannosta 82 % ja henkilöstöstä 12 %. Stora Ensolle Itä- ja Keski-Euroopassa on suuria puutuotteille ja aaltopahville. Intercellin yritysoston lisäksi on mahdollisuutta rakentaa aaltopahville ja puutuotteille uusia mahdollisuuksia yrityskauppoissa.

- Painopaperi
- Hienopaperi
- Pakkauskartongit
- Puutuotteet
- Sellu paaleissa

MYYNTI-YHTIÖT

Belgia Diegem	Etelä-Afrikka Kapkaupunki	Iso-Britannia Nottingham Orpington Wilmslow	Japani Tokio	Shenzhen Shanghai Zhengzhou	Malesia Kuala Lumpur
Alankomaat Amsterdam	Brasilia São Paulo	Indonesia Jakarta	Kanada Montreal Toronto	Kreikka Ateena	Meksiko Mexico City
Argentiina Buenos Aires	Chile Santiago de Chile	Intia New Delhi	Italia Milano	Kiina Chengdu Guangzhou Hong Kong Peking	Norja Oslo
Australia Melbourne Sydney	Espanja Barcelona Madrid	Irlanti Dublin	Itävalta Brand Wien Ybbs	Latvia Riika	Portugali Estoril Matosinhos
				Liettua Alytus	



Venäjä

Venäjä on mielenkiintoinen ja nopeasti kasvava markkina monille Stora Enson tuotteille. Yhtiöllä on Venäjällä kaksi aaltopahvitehdasta ja kaksi sahaa. Lisä-investointeihin on mahdollisuuksia näissä tuotesegmenteissä. Yhtiö harkitsee kuitenkin uudet investoinnit tarkoin ja riskit kartoitetaan huolellisesti. Pitkän aikavälin strategiseen suunnitelmaan kuuluu myös investoinnit massan, paperin ja kartongin valmistukseen Venäjällä, kun olosuhteet ovat oikeat tämäntyyppisille investoinneille.

Venäjä on Stora Ensolle myös tärkeä puuraaka-aineen lähde. Sieltä tuodaan puuta Stora Enson tehtaille Suomeen, Ruotsiin ja Baltiaan. Stora Enso aikoo laajentaa omaa puunhankintaansa Venäjällä saadakseen koko arvoketjun parempaan haltuun ja lisätäkseen läpinäkyvyyttä yritys vastuuasioissa.

Aasia

Aasia, erityisesti Kiina, on kasvava markkina, jolla on paljon mahdollisuuksia paperi-, puu- ja pakkaustuotteille. Stora Ensolle on Kiinan Suzhoussa hienopaperitehdas, Hangzoussa hylsytehdas ja Etelä-Kiinan Guangxissa eukalyptusplantaasi. Stora Enso on hiljattain aloittanut yhteisyrityksen kiinalaisen partnerin kanssa painopapereissa.

Stora Ensolle on vahva jalansija Kiinan nopeasti kasvavilla paperi-, kartonki- ja puutuotemarkkinoilla merkittävänä maahantuojana. Stora Enso on suurin eurooppalainen puutuotteiden maahantuoja Kiinassa. Stora Ensolle on tärkeää vahvistaa myös paikallista liiketoimintaansa, esimerkiksi Etelä-Kiinan plantaasien avulla sekä tuomalla Etelä-Amerikasta Veracelin sellua Kiinan puuraaka-ainepulan helpottamiseksi.

...äämarkkina. Yhtiön liikevaihdosta 70 %,
...stöstä 86 % on Euroopassa.
...rooppa ovat tärkeitä tuotantoalueita
...e. Myös puunhankinnassa alue on tärkeä.
...si yhtiö etsii alueelta muitakin ostokohteita
...kokonaan uutta kapasiteettia
...e. Länsi-Euroopassa on vain rajoitetusti
...oille.

www.storaenso.com/contacts

	Slovenia Koper	Tanska Kolding Kööpenhamina	Baltimore, MD Chicago, IL Cleveland, OH Dallas, TX	San Francisco, CA Stamford, CT	Yhdistyneet Arabiemiraatit Dubai	Latvia Riika
	Suomi Helsinki Kerava	Tsekin tasavalta Praha	Detroit, MI Jacksonville, FL Kansas City, KS	Venäjä Moskova Pietari	Tukkurit	Liettua Vilna
	Sveitsi Zürich	Unkari Budapest	Los Angeles, CA Miami, FL Minneapolis, MN	Viro Tallinna	Alankomaat Nijmegen Culemborg	Norja Oslo
	Taiwan Taipei Hsien	USA Atlanta, GA	New York, NY Philadelphia, PA Portland, OR		Belgia Bryssel	Puola Varsova

Tietoja osakkeenomistajille

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 22.3.2005 klo 16.00 Finlandia-talossa, Mannerheimintie 13 e, Helsinki.

Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan, joka aikoo osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, tulee olla merkittynä väliaikaisesti Stora Enson osaksluetteloon täsmäytyspäivänä 11.3.2005. Ohjeet yhtiökokoukseen ilmoittautumisesta annetaan osakkeenomistajille lähetettävässä kokouskutsussa sekä yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors.

Tärkeimmät hallituksen ehdotukset 22.3.2005 pidettävälle yhtiökokoukselle

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

Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2004 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.

Julkaisuajat 2005

- | | |
|----------|--|
| 3.2. | Tilinpäätöstiedote vuodelta 2004 |
| 8.3. | Vuosikertomus ja yritysraportti |
| 27.4. | Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta |
| Toukokuu | Yhdysvaltain arvopaperisääntösten mukainen vuosikertomus (Form 20-F) |
| 27.7. | Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta |
| 27.10. | Osavuositarkastus tammi–syyskuulta |

Taloudellisen informaation jakelu

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

Konserni- ja yritysraportti postitetaan niille suomalaisille ja ruotsalaisille osakkeenomistajille, jotka ovat sitä pyytäneet, sekä kaikille rekisteröidyille ADR-todistusten haltijoille. Tilinpäätösraportin voi tilata osoitteesta www.storaenso.com/order tai mistä tahansa konsernin toimistosta. Vuosikertomus on luettavissa myös osoitteesta www.storaenso.com/2004.

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

Painetut **osavuositarkastukset** julkaistaan englannin, suomen ja ruotsin kielellä. Ne postitetaan Suomessa ja Ruotsissa niille osakkeenomistajille, jotka ovat sitä pyytäneet. ADR-todistusten haltijat Pohjois-Amerikassa voivat pyytää painettuja osavuositarkastuksia DBTCA:lta. Osavuositarkastukset julkaistaan yhtiön internetsivuilla, josta niitä voi ladata PDF-tiedostoina.

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

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

Taloudellisen informaation postituslistat

Ilmoitukset osoitteenmuutoksista, lisätilauspyynnöt tai pyynnöt postituslistalta poistamisesta:

Suomalaiset osakkeenomistajat: sähköpostiosoitteeseen corporate.communications@storaenso.com, 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.

Tietoja ADR-todistusten haltijoille (American Depositary Receipts)

Osinkojen jälleensijoitus- ja uusien osakkeiden suoraosto-ohjelmaa hallinnoi Deutsche Bank Trust Company Americas (DBTCA). Ohjelman ansiosta nykyisten ADR-todistusten haltijoiden ja ensi kertaa Stora Enson osakkeisiin sijoittavan on vaivatonta lisätä omistustaan Stora Ensossa. Ohjelmaan osallistuva voi joko sijoittaa hänelle maksetun osingon tai mahdollisesti muita varoja ADR-muotoisiin osakkeisiin. Ohjelma koskee ainoastaan Yhdysvaltain kansalaisia. Lisätietoja Stora Enson ADR-ohjelmasta osoitteessa www.adr.db.com.

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

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

SEC-arkistointi Edgar-järjestelmällä

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

Stora Enso Oyj

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

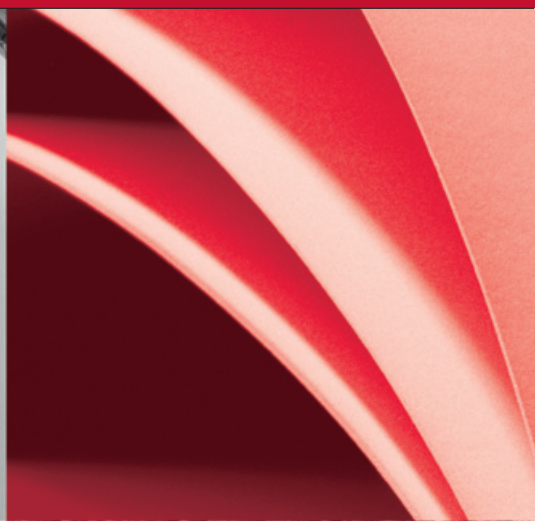
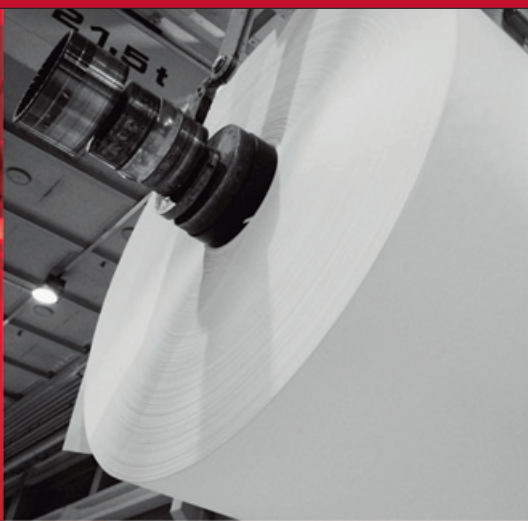
Stora Enso AB

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

Stora Enso International Office

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

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



**SEO
LISTED
NYSE**

Graafinen suunnittelu: Incognito
Valokuvat: Anu Akkanen, Getty Images, Ilpo Musto ja
Stora Enson kuva-arkistot
Painatus: Libris Oy
Kannet: LumiSilk 250 g/m², Stora Enso, Uetersenin tehtaat
(ISO 14001 –sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti D-140-00006)
Sisäsivut: Stora Enso Matt 130 g/m², Stora Enso, Grycksbo
tehtaat (ISO 14001 –sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti S-000061)



Tilinpäätös

TILINPÄÄTÖSTIEDOT • HALLINTO-OHJE • OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT



Stora Enson vuosikertomus 2004 sisältää kolme erillistä raporttia



- Kirje osakkeenomistajille
- Strategia ja sen toteutuminen 2004
- Tuotealueiden esittely
- Hallitus ja johtajisto



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



- Yritysvastuun hallinta
- Ympäristö: tavoitteet ja toiminnan nykytaso
- Resurssit: vesi, energia, kuitulähteet ja muut raaka-aineet
- Yhteiskuntavastuu: yksiköiden toimenpiteet, henkilöstö ja liiketavat

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

YHTEYSTIEDOT

Kari Vainio

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

Keith B Russell

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

Ulla Paajanen-Sainio

Vice President, Investor Relations and Financial Communications
Puh. +358 2046 21242
Fax +358 2046 21307
Stora Enso Oyj, PL 309, 00101 Helsinki
ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Scott A. Deitz

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

JULKAISUAJANKOHDAT 2005

- | | |
|----------|---|
| 3.2. | Tilinpäätöstiedote vuodelta 2004 |
| 8.3. | Vuosikertomus ja yritysvastuuraportti |
| 27.4. | Osavuositarkastus tammi–maaliskuulta |
| Toukokuu | Yhdysvaltain arvopaperisääntöjen mukainen vuosikertomus (Form 20-F) |
| 27.7. | Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta |
| 27.10. | Osavuositarkastus tammi–syyskuulta |

YHTIÖKOKOUS JA OSINGONMAKSU VUONNA 2005

- | | |
|-------|-------------------------------|
| 11.3. | Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä |
| 22.3. | Yhtiökokous |
| 23.3. | Ex-osinko |
| 29.3. | Osingonmaksun täsmäytyspäivä |
| 8.4. | Osingonmaksu |



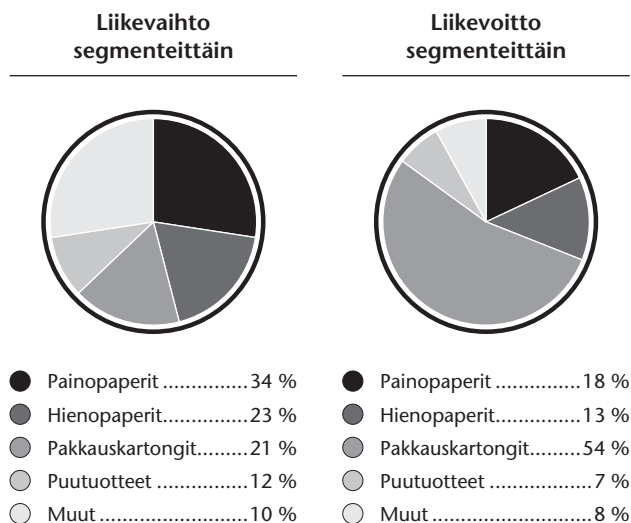
- STORA ENSO LYHYESTI 2
- STRATEGIA 4
- KONSERNIHALLINTO-OHJE 6
Sisältää muun muassa kattavan kuvauksen
yhtiön hallituksesta sekä hallituksen palkkioista
ja komiteoista.
- KATSAUS YHTIÖN LIIKETOIMINTAAN JA
TALOUTEEN 14
Stora Enson tavoitteena on lisäarvon tuottami-
nen osakkeenomistajille. Tämän tavoitteen saa-
vuttamiseksi yhtiö on määritellyt selkeät toimin-
nalliset ja taloudelliset tavoitteet kannattavuus-
den, kassavirran ja pääomarakenteen
vahvistamiseksi.
- TIEDOT NELJÄNNESVUOSITTAIN
JA AVAINLUVUT 24
Toimitukset, liikevaihto ja liikevoitto segmentit-
tään 2001–2004. Avainluvut 1997–2004.
- RISKIT JA RISKIENHALLINTA 27

- OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT 32
Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi
vuoden 2004 aikana 6 %. Osakkeen päätöskurssi
oli Helsingissä 11,27 euroa, Tukholmassa 96,50
SEK ja New Yorkissa 15,21 USD.
- HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 40
- KONSERNITILINPÄÄTÖS 44
Konsernin tuloslaskelma, tase, rahoituslaskelma
ja oman pääoman täsmäytyslaskelma.
- KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 49
- EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS JA LIITETIEDOT 103
- VOITONJAKOEHDOTUS 108
Voitonjakoehdotus vuodelle 2004 on 0,45 euroa/
osake.
- TILINTARKASTUSKERTOMUS 109
- HALLITUS 110
- TEHDASKOHTAISET KAPASITEETIT 2005 111
- TUNNUSLUKIJEN LASKENTAPERIAATTEET 113



Stora Enso lyhyesti

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 12,4 miljardia euroa vuonna 2004. Konsernin palveluksessa on noin 45 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,4 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,7 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, Tukholman ja New Yorkin arvopaperipörsseissä.



Tuotealueet lyhyesti

Paperi

Painopaperit

Tuotteet

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

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

Markkina-asema

Aikakauslehtipaperi

- maailman toiseksi suurin aikakauslehtipaperin valmistaja
- markkinaosuus 17 % maailmanlaajuisesti (20 % Euroopassa, 18 % Pohjois-Amerikassa, 3 % Aasiassa ja 10 % Latinalaisessa Amerikassa)
- päämarkkinat Eurooppa (56 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (39 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 4,6 miljoonaa tonnia

Sanomalehtipaperi

- maailman kolmanneksi suurin sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperin valmistaja
- markkinaosuus 8 % maailmanlaajuisesti (22 % Euroopassa, 1 % Pohjois-Amerikassa, 4 % Aasiassa ja 1 % Latinalaisessa Amerikassa)
- päämarkkinat Eurooppa (76 % liikevaihdosta), Aasia (8 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (6 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 3,5 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, pikapainotarkoituksiin, etiketteihin sekä tuotteiden suojaamiseen, kuljetukseen ja tunnistamiseen.

Markkina-asema

Graafiset paperit

- maailman toiseksi suurin graafisten papereiden valmistaja
- markkinaosuus 9 % maailmanlaajuisesti (13 % Euroopassa, 14 % Pohjois-Amerikassa, 4 % Aasiassa ja 16 % Latinalaisessa Amerikassa)
- päämarkkinat Eurooppa (40 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (35 % liikevaihdosta)

Toimistopaperit

- maailman viidenneksi suurin toimistopapereiden valmistaja
- markkinaosuus 4 % maailmanlaajuisesti (14 % Euroopassa, 1 % Pohjois-Amerikassa, 1 % Aasiassa ja 1 % Latinalaisessa Amerikassa)
- päämarkkinat Eurooppa (82 % liikevaihdosta) ja Aasia (6 % liikevaihdosta)

Erikoispaperit

- maailman suurin erikoispapereiden valmistaja
- päämarkkinat Pohjois-Amerikka (61 % liikevaihdosta) ja Eurooppa (29 % liikevaihdosta)
- hienopapereiden vuotuinen tuotantokapasiteetti 4,6 miljoonaa tonnia

Tilinpäätöksen pääkohdat

	2003	2004	Muutos		2003	2004	Muutos
Liikevaihto, milj. EUR	12 172	12 396	2 %	Tulos/osake, EUR	0,16	0,89	
Liikevoitto, milj. EUR	471	706	50 %	laimennettu, EUR	0,16	0,89	
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	526	336	-36 %	ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,24	0,25	4 %
% liikevaihdosta	4,3	2,7		Kassatulos/osake, EUR	1,57	2,01	28 %
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia, milj. EUR	211	639		laimennettu, EUR	1,57	2,01	28 %
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	319	269	-16 %	ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,63	1,67	2 %
Tilikauden tulos, milj. EUR	138	740		Osinko/osake, EUR	0,45	0,45*	
Investoinnit, milj. EUR	1 248	980	-21 %	Oma pääoma/osake, EUR	9,49	9,81	3 %
Korolliset nettovelat, milj. EUR	3 919	3 052	-22 %	Osinkosuhte, %	180	180	
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 613	10 671	-8 %	Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR 31.12.	9 288	9 486	2 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	4,0	6,3		Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	13 551	14 409	6 %
ilman kertaluonteisia eriä, %	4,5	3,0		Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	5 822	6 664	14 %
Oman pääoman tuotto (ROE), %	1,7	9,2		Henkilöstö keskimäärin	44 264	43 779	-1 %
Velkaantumisasaste	0,49	0,38		Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000 kpl			
				laimentamaton	851 128	829 935	-2 %
				laimennettu	851 326	830 546	-2 %

* Hallituksen osinkoehdotus

 Tiedot neljännesvuosittain ja avainluvut sivuilla 24–26.

Pakkauskartongit

Tuotteet

Neste- ja elintarvikepakkauskartongit, kuppikartongit, taivekartongit, aaltopahvin raaka-aineet, aaltopahvipakkaukset, hylsykartongit, hylsy, laminaattipaperit, paperisäkit sekä säkki- ja voimapaperit.

Markkina-asema

- maailman johtaviin kuuluva kuluttajapakkauskartonkien valmistaja
- päämarkkinat Eurooppa (82 % liikevaihdosta), Aasia (13 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (2 % liikevaihdosta)
- vuotuinen pakkauskartonki- ja pakkauspaperikapasiteetti 3,6 miljoonaa tonnia, aaltopahvikapasiteetti 930 miljoonaa m² ja hylsykapasiteetti 215 000 tonnia

Jatkojalostus

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

Puutuotteet ja kuituhuolto

Puutuotteet

Tuotteet

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

Markkina-asema

- maailman kolmanneksi suurin havusahatavaran tuottaja
- päämarkkinat Eurooppa (58 % liikevaihdosta), Aasia (25 % liikevaihdosta), Pohjois-Afrikka ja Lähi-itä (8 % liikevaihdosta) ja Pohjois-Amerikka (9 % liikevaihdosta)
- vuotuinen tuotantokapasiteetti 7,7 miljoonaa m³ sahatuja puutuotteita, joista 3,2 miljoonaa m³ jatkojalosteita

Jatkojalostus

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

 Lue lisää tuotealueista Konserni 2004 -raportista sivuilta 14–29.

Strategia

Stora Enson strategisena tavoitteena on yhtiön arvon kasvattaminen kannattavan kasvun avulla. Tavoite saavutetaan fuusioilla ja yritysostoilla, kohdistetuilla investoinneilla ensiluokkaisiin tuotantolaitoksiin, jatkuvalla toiminnan kehittämällä ja erinomaisella liikkeenjohdolla.

Stora Enson tavoitteena on olla asiakkaan ensimmäinen vaihtoehto. Konserni tarjoaa palveluja, jotka tukevat asiakkaiden tuotekehitystä ja tuottavat lisäarvoa. Stora Enso kehittää jatkuvasti omia tuotteitaan sekä tuotantoprosessejaan ja tuo markkinoille uusia tuotteita.

Stora Enso on sitoutunut vastuulliseen toimintaan; konsernin tavoitteena on tulla tunnustetuksi yritys vastuun edelläkävijänä. Avainasioita tämän päämäärän saavuttamisessa ovat henkilöstön osaaminen, tietotaito ja yhteiset arvot.

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

Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)

Stora Enso mittaa kannattavuuttaan sijoitetun pääoman tuoton (ROCE) avulla. Sijoitetun pääoman tuottotavoite on 13 % suhdannekierron aikana, ja tähän verrattuna ennen veroja laskettu keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli vuoden 2004 lopussa 8,7 %. Sijoitetun pääoman tuotto on hyvä kannattavuuden perusmittari pääomavaltaisella alalla toimivalle yhtiölle.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 3 % vuonna 2004. Konsernin tulosta painoivat alhaiset myyntihinnat, korkeat kustannukset ja heikko Yhdysvaltain dollari. Lisäksi Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelma ei vielä täysimääräisesti vaikuttanut konsernin tulokseen, vaikka yksikön tulokset paranivat merkittävästi vuoden jälkipuoliskolla. Ohjelma etenee aikataulun mukaisesti ja se saadaan päätökseen vuoden 2005 puolivälissä.

Kasvu

Yhtiö pyrkii parantamaan osakekohtaista tulostaan (EPS) kannattavan kasvun avulla. Kannattavaa kasvua tavoitellaan organisaation sekä fuusioiden ja yritysostojen avulla.

Viime aikoina yrityskauppojen tekeminen on ollut haastavaa, sillä mahdollisten ostokohteiden tuottopotentia-

aalit eivät ole olleet riittäviä hankinta-arvoihin nähden. Korkeat kauppahinnat johtuvat osaltaan sijoittajien aktiivisesta käyttäytymisestä markkinoilla. Näiden kilpailevien ostajien taloudelliset ja tuotannolliset päämäärät eriyvät usein teollisten ostajien päämääristä.

Rahavirta

Liiketoiminnan operatiivisten rahavirtojen merkitystä on korostettu. Rahavirtojen tulisi ylittää keskimääräiset investoinnit ja osingot, laskettuna liukuvasti kolmen vuoden keskiarvolla. Tämän mittarin avulla parannetaan pääoman hallinnan tehokkuutta. Stora Enso on ottamassa investointisuunnittelussaan käyttöön Cash Value Added (CVA®)¹⁾ -konseptin korostaakseen rahavirran merkitystä.

Liiketoiminnan operatiivinen rahavirta oli 1 209,3 miljoonaa euroa, joten tavoite saavutettiin liukuvasti kolmen vuoden keskiarvolla laskettuna.

Yhtiön stabiileetti

Taloudellinen

Velkaantumistaso on yksi taloudellisten riskien indikaattoreista. Yhtiön tavoitteena on pitää velkaantumistaso 0,8:ssa tai alhaisempana.

Tämän mittarin avulla pystytään hyvin seuraamaan taaseen vahvuutta ja yhtiön taloudellista liikkumavaraa. Vuonna 2004 tavoite saavutettiin hyvin, sillä velkaantumistaso oli 0,38. Potentiaalisten yritysostokohteiden puuttuessa yhtiön vahvaa tasetta hyödynnetään yhtiön omien osakkeiden takaisinostoissa.

Volatiliteetti

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

Yhtiön riskienhallinnan strategisena tavoitteena on kasvattaa pakkauskartonkien osuutta konsernissa ja laajentaa toimintaa kasvavilla markkinoilla. Pakkauskartonkien osuus konsernin liikevaihdosta on tällä hetkellä 21 %. Konsernin liikevaihdosta 14 % tulee Euroopan ja Pohjois-Amerikan ulkopuolelta. Lue lisää sivuilta 16 ja 24.

Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet	Tavoite	2000	2001	2002	2003	2004
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), % *	13	15,4	10,6	7,2	4,5	3,0
Velkaantumistaso	≤ 0,8	0,63	0,58	**0,37	0,49	0,38
Osinko/osake, EUR		0,45	0,45	0,45	0,45	***0,45
Osinkosuhte, % *	50	34	48	82	180	180

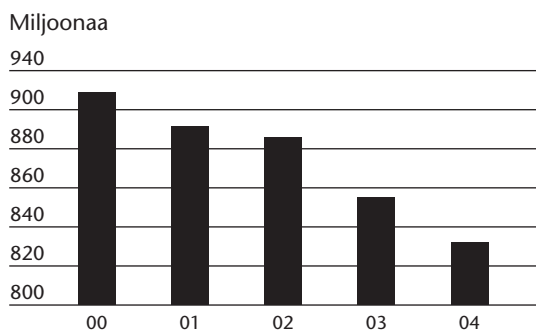
* Ilman kertaluonteisia erä ** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutukset *** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle

¹⁾ Tavaramerkki rekisteröity Anelda AB:lle

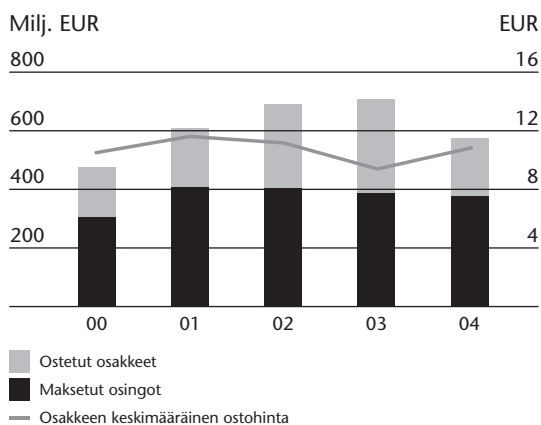
Vakaa osinkopolitiikka

Stora Enso pyrkii pitämään osingon muuttumattomana ja jatkamaan omien osakkeiden takaisinostoa. Nykyisen politiikan mukaan osakkeenomistajille jaetaan osinkoina puolet nettovoitosta suhdannekierron aikana. Stora Enson varsinainen yhtiökokous hyväksyi 18.3.2004 Suomen lain mukaisen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Vuoden 2004 loppuun mennessä yhtiö oli ostanut 45,5 % R-osakkeita koskevasta valtuutuksesta.

Liikkeeseen lasketut osakkeet



Osingot ja osakkeiden takaisinosto



Osinkotuotto ja osakkeiden takaisinostot yhteensä.

Yritystostopolitiikka tukee kannattavaa kasvua

Stora Enson yritysostostrategiassa on selkeät tavoitteet. Yritystoston tulee tukea konsernin pääliiketoiminnan kehitystä ja luoda asiakas-, tuotanto- ja muita synergioita.

Yritystosten tulee vastata Stora Enson taloudellisia tavoitteita. Edellytyksenä on, että osakekohtainen tulos ja osakekohtainen kassatulos (pois lukien synergiahyödyt) kasvavat vuoden yritysoston jälkeen. Lyhyellä aikavälillä yritysoston tulee tuottaa yhtiön ennen veroja laskettua keskimääräistä painotettua pääomakustannusta (8,7 %) enemmän ja pitkällä aikavälillä sen tulee tukea sijoitetun pääoman tuottotavoitetta, joka on 13 %. Stora Enso on ottamassa käyttöön Cash Value Added (CVA®)¹ -konseptin yrityskauppavaihtoehtojen analysointiprosesseihin.

Liiketoiminnan kehitykseen vaikuttavat tekijät ja paperimarkkinoiden trendit

Merkittävin Stora Enson liiketoiminnan kehitykseen vaikuttava tekijä on mainontaan käytettävät varat. Mainonta vaikuttaa erityisesti painopapereihin ja päällystettyihin hienopapereihin. Päällystämättömän hienopaperin kysyntään vaikuttaa liiketoiminnan aktiivisuus ja pakkauskartonkien kysyntään kertakulutushyödykkeiden kysyntä.

Stora Enso on toteuttanut yksityiskohtaisen tutkimuksen graafisista papereista ja niiden loppukäytöstä. Tutkimuksen avulla saatiin lisää tietoa graafisten papereiden kysynnästä tulevaisuudessa ja loppukäyttökohteista eri maantieteellisillä alueilla.

Samalla tunnistettiin tärkeimmät paperin kysyntään vaikuttavat tekijät. Näitä ovat markkinointiin käytettävät varat, markkinointimix, teknologian kehitys ja kilpailevat mediat sekä kuluttajien käyttäytyminen ja demografia. Lisäksi selvitettiin näiden tekijöiden vaikutukset sanomalehtiin, aikakauslehtiin ja kaupallisiin painotuotteisiin käytettävien paperien kysyntään.

Tutkimuksen perusteella sanomalehtipaperin kysyntä kasvaa hitaasti ja aikakauslehtipaperilaatujen kysyntä kohdallisesti kypsillä markkinoilla. Nopeimmin kasvaa kaupallisissa painotuotteissa ja toimistoissa käytettävien papereiden kysyntä. Kasvavilla markkina-alueilla kasvu on vahva kaikissa laaduissa.

Tutkimustulokset huomioidaan liiketoiminnan kehittämisessä: tuotantoa siirretään alhaisempien kustannusten alueille, yhdistymistä jatketaan, tuottavuutta tehostetaan ja kypsille markkinoille suunnataan tuotteita, joissa on enemmän lisäarvoa. Lisäksi hyödynnetään kattavaa myynti- ja markkinointiverkostoa sekä asiakkuuksien hallintamallia.

Painopiste Etelä-Amerikassa, Kiinassa ja Venäjällä

Stora Enson kasvavien markkinoiden strategiassa keskitytään kolmeen alueeseen: alhaisten kuitukustannusten Etelä-Amerikkaan, nopeasti kasvavaan Kiinan markkinaan ja laajojen kuitulähteiden Venäjään. Konserni haluaa lisätä toimintojaan näillä alueilla hajauttaakseen pääomansa maantieteellisesti, hyödyntääkseen kustannuskykyisen toimintaympäristön ja saavuttaakseen tuottoa uusilla markkinoilla.

Kasvavilla markkinoilla valmistettavat tuotteet voidaan jakaa kahteen kategoriaan: päätuotteet paikalliseen ja alueelliseen kulutukseen, kuten hienopaperi, hylsy ja aaltopahvi, sekä paikallisten markkinoiden lisäksi maailmanlaajuisille markkinoille suunnatut täysin integroidut tuotteet, kuten sanomalehtipaperi, superkalanteroitu (SC) paperi ja nestepakkauskartongit.

Kustannustehokkuus saavutetaan hyödyntämällä Etelä-Amerikasta ja Venäjältä saatavaa edullista kuitua sekä kaikkien näiden avainalueiden alhaisia tuotantokustannuksia.

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 arvopaperimarkkinlakiin ja siinä on otettu mahdollisuuksien mukaan huomioon Helsingin, Tukholman ja New Yorkin arvopaperipörsien säännöt ja suositukset. Hallitus on hyväksynyt tämän konsernihallinto-ohjeen.

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

Stora Enso laatii tilinpäätöksensä ja osavuositarkastuksensa kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (International

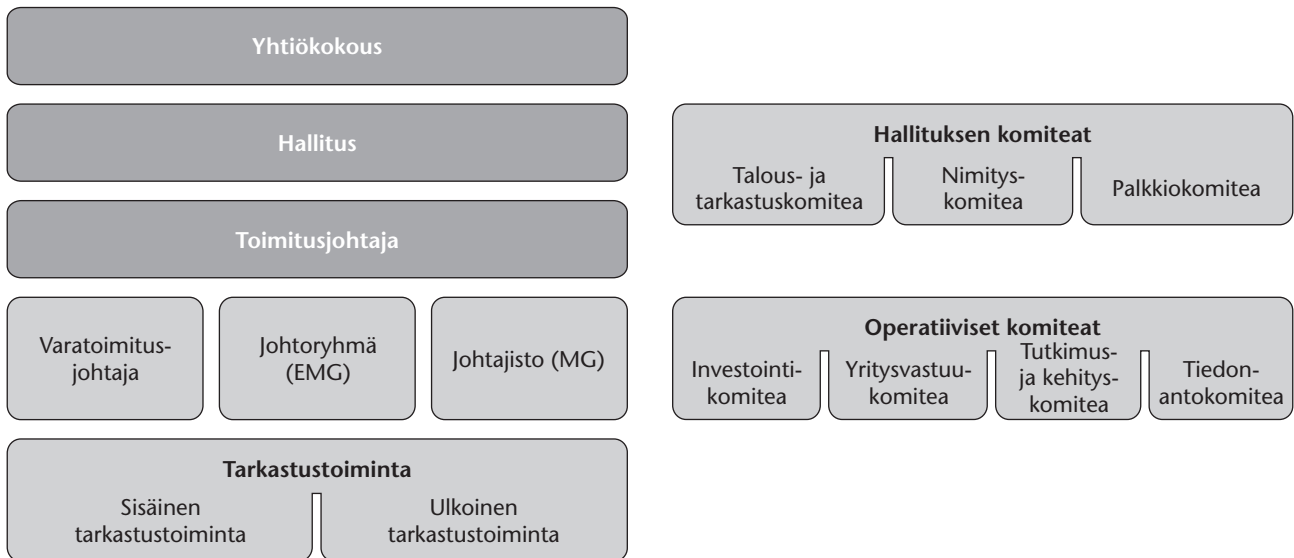
Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja julkaisee ne suomen, ruotsin, englannin ja saksan kielellä. Lisäksi Stora Enso laatii US GAAP:n mukaisen vuositilinpäätöksen (Form 20-F).

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 intressiristiä.

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 strategiallisia, 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.

Hallituksen työjärjestys

Työjärjestys kuvaa hallituksen työskentelytapoja. Työjärjestyksen pääkohdat esitellään ohessa:

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

Vuonna 2004

Hallitukseen kuului 11 jäsentä ja se kokoontui kahdeksan kertaa. Hallituksen jäsenet osallistuivat keskimäärin 98 %:iin kokouksista.

Hallituksen palkkiot

EUR	Puheenjohtaja	Varapuheenjohtaja	Hallituksen jäsen
2004	135 000	85 000	60 000
2003	135 000	85 000	60 000
2002	135 000	85 000	60 000

Lisätietoja hallituksen palkkioista liitteessä 6, sivulla 64.

Hallituksen omistukset 31.12.2004

	A-osakkeet	R-osakkeet
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	2 541	19 529
Krister Ahlström, varapuheenjohtaja	1 500	-
Lee A. Chaden	-	*3 500
Harald Einsmann	-	*4 800
Björn Häggglund, varatoimitusjohtaja	7 877	14 618
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	6 500
Barbara Kux	-	-
Ilkka Niemi	-	-
Paavo Pitkänen	-	3 800
Jan Sjöqvist	508	1 943
Marcus Wallenberg	2 795	5 367

* ADR-todistus vastaa yhtä R-sarjan osaketta

Toimitusjohtaja

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

Toimitusjohtaja on suoraan vastuussa seuraavista toiminnoista: 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.

Toimitusjohtajan palkka- ja palkkiotiedot esitetään liitteessä 6, sivulla 65.

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 liike-toiminnoista 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.

Vuonna 2004

Johtoryhmässä oli 10 jäsentä ja se kokoontui 19 kertaa. Tärkeitä vuoden 2004 aikana käsiteltyjä asioita olivat metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyn päätökseen saattaminen Ruotsissa ja Kanadassa, Finnantaran plantaasiin myynti Indonesiassa sekä Intercellin yrityskauppa, jossa Stora Enso osti 66 % puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A.:n osakekannasta.

Johtoryhmän omistukset 31.12.2004 esitetään liitteessä 28, sivulla 99. Lisätietoja johtoryhmän palkoista ja palkkioista liitteessä 6, sivulla 65.

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.

Vuonna 2004

Johtajisto kokoontui neljä kertaa ja siihen kuului 25 jäsentä.

Johtajiston omistukset 31.12.2004 esitetään liitteessä 28, sivulla 99.

Hallituksen komiteat

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

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 suositusten emoyhtiön ja tärkeimpien konserniyhtiöiden tilintarkastajien valintaa varten.

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuuluu 3–5 riippumaton 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.

Vuonna 2004

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuului viisi jäsentä: Jan Sjöqvist (puheenjohtaja), Barbara Kux (18.3.2004 alkaen), George W. Mead (18.3.2004 asti), Ilkka Niemi, Paavo Pitkänen ja Marcus Wallenberg. Komitea kokoontui seitsemän kertaa vuoden aikana. Huhtikuussa komitea nimitti Jan Sjöqvistin taloudelliseksi asiantuntijaksi vuoden 2002 Sarbanes-Oxley-lain mukaisesti. Säännönmukaisten tehtäviensä lisäksi komitea teki vuoden aikana arvion yhtiön tärkeimmistä taloudellisista tavoitteista ja valvoi sisäisten kontrollien arvioinnin valmistelua Sarbanes-Oxley-lain kohdan 404 mukaisesti. Katso myös tiedonantokomitean vuoden 2004 tapahtumat.

Palkkiot

Puheenjohtaja 10 000 euroa/vuosi ja jäsen 7 000 euro/vuosi.

Talous- ja tarkastuskomitean sääntöjen keskeinen sisältö

Päätehtävät

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

Kokoonpano

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

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

- Kokoontuu 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, lakiasiainjohtaja ja talousjohtaja
- Komitean kokousten yhteydessä komitean jäsenet tapaavat tilintarkastajat ilman yhtiön johdon läsnäoloa
- Komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksessa käsitellyistä asioista

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.

Vuonna 2004

Nimityskomiteaan kuului neljä jäsentä: Krister Ahlström (puheenjohtaja), Claes Dahlbäck, Harald Einsmann ja Ilkka Niemi, ja se kokoontui kerran. Päätehtävä vuoden aikana oli valmistella ehdotus hallitukselle ja yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten valinnasta sekä heidän palkkioistaan.

Palkkiot

Puheenjohtaja 5 000 euroa/vuosi ja jäsen 3 000 euroa/vuosi.

Nimityskomitean sääntöjen keskeinen sisältö

Päätehtävät

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

Kokoonpano

- Nimityskomiteassa on 3-4 riippumatonta hallituksen jäsentä

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

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

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.

Vuonna 2004

Palkkiokomiteaan kuului neljä jäsentä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Krister Ahlström, Harald Einsmann ja Ilkka Niemi, ja se kokoontui kahdesti. Päätehtäviä vuoden aikana olivat Stora Enson ylimmän johdon palkkiasioiden sekä muiden etuihin liittyvien seikkojen valmistelu, toimitusjohtajan bonussuunnitelma sekä vuoden 2004 optio-ohjelman pääkohdat.

Palkkiot

Puheenjohtaja 5 000 euroa/vuosi ja jäsen 3 000 euroa/jäsen.

Palkkiokomitean sääntöjen keskeinen sisältö

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

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

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

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 koordinaatio, investointien toteutumisen tarkastelu- ja seuranta-prosessin koordinaatio, laajojen investointien suunnitteluun ja toteuttamiseen osallistuminen yhtiön eri maissa sijaitsevilla toiminta-alueilla sekä suositusten tekeminen investointeihin käytettävissä olevien varojen jakamisesta.

Investointikomitea kokoontuu vähintään kahdeksan kertaa vuodessa ja aina tarvittaessa.

Vuonna 2004

Investointikomitea käsittelee useita merkittäviä investointiehdotuksia ja antoi johtoryhmälle suosituksensa varojen kohdentamisesta tulosryhmille. Muita tärkeitä vuoden aikana käsiteltyjä asioita olivat Suzhoun PK1:n uusiminen, Stora Enso Packagingin aaltopahviliiketoiminnan laajentaminen Venäjällä sekä uusi Pohjois-Euroopan kuljetusjärjestelmä (NETSS). Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana komitea päivitti ohjeiston suurten investointien suunnitteluun ja kannattavuuden määrittelyyn. Lisäksi komitea arvioi 10 suurta, vuosina 2002 ja 2003 aloitettua investointiprojektia saadakseen tietoja ja kokemusta tulevia projekteja varten sekä varmistaakseen teknologiatiedon välittymisen konsernin sisällä. Investointikomiteaan kuului kuusi jäsentä ja se kokoontui 14 kertaa.

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.

Vuonna 2004

Huhtikuussa Stora Enso julkisti eettiset periaatteensa, jotka koskevat jokaista työntekijää. Ohjeisto on vuoden 2002 Sarbanes-Oxley-lain mukainen. Muita tärkeitä vuoden aikana käsiteltyjä asioita olivat konsernin ympäristösuunnitelma, ympäristötavoitteet, puun jäljitettävyyden, ilmastonmuutos ja Yritysvastuu 2004 -raportti. Yritysvastuukomiteaan kuului 13 jäsentä ja se kokoontui kaksi kertaa vuoden 2004 aikana.

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.

Vuonna 2004

Tutkimus- ja kehityskomitea käynnisti projektin ulkoisen t&k-työn omistajuus- ja jäsenyyssääntöjen uudistamiseksi sekä määritteli sääntöjen tarkoituksen ja muutokset. Se tutki myös, miten uusi t&k-organisaatio on edennyt ja onnistunut. Tutkimus- ja kehityskomiteaan kuului seitsemän jäsentä ja se kokoontui kaksi kertaa.

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 lakiasiain johtajat. Lisäksi toimitusjohtaja nimittää muut jäsenet tarpeen mukaan. Tiedonantokomitea raportoi toimitusjohtajalle sekä taloushallinnosta ja rahoituksesta vastaavalle johtajalle (CFO).

Tiedonantokomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Vuonna 2004

Vuoden aikana käynnistettiin erityinen ohjelma varmistamaan, että konsernissa noudatetaan Sarbanes-Oxley-lain kohtaa 404, sisäisten kontrollien arviointi. Kyseisen kohdan mukaan yhtiöiden ja niiden ulkopuolisten tarkastajien on arvioitava yhtiön taloudelliseen raportointiin liittyvien sisäisten kontrollien toimivuus ja tehokkuus sekä raportoitava materiaalisista kontrollipuutteista. Ulkomaisena liikkeellelaskijana Stora Enson on sisällytettävä kyseinen arviointi vuoden 2005 Form 20-F-vuosikertomukseensa, joka toimitetaan Yhdysvaltain arvopaperiviranomaiselle (SEC). Ohjelman ensimmäiset vaiheet toteutettiin suunnitelman mukaisesti vuoden 2004 loppuun mennessä. Tiedonantokomiteaan kuului kolme jäsentä ja se kokoontui viisi kertaa.

Muut yhtiötä valvovat toimielimet

Tilintarkastajat

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

Sisäinen tarkastus

Stora Ensolla on erillinen sisäisen tarkastuksen yksikkö. 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, tytäryritysten ja konsernin muiden yksiköiden toimintaa.

Sisäpiiriohjeet

Yhtiö noudattaa kaikilta osin voimassaolevia Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita.

Yhtiöllä on sisäiset sisäpiiriohjeet, jotka on julkistettu ja niistä tiedotetaan säännöllisesti yhtiön henkilökunnalle. Yhtiö edellyttää, että sen kaikki työntekijät toimivat sisäpiirisääntöjen 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 sijoittajasuhteita hoitavia erikseen määritettyjä henkilöitä.

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

Ns. suljetun ikkunan aikana sisäpiiriläiset eivät saa kyä kauppaa yhtiön arvopapereilla. Ajanjakso alkaa kaksi viikkoa ennen raportointikauden tuloksen julkistamista. Tarkat päivämäärät julkaistaan yhtiön kalenterissa osoitteessa www.storaenso.com/investors.

Stora Enson konsernihallinto-ohjeen ja NYSE:n corporate governance -sääntöjen vertailu

New Yorkin arvopaperipörssi NYSE:n sääntöjen nojalla pörssiin listattujen ulkomaisten yhtiöiden on julkistettava merkittävät erot yhtiön omien hallinnollisten menettelytapojen ja yhdysvaltalaisen yhtiöiden NYSE:n corporate governance -sääntöjen nojalla noudattamien hallinnollisten menettelytapojen välillä.

Stora Enson konsernihallinto-ohjeen ja yhdysvaltalaisiin yrityksiin soveltuviin NYSE:n luvun 303A:n corporate governance -sääntöjen välillä voidaan havaita seuraavat merkittävät eroavaisuudet:

- Suomen osakeyhtiölain perusteella yhtiön osakkeen pörssikurssiin perustuvat kannustinjärjestelmät eivät edellytä osakkeenomistajien hyväksyntää ennen niiden käyttöönottoa. Uusien osakkeiden liikkeeseenlasku tai yhtiön omien osakkeiden hankintaohjelmassa tai muuten hankittujen osakkeiden luovuttaminen yhtiön toimesta edellyttää kuitenkin osakkeenomistajien hyväksyntää. Sama koskee sellaisia optio-ohjelmia, jonka puitteissa yhtiö aikoo laskea liikkeeseen uusia osakkeita tai luovuttaa omia osakkeita. NYSE:n sääntöjen kohta 303A.08 edellyttää, että tiettyjä poikkeuksia lukuun ottamatta yhtiön osakkeenomistajien tulee antaa hyväksyntä kaikille osakepohjaisille kannustinjärjestelmille. Stora Enson synteettisten optio-ohjelmien mukaisesti liikkeeseen lasketut synteettiset optiot, jotka oikeuttavat osallistujansa vastaanottamaan Stora Enson R-sarjan osakkeiden hintaan perustuvaan käteisvastikkeeseen, eivät ole osakepohjainen kannustinjärjestelmä eivätkä ne edellytä osakkeenomistajien hyväksyntää.
- Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous valitsee yhtiölle yhden tai useamman tilintarkastajan. Vastaavasti vain yhtiökokous voi erottaa valitut tilintarkastajat ja nimittää heille seuraajat. NYSE:n sääntöjen kohta 303.06 (sääntö 10A-3) edellyttää Yhdysvaltain vuoden 1934 arvopaperimarkkinalain (Securities Exchange Act of 1934) mukaisesti, että yhtiön tarkastusvaliokunta (Audit Committee) vastaa yhtiön tilintarkastajien valinnasta ja erottamisesta.

Yhdysvaltain pääomamarkkinoiden säännöt ja vaatimukset

Yhdysvaltain kongressin vuonna 2002 säätämän nk. Sarbanes-Oxley-lain tavoitteena on ylläpitää yleistä luottamusta kirjanpito- ja taloudellisiin raportointikäytäntöihin ja Yhdysvaltain pääomamarkkinoihin sekä vahvistaa sijoittajien suojaa. Yhdysvaltain arvopaperimarkkinoita valvova viranomaisen SEC vastaa Sarbanes-Oxley-lain toimeenpanosta. Laki sisältää useita yhtiöiden ohjaus- ja hallinnointijärjestelmiä koskevia määräyksiä, jotka soveltuvat kaikkiin Yhdysvalloissa listattuihin yhtiöihin. Osa lain säännöksistä tuli voimaan välittömästi, kun taas osa niistä on pantu täytäntöön SEC:n antamien erityisten täytäntöönpano-ohjeiden mukaisesti.

Stora Enso on saattanut talous- ja tarkastusvaliokuntansa ohjesäännöt Sarbanes-Oxley-lain vaatimusten mukaisiksi, muuttanut yhtiön tilintarkastajia koskevia menettelytapoja, perustanut tiedonantokomitean, kehittänyt väärinkäyttöihin liittyvien ilmoitusten käsittelyä sekä ottanut käyttöön eettisen säännöstönsä (katso s. 11).

Stora Enso otti jo vuonna 2003 käyttöön säännökset, jotka edellyttävät liiketoimintayksiköiden ja tytäryhtiöiden johdon antavan vakuutuksen taloudellisen raportoinnin sisäisestä seurannasta. Nämä säännökset ja vakuutukset muodostavat perustan, jonka pohjalta Stora Enson toimitusjohtaja ja talousjohtaja Sarbanes-Oxley-lain kohdan 302 mukaisesti antavat oman vakuutuksensa tilinpäätöstietojen oikeellisuudesta SEC:lle.

Katsaus yhtiön liiketoimintaan ja talouteen

Strateginen tulostavoite ja lisäarvo

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus ("WACC")

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus kuvaa eri pääomalähteiden (vieras ja oma pääoma) yhdistettyä keskimääräistä kokonaiskustannusta. Oman pääoman kustannus perustuu pitkäaikaiseen 4,2 %:n riskittömään korkoon lisättyä 4 %:n oman pääoman riskipreemiolla. Oman pääoman kustannukseksi verojen jälkeen saadaan 8,2 %. Oman pääoman kustannus verojen jälkeen on noin 12 %. Käyttämällä velkaantumisasastetta 0,8 ja velalle riskipremiota 0,8 %, saadaan keskimääräiseksi painotetuksi pääomakustannukseksi (WACC) ennen veroja noin 8,7 %. Tätä arvoa voidaan käyttää verrattaessa keskimääräistä painotettua pääomakustannusta sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE). Vastaava WACC verojen jälkeen on 6,1 %.

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 ennen veroja. Stora Enso tuottaa osakkeenomistajille lisäarvoa, kun pääoman tuotto on suurempi kuin pääoman kustannus ennen veroja.

Lisäarvon tuottaminen on esitetty segmenteittäin alla olevassa taulukossa. Lisäarvo on laskettu vähentämällä liikevoitosta (ilman kertaluonteisia eriä) keskimääräinen painotettu pääomakustannus ennen veroja, joka perustuu keskimääräiseen sidottuun pääomaan. Kaikissa segmenteissä on käytetty samaa keskimääräistä painotettua pääomakustannusta ennen veroja lukuun ottamatta Euroopan puunhankintaa, jossa käytetään 1,5 % pienempää arvoa johtuen toimintaympäristön matalammasta riskistä. Alla olevassa taulukossa käytetty keskimääräinen pääomakustannus ennen veroja oli 9,5 % vuodelle 2002, 8,7 % vuodelle 2003 ja 8,7 % vuodelle 2004. Konserni ei ole pystynyt lisäarvon tuottamiseen viime vuosien aikana huonon markkinatilanteen takia.

Liikevoitto ja lisäarvo segmenteittäin

Milj. EUR	Liikevoitto			Lisäarvo		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Painopaperit	313,6	111,1	91,3	-94,2	-232,8	-261,7
Hienopaperit	298,3	153,5	64,3	-73,5	-149,6	-228,1
Tukkuritoiminta	5,4	-6,7	11,2	-11,1	-20,0	-3,1
Pakkauskartongit	345,3	292,4	277,6	101,5	73,3	50,7
Puutuotteet	44,5	26,5	34,7	5,7	-19,0	-22,9
Euroopan puunhankinta	94,6	116,5	32,3	-7,4	-11,7	-9,6
Muut	-52,5	-51,5	-84,7	-	-	-
Konserniaktiivapoistot	-148,8	-116,0	-90,3	-	-	-
Konserni yhteensä, ilman kertaluonteisia eriä	900,4	525,8	336,4	-281,2	-463,1	-632,9

Markkinat

Metsäteollisuustuotteiden markkinoiden maailmanlaajuisen epävarmuus jatkui neljättä vuotta. Kysyntä on vahvistunut mainontaan käytettävissä paperilaaduissa, mutta ylitarjonta on pitänyt hinnat alhaisina. Pakkauskartonki-markkinoilla sekä kysyntä että hinnat olivat vakaat. Puutuotemarkkinoilla kuusisahatavaran kysyntä oli vahvaa, mutta mäntysahatavaran markkinat olivat heikot Euroopan ylitarjonnan takia. Bruttokansantuote on ollut perinteisesti yksi tärkeimmistä paperin ja kartongin kulu-

tuksen kasvua kuvaavista indikaattoreista, vaikkakin väestönkasvu ja kaupungistuminen ovat oleellisia tulevaan kulutukseen vaikuttavia tekijöitä useissa maissa. Tavaranhankkijoiden ja asiakaskunnan meneillään olevat uudelleenjärjestelyt sekä kuluttajien muuttunut käyttäytymismalli vaikuttavat omalta osaltaan markkinoihin ja lisäävät täten tarvetta entistä suurempaan kustannustehokkuuteen ja parempaan palvelutasoon. Alla oleva taulukko osoittaa paperin ja kartongin kokonaiskulutuksen päämarkkina-alueittain.

Arvioitu paperin ja kartongin kulutus vuonna 2004

1 000 000 tonnia	Länsi-Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia (sis. Tyynenmeren alueen)
Standardisanomalehtipaperi	9,0	11,0	12,5
Päällystämätön puupitoinen paperi (SC)	5,9	6,0	2,2
Päällystetty aikakauslehtipaperi (LWC, MWC)	6,9	6,0	2,8
Päällystetty hienopaperi	8,1	5,4	10,5
Päällystämätön hienopaperi	9,6	12,9	20,5
Aaltopahvin raaka-aineet	20,8	31,5	40,8
Kotelokartongit*	6,8	13,4	15,1

* sis. harmaan keräyskuitukartongin

Lähde: RISI, EMGE

Toimitukset

Paperin ja kartongin toimitukset lisääntyivät 6 %:lla 14 410 000 tonniin (13 551 000 tonnia). Tuotanto oli 14 520 000 tonnia (13 685 000 tonnia). Tästä huolimatta tuotantoa rajoitettiin vastaamaan tilauksia, jotta vältettäisiin ylimääräisten varastojen muodostuminen. Tuotantorajoitukset olivat yhteensä 364 000 tonnia (782 000 tonnia),

joka vastaa noin 2 % kokonaiskapasiteetista. Pohjois-Amerikassa tuotannonrajoitukset olivat 7 000 tonnia (79 000 tonnia). Puutuotteiden toimitukset kasvoivat noin 14 % verrattuna edellisvuoteen. Tämä johtui pääasiassa Baltian maiden uudesta kapasiteetista.

Toimitukset segmenteittäin

1 000 tonnia				Muutos %	Tuotantorajoitukset	
	2002	2003	2004		2003	2004
Painopaperit	6 807	6 954	7 398	+6	497	240
Hienopaperit	3 432	3 591	3 893	+8	176	43
Pakkauskartongit	2 910	3 006	3 119	+4	109	81
Myydyt yksiköt	-	-	-			
Paperi ja kartonki yhteensä	13 149	13 551	14 410	+6	782	364
Puutuotteet, 1 000 m ³	5 112	5 822	6 664	+14		
Aaltopahvi, milj. m ²	546	500	570	+14		

Stora Enso myy tuotteitaan maailmanlaajuisesti. Euroopassa liikevaihdosta on 70 % (70 %), Pohjois-Amerikan osuus on 16 % (16 %) sekä Aasian ja Tyynenmeren alueen osuus

9 % (9 %). Päämarkkina-alueet on esitetty alla olevassa taulukossa kohdissa "Liikevaihto kohteen mukaan" ja "Liikevaihto alkuperämaan mukaan".

Ulkoinen liikevaihto kohteen ja alkuperämaan mukaan

Milj. EUR	2002	2003	2004	2002	2003	2004
	Liikevaihto kohteen mukaan			Liikevaihto alkuperämaan mukaan		
Itävalta	195,4	222,0	238,6	266,9	324,8	390,4
Belgia	301,3	267,2	258,4	244,3	182,7	263,4
Baltian maat	28,3	89,3	135,5	163,6	280,1	310,7
Tsekin tasavalta	121,7	118,9	111,1	129,3	136,5	143,8
Tanska	297,9	276,1	262,2	79,0	68,6	66,8
Suomi	780,6	786,9	808,5	4 205,5	4 048,9	4 085,5
Ranska	965,5	862,7	835,2	432,6	378,6	347,1
Saksa	1 673,6	1 616,1	1 624,6	1 505,1	1 475,6	1 500,9
Italia	391,5	380,7	369,1	0,1	0,1	0,1
Alankomaat	488,4	491,9	508,8	209,2	187,7	211,2
Portugali	60,9	64,9	83,2	128,0	124,9	131,1
Espanja	463,4	499,4	488,8	114,4	118,0	114,0
Ruotsi	1 034,2	994,4	1 040,5	2 870,1	2 814,1	2 820,3
Iso-Britannia	1 053,4	979,3	963,8	59,1	23,4	24,4
Venäjä	112,8	130,7	151,8	45,3	59,8	118,3
Muu Euroopa	916,0	762,8	777,4	78,7	71,8	66,9
Eurooppa yhteensä	8 884,9	8 543,3	8 657,5	10 531,2	10 295,6	10 594,9
Afriikka	118,2	146,8	149,9	-	-	-
Australia/Uusi-Seelanti	115,6	122,9	124,3	39,7	20,2	5,6
Kanada	160,0	143,7	127,5	286,4	285,6	275,5
Kiina (ml. Hong Kong)	257,3	267,0	281,4	120,1	107,4	107,8
Japani	340,6	323,2	346,2	1,1	0,5	-
Muut Kaukoidän ja Kaakkois-Aasian maat	272,6	310,6	382,5	14,2	11,5	12,6
Lähi-itä	176,1	185,5	201,4	0,1	-	0,2
Yhdysvallat	2 267,3	1 918,3	1 904,9	1 789,7	1 451,5	1 398,7
Latinalainen Amerikka	128,4	126,0	162,9	0,1	-	-
Muut	61,6	85,0	57,3	-	-	0,5
Yhteensä	12 782,6	12 172,3	12 395,8	12 782,6	12 172,3	12 395,8

Taloudellinen tulos (ilman kertaluonteisia eriä)

Vuoden 2004 liikevaihto kasvoi 223,5 milj. eurolla 12 395,8 milj. euroon, jossa on 1,8 % kasvua. Keskihinnat laskivat kaikissa segmenteissä ja myös Yhdysvaltain dollarin heikentyminen vaikutti osaltaan heikentävästi tulokseen. Myyntimäärät sen sijaan kasvoivat kaikissa segmenteissä.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä heikkeni 189,4 milj. eurolla 336,4 milj. euroon. Tulos heikkeni kaikissa tuotealueissa paitsi tukkuriliiketoiminnassa ja puutuotteissa. Liikevoittoa painoivat hintojen lasku, joskin lisääntyneet toimitusmäärät paransivat tilannetta, sekä kaksi merkittävää paperikoneen uudistusta Pohjois-Amerikassa. Tuloskehitystä painoivat myös heikko Yhdysvaltain dollari ja Ruotsin metsäomaisuuden myynti Bergvik Skog AB:lle (80 milj. euroa). Koko vuoden liikevoitto oli 706,1 milj. euroa (471,4 milj. euroa). Liikevoittoa paransivat 16,4 milj. euron (105,1 milj. euron) valuuttakurssihyödyt Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan suojaussopimuksista.

Liikevoittoa paransivat neljä kertaluonteista erää, joiden yhteenlaskettu vaikutus oli 369,7 milj. euroa (-54,4 milj. euroa). Mukana olivat Ruotsin metsäomaisuuden myynnistä tullut voitto, Yhdysvaltain työntekijöiden terveydenhuoltoon liittyvien varauksien purkaminen, varautu-

minen tuleviin työntekijöiden vähennystarpeisiin ja Suomen työeläkejärjestelmään (TEL) liittyvät muutokset.

Painopaperit

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistojätkä oli 91,3 milj. euroa (111,1 milj. euroa). Tämä on 19,8 milj. euroa eli 18 % vähemmän kuin vuonna 2003, mikä johtuu pääasiassa myyntihintojen alentumisesta, jota kasvaneet myyntimäärät kuitenkin osittain kompensoivat. Tulosta painoivat myös kasvaneet energiahinnat, kiinteät kulut ja poistot. Tuotantoa rajoitettiin 240 000 tonnia (497 000 tonnia) edellisvuodesta.

Avainluvut*	2002	2003	2004
Liikevaihto, milj. euroa	4 715,6	4 295,7	4 343,3
Liikevoitto, milj. euroa	313,6	111,1	91,3
% of liikevaihdosta	6,7	2,6	2,1
Sidottu pääoma, milj. euroa	3 927,3	3 979,1	4 135,7
Sidotun pääoman tuotto, %	7,5	2,8	2,3
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin milj. euroa	482,2	591,6	486,3
Työntekijöitä keskimäärin	13 241	12 903	12 317
Toimitukset, 1 000 tonnia	6 807	6 954	7 398
Tuotanto, 1 000 tonnia	6 796	7 011	7 396
Markkinoista johtuvat tuotannonrajoitukset, 1 000 tonnia	874	497	240

* ilman liikearvoa

Hienopaperit

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja oli 64,3 milj. euroa (153,5 milj. euroa). Tämä on 89,0 milj. euroa eli 58 % vähemmän kuin edellisvuonna. Alhaisempia hintoja korvasivat osittain kasvaneet toimitusmäärät. Lisääntyneiden poistojen ja korkeampien kiinteiden kustannusten vaikutusta pienensivät aiempaa korkeammat varastoihin sitoutuneet kiinteät kustannukset, sillä tuotantomäärä oli suurempi kuin toimitukset. Tuotantorajoitukset olivat yhteensä 43 000 tonnia (176 000 tonnia).

Avainluvut*	2002	2003	2004
Liikevaihto, milj. euroa	3 427,4	3 197,7	3 173,1
Liikevoitto, milj. euroa	298,3	153,5	64,3
% of liikevaihdosta	8,7	4,8	2,0
Sidottu pääoma, milj. euroa	3 625,0	3 343,6	3 378,8
Sidotun pääoman tuotto, %	7,7	4,4	1,9
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin milj. euroa	131,6	219,1	198,6
Työntekijöitä keskimäärin	9 288	9 521	8 921
Toimitukset, 1 000 tonnia	3 432	3 591	3 893
Tuotanto, 1 000 tonnia	3 477	3 624	4 033
Markkinoista johtuvat tuotannon- rajoitukset, 1 000 tonnia	274	176	43

* ilman liikearvoa

Tukkuritoiminta

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja oli 11,2 milj. euroa (-6,7 milj. euroa). Liikevoittoa paransivat pääasiassa alentuneet kiinteät kustannukset sekä hie- man kasvaneet toimitusmäärät.

Pakkauskartongit

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja oli 277,6 milj. euroa (292,4 milj. euroa). Tämä on 14,8 milj. euroa eli 5 % vähemmän kuin edellisvuonna. Tulosta heikensivät alhaisemmat myyntihinnat, jota kasvaneet myyntimäärät osin kompensoivat. Kiinteät kustannukset alenivat, vaikka tuotantomäärä oli pienempi kuin toimitukset, mikä pienensi varastoihin sitoutuneita kiinteitä kustannuksia.

Avainluvut*	2002	2003	2004
Liikevaihto, milj. euroa	2 720,2	2 761,6	2 771,5
Liikevoitto, milj. euroa	345,3	292,4	277,6
% of liikevaihdosta	12,7	10,6	10,0
Sidottu pääoma, milj. euroa	2 543,1	2 494,0	2 722,6
Sidotun pääoman tuotto, %	13,5	11,6	10,6
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin milj. euroa	143,5	170,9	167,3
Työntekijöitä keskimäärin	10 533	10 068	10 113
Toimitukset, 1 000 tonnia	2 909	3 006	3 119
Tuotanto, 1 000 tonnia	2 973	3 050	3 090
Markkinoista johtuvat tuotannon- rajoitukset, 1 000 tonnia	109	109	81

* ilman liikearvoa

Puutuotteet

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja oli 34,7 milj. euroa (26,5 milj. euroa). Tämä on 8,2 milj. euroa eli 31 % enemmän kuin edellisvuonna. Kasvu johtui lisääntyneistä toimitusmääristä muun muassa uusien Baltian toimintojen takia. Korkeammat keskimääräiset myyntihinnat paransivat osaltaan myös kannattavuutta, joskin lisääntyneet kuljetuskustannukset ja kiinteät kustannukset heikensivät kehitystä.

Avainluvut*	2002	2003	2004
Liikevaihto, milj. euroa	1 235,2	1 400,0	1 566,8
Liikevoitto, milj. euroa	44,5	26,5	34,7
% of liikevaihdosta	3,6	1,9	2,2
Sidottu pääoma, milj. euroa	408,0	638,7	687,5
Sidotun pääoman tuotto, %	10,9	5,1	5,2
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin milj. euroa	53,3	141,9	68,1
Työntekijöitä keskimäärin	5 112	5 822	6 664
Toimitukset, 1 000 m ³	3 745	4 626	4 856

* ilman liikearvoa

Euroopan puunhankinta

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja oli 32,3 milj. euroa (116,5 milj. euroa). Tämä on 84,2 milj. euroa eli 72 % vähemmän kuin edellisvuonna. Tämä johtuu pääasiassa rakenteellisista muutoksista: Ruotsin metsäomaisuus myytiin maaliskuussa, mikä alensi liikevoittoa noin 80 milj. euroa vuoden aikana. Myös kasvaneet henkilöstökustannukset alensivat tulosta.

Muut

Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvon poistoja oli 84,7 milj. euroa (51,5 milj. euroa). Tämä sisältää kohdistamattomat kiinteät kustannukset sekä konsernin sisäisten katteiden eliminoinnin konsolidoinnin yhteydessä.

Liikevaihto ja liikevoitto segmenteittäin

Milj. EUR	Liikevaihto			Liikevoitto			Sidotun pääoman tuotto % *		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Painopaperit	4 715,6	4 295,7	4 343,3	313,6	111,1	91,3	7,4	2,8	2,3
Hienopaperit	3 427,4	3 197,7	3 173,1	298,3	153,5	64,3	7,6	4,4	1,9
Tukkuritoiminta	720,6	627,6	637,9	5,4	-6,7	11,2	3,1	-4,4	6,8
Pakkauskartongit	2 720,2	2 761,6	2 771,5	345,3	292,4	277,6	13,3	11,6	10,6
Puutuotteet	1 235,2	1 400,0	1 566,8	44,5	26,5	34,7	10,7	5,1	5,2
Euroopan puunhankinta	1 958,7	2 074,3	2 481,6	94,6	116,5	32,3	6,2	5,3	5,5
Muut	-1 995,1	-2 184,6	-2 578,4	-52,5	-51,5	-84,7	-	-	-
Liikearvon poisto	-	-	-	-148,8	-116,0	-90,3	-	-	-
Yhteensä ilman kertaluonteisia erä	12 782,6	12 172,3	12 395,8	900,4	525,8	336,4	7,0	4,5	3,0
Kertaluonteiset erät	-	-	-	-1 078,1	-54,4	369,7	-	-	-
Yhteensä	12 782,6	12 172,3	12 395,8	-177,7	471,4	706,1	-1,4	4,0	6,3

*) konsernin luvuissa sijoitetun pääoman tuotto

Kertaluonteiset erät

Poikkeukselliset tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat tapahtumat käsitellään konsernitason kertaluonteisina erinä. Segmenttien tuloksista on vähennetty operatiivisessa raportoinnissa kertaluonteiset erät, vaikkakin IAS:n mukaisissa liitetiedoissa ne on kohdistettu segmenteille. Kertaluonteisiksi luokiteltavien erien ja tapahtumien on täytettävä tietyt ehdot, mm. niiden vaikutuksen osakekohtaiseen tulokseen on oltava vähintään yksi sentti. Yleisimpiä kertaluonteisia erä ovat myyntivoitot, ylimääräiset arvonalennukset sekä uudelleenjärjestelyvaraukset ja -voitot.

Liikevoittoa paransivat neljä kertaluonteista erää, joiden yhteenlaskettu vaikutus oli 369,7 milj. euroa (-54,4 milj. euroa). Mukana olivat Ruotsin metsäomaisuuden myynnistä tullut voitto, Yhdysvaltain työntekijöiden terveydenhuoltoon liittyvien varauksien purkaminen, varautuminen tuleviin työntekijöiden vähennystarpeisiin ja Suomen työeläkejärjestelmään (TEL) liittyvät muutokset. Osakekohtainen vaikutus tulokseen oli 0,64 euroa (-0,04 euroa).

Kertaluonteiset erät neljänneksittäin

Milj. EUR	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004
Operatiiviset erät					
Metsän omistusjärjestelyt	115,7				115,7
Yhdysvaltain terveydenhuolto-ohjelma ja uudelleenjärjestelyvaraus			74,1		74,1
Suomen TEL-järjestelmän muutokset				179,9	179,9
Rahoituserät					
Kertaluonteiset erät yhteensä	115,7		74,1	179,9	369,7
Verot kertaluonteisista eristä	240,8				240,8
Verot			-29,7	-52,2	-81,9
Yhteensä verojen jälkeen	356,5		44,4	127,7	528,6
Vaikutus osakekohtaiseen tulokseen	0,43		0,05	0,16	0,64

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

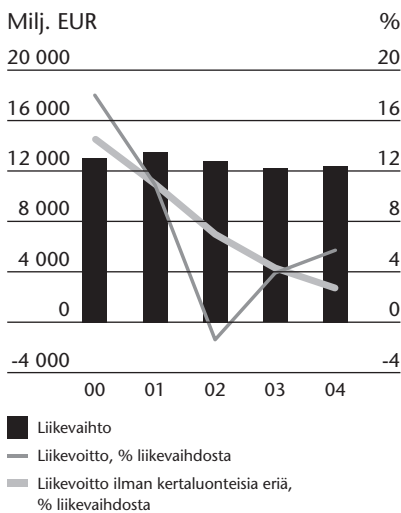
Milj. EUR	2002	2003	I/04	II/04	III/04	IV/04	2004
Painopaperit	-1 028,4	-29,5			30,8	45,6	76,4
Hienopaperit	-176,7	-10,3			41,5	37,0	78,5
Tukkuritoiminta	-24,9					0,8	0,8
Pakkauskartongit						67,0	67,0
Puutuotteet						16,4	16,4
Euroopan puunhankinta	25,9		115,7			10,6	126,3
Muut	126,0	-14,6			1,8	2,5	4,3
Liikevoitto yhteensä	-1 078,1	-54,4	115,7		74,1	179,9	369,7

Tuloslaskelma lyhyesti

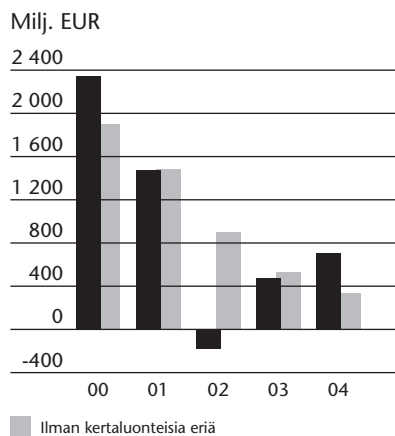
Milj. EUR				Muutos	Osaketta kohti, EUR		
	2002	2003	2004	%	2002	2003	2004
Liikevaihto	12 782,6	12 172,3	12 395,8	1,8	14,37	14,30	14,94
EBITDA* ilman kertaluonteisia eriä	2 145,9	1 710,6	1 508,4	-11,8	2,41	2,01	1,82
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	900,4	525,8	336,4	-36,0	1,01	0,62	0,41
Kertaluonteiset erät	-1 078,1	-54,4	369,7	-	-1,21	-0,06	0,44
Liikevoitto	-177,7	471,4	706,1	-	-0,20	0,56	0,85
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14,6	-23,0	38,9	-	0,02	-0,03	0,05
Nettorahoituserät	-206,2	-237,7	-106,0	-	-0,24	-0,28	-0,13
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuksia	-369,3	210,7	639,0	-	-0,42	0,25	0,77
Tuloverot	-169,9	-67,0	-155,7	-	-0,19	-0,08	-0,19
Kertaluonteiset verot	298,4	-	264,5	-	0,34	-	0,32
Vähemmistöosuudet	0,1	-5,8	-8,1	-	-	-0,01	-0,01
Tilikauden tulos	-240,7	137,9	739,7	-	-0,27	0,16	0,89
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	486,4	204,2	211,1	-	0,55	0,24	0,25

* EBITDA = tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja

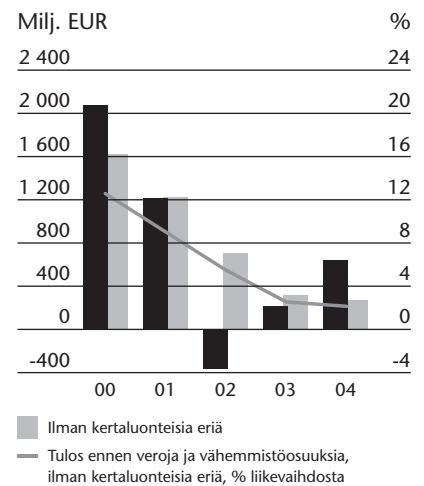
Liikevaihto ja liikevoitto



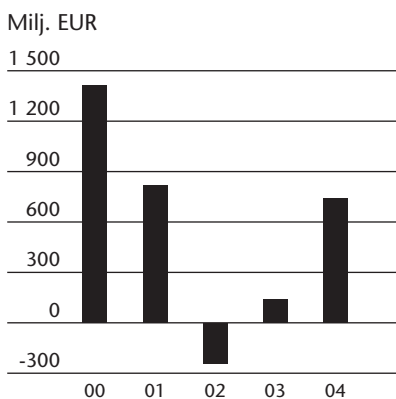
Liikevoitto



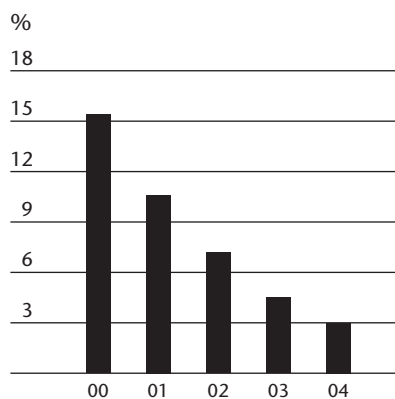
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuksia



Tilikauden voitto

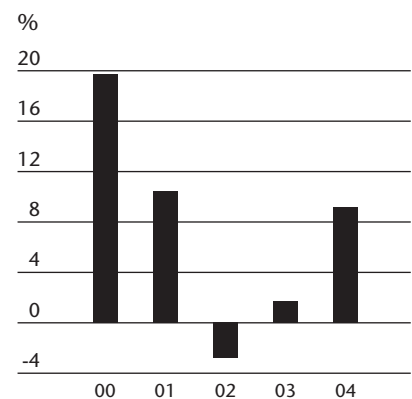


Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



Ilman kertaluonteisia eriä

Oman pääoman tuotto (ROE)



Poistot ja arvonalentumiset olivat 1 172,0 milj. euroa (1 200,4 milj. euroa) eli 28,4 milj. euroa pienemmät kuin edellisen vuoden aikana. Muutos johtuu etupäässä heikosta Yhdysvaltain dollarista. Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 38,9 milj. euroa (-23,0 milj. euroa). Veracel Celulose S.A.:n osuus oli 3,3 milj. euroa, Bergvik Skogin 24,2 milj. euroa, Tornatorin -1,7 milj. euroa sekä Sunilan 5,3 milj. euroa.

Vuoden 2004 liikevoitto oli 706,1 milj. euroa (471,4 milj. euroa) sisältäen kertaluonteisia eriä 369,7 milj. euroa (-54,4 milj. euroa).

Nettokorkokustannukset olivat -141,3 milj. euroa, joka on 3,7 % korollisesta vieraasta pääomasta ja 44,8 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna. Tämä johtuu matalammasta korkotasosta sekä lainamäärän vähentymisestä. Rahoituserien valuuttakurssivoitot/tappiot olivat -1,1 milj. euroa (12,5 milj. euroa). Muut rahoituserät olivat yhteensä 36,4 milj. euroa (-64,1 milj. euroa) ja ne tulivat etupäässä realisoitumattomista muutoksista rahoitusinstrumenttien käyvissä arvoissa.

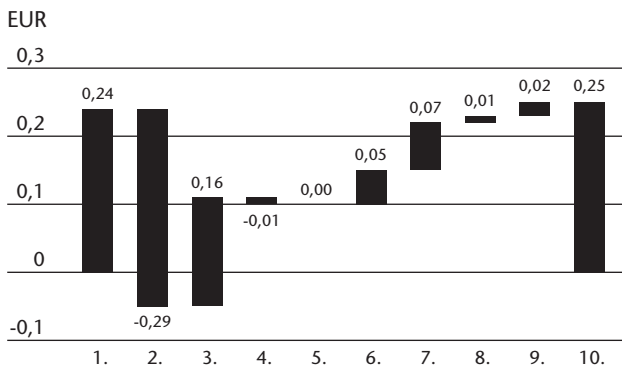
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 269,3 milj. euroa (319,2 milj. euroa).

Tuloverot olivat yhteensä 108,8 milj. euroa (-67,0 milj. euroa). Tätä nostivat 240,5 milj. euron voitto Ruotsin metsäomaisuuden myynnistä sekä Suomen tuloverolain muutoksista tullut 20,0 milj. euron verohyöty. Tuloverot ilman näitä kahta tekijää olivat 151,7 milj. euroa, joka vastaa 28,9 % veroastetta (31,7 %).

Vähemmistöosuudet olivat -8,1 milj. euroa (-5,8 milj. euroa) ja koko vuoden nettotulos oli 739,7 milj. euroa (137,9 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 3,0 % (4,5 %) ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitettu pääoma oli 10 670,5 milj. euroa (11 613,1 milj. euroa) joulukuun lopussa, jossa on laskua 942,6 milj. euroa johtuen pääasiassa Ruotsin metsäomaisuuden järjestelyistä. Valuuttakurssien vaikutus alensi sijoitettua pääomaa 170,3 milj. euroa.

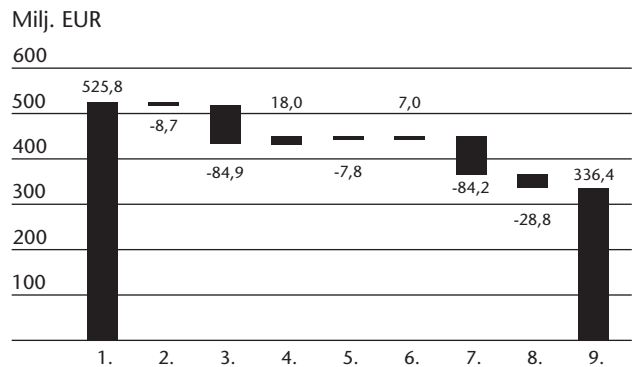
Tulos/osake muutos vuodesta 2003 vuoteen 2004



1. Konserni yhteensä 2003 2. Myyntihinnat 3. Myyntimäärät 4. Energia
5. Kiinteät kustannukset 6. Osakkuusyritykset 7. Rahoituskustannukset 8. Muut
9. Muutos Suomen verolaissa 10. Konserni yhteensä 2004

Ilman kertaluonteisia eriä

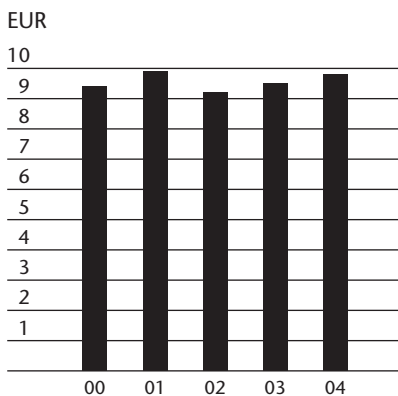
Liikevoiton muutos



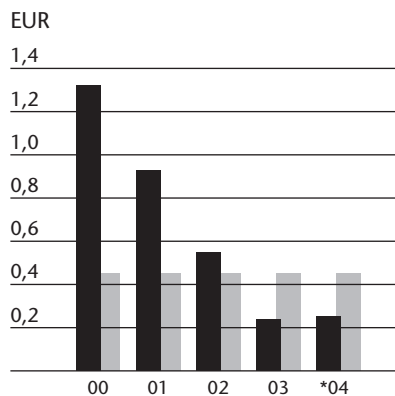
1. Liikevoitto 2003 2. Painopaperit 3. Hienopaperit 4. Tukkuritoiminta
5. Pakkauskartongit 6. Puutuotteet 7. Euroopan puunhankintaorganisaatio 8. Muut
9. Liikevoitto 2004

Ilman kertaluonteisia eriä

Oma pääoma/osake



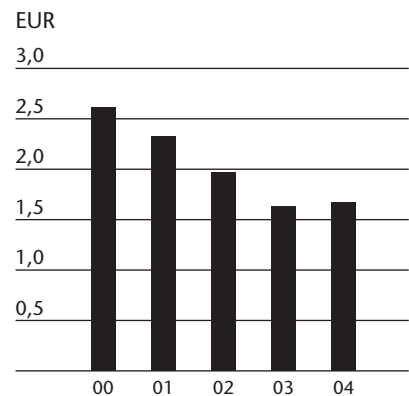
Tulos ja osinko/osake



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

* Hallituksen voitonjakoehdotus

Kassatulos/osake



Ilman kertaluonteisia eriä

Rahoitus ja korollisten nettovelkojen muutos

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat yhteensä 1 176,6 milj. euroa (1 808,3 milj. euroa) ja liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat investointien jälkeen olivat -16,8 milj. euroa (615,0 milj. euroa). Osakekohtainen kassatulos oli 1,67 euroa (1,64 euroa) ilman kertaluonteisia eriä.

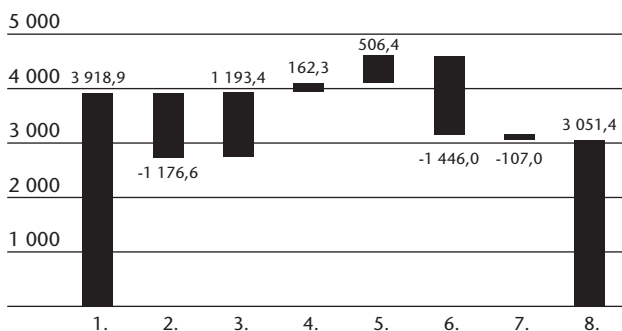
Vuoden lopussa korollisia nettovelkoja oli 3 051,4 milj. euroa (3 918,9 milj. euroa), jossa on laskua 867,5 milj. euroa. Valuuttakurssierot 158,6 milj. euroa sekä jonkin verran alhaisemmat investoinnit poistoihin nähden vähensivät velkoja, minkä vaikutusta kylläkin omien osakkeiden hankinta pienensi. Käyttämättömät luottolimiitit sekä rahat ja muut käteisvarat olivat yhteensä 3,0 miljardia euroa.

Omaa pääomaa oli 8,1 miljardia euroa eli 9,81 euroa osaketta kohti (9,49 euroa) ja yhtiön markkina-arvo oli 9,5 miljardia euroa Helsingin pörsissä 31.12.2004.

Velkaantumisaste 31.12.2004 oli 0,38 (0,49). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli -10,1 milj. euroa. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 198,6 milj. eurolla vuoden aikana.

Korollisten nettovelkojen muutos

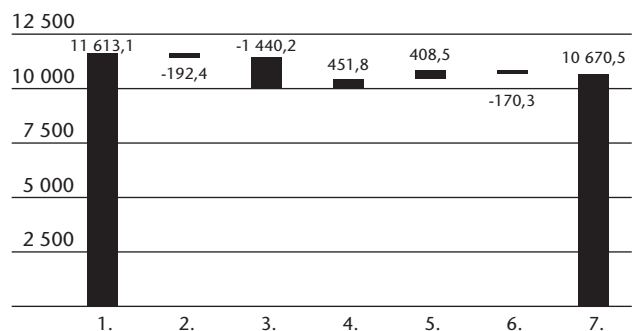
Milj. EUR



1. Korolliset nettovelat 1.1.2004 2. Liiketoiminnan rahavirta
3. Investointien rahavirta 4. Verojen ja rahoituserien rahavirta
5. Oman pääoman erien rahavirta 6. Rakenteelliset muutokset
7. Muuntoerot ja muut muutokset 8. Korolliset nettovelat 31.12.2004.

Sijoitetun pääoman muutos

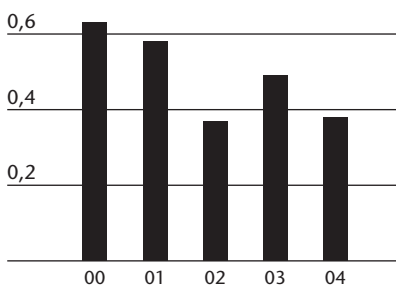
Milj. EUR



1. Arvo 1.1.2004 2. Investoinnit poistojen jälkeen 3. Yritysosot ja -myynnit
4. Käyttöpääoman muutos 5. Nettoverovastuiden muutos 6. Muuntoerot
8. Arvo 31.12.2004

Velkaantumisaste

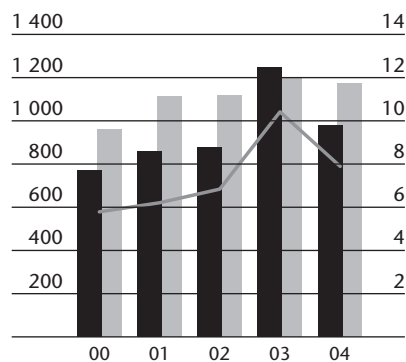
0,8



Tavoite ≤ 0,8

Investoinnit ja poistot

Milj. EUR



■ Investoinnit
■ Poistot
— Investoinnit, % liikevaihdosta

Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat 979,6 milj. euroa (1 248,2 milj. euroa) vuoden aikana. Tämä sisältää 4,5 milj. euron investoinnin metsäomaisuuteen. Investoinnit olivat noin 268,6 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna ja 91 % poistoista.

Merkittävimmät investointikohteet vuoden aikana olivat Saksan Maxaun tehtaan paperikone 6:n uusiminen (111,4 milj. euroa), Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (86,6 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (54,7 milj. euroa), Veitsiluodon tehtaan paperikone 3:n uusiminen ja leikkauslinjan rakentaminen (27,5 milj. euroa) sekä Saksan Baienfurtin taivekartonkituotannon parannukset (28,1 milj. euroa).

Pääomarakenne

Milj. EUR	2002	2003	2004	Osaketta kohden, EUR
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	12 089,4	12 676,1	10 848,2	13,22
Käyttöpääoma	1 010,1	872,1	1 322,1	1,61
Sidottu pääoma	13 099,5	13 548,2	12 170,3	14,83
Verovastuut	-1 979,2	-1 935,1	-1 499,8	-1,82
Sijoitettu pääoma	11 120,3	11 613,1	10 670,5	13,01
Osakkuusyritykset	211,7	319,0	568,1	0,69
Yhteensä	11 332,0	11 932,1	11 238,6	13,70
Oma pääoma	8 034,8	7 952,9	8 051,1	9,81
Vähemmistöosuudet	30,4	60,3	136,1	0,17
Korolliset nettovelat	3 266,8	3 918,9	3 051,4	3,72
Rahoitus yhteensä	11 332,0	11 932,1	11 238,6	13,70

Sijoitettu pääoma

Milj. EUR	Sidottu pääoma		Verovastuut		Sijoitettu pääoma	
Suomi	3 778,2	31,0 %	421,3	28,1 %	3 356,9	31,5 %
Yhdysvallat	2 346,8	19,3 %	267,6	17,8 %	2 079,2	19,5 %
Ruotsi	2 131,6	17,5 %	560,5	37,4 %	1 571,1	14,7 %
Saksa	1 078,2	8,9 %	199,9	13,3 %	878,2	8,2 %
Belgia	574,5	4,7 %	4,2	0,3 %	570,2	5,3 %
Kanada	476,2	3,9 %	1,1	0,1 %	475,1	4,5 %
Ranska	270,8	2,2 %	-4,9	-0,3 %	275,7	2,6 %
Portugali	204,3	1,7 %	2,3	0,2 %	202,0	1,9 %
Kiina	147,0	1,2 %	0,0	0,0 %	147,1	1,4 %
Itävalta	177,8	1,5 %	12,8	0,9 %	165,1	1,5 %
Muut	984,3	8,1 %	35,0	2,3 %	949,9	8,9 %
Yhteensä	12 170,3	100%	1 499,8	100%	10 670,5	100%

Liiketoiminnan rahavirrat segmentteittäin

Milj. EUR	Paino- paperit	Hieno- paperit	Pakkaus- kartongit	Puutuotteet	Muut	Jatkuvat toiminnot
Liikevoitto (ilman liikearvon poistoja ja kertaluonteisia eriä)	91,3	64,3	277,6	34,7	-41,2	426,7
Poistot, kertaluonteiset erät ja tilinpäätössiirrot	489,3	395,8	302,5	73,4	77,8	1 338,8
Käyttöpääoman muutos	-214,1	-163,7	-130,2	-42,3	-38,6	-588,9
Liiketoiminnasta kertyneet rahavarat	366,5	296,4	449,9	65,8	-2,0	1 176,6

Korollisten nettovelkojen muutos

Milj. EUR	Jatkuvat toiminnot	Muut tulokset	Ruotsin metsien myynti	Muuntoerot	Vaikutus taseeseen
Liikevoitto	593,5		115,7	-3,1	706,1
Poistot	1 172,0				1 172,0
Käyttöpääoman muutos	-588,9		137,1	2,0	-449,8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 176,6		252,8	-1,1	1 428,3
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-979,6				-979,6
Yritysosot	-190,2				-190,2
Osakkuusyritysten hankinta	-81,5		-169,3		-250,8
Tuotot aineellisten hyödykkeiden myynnistä	56,9		1 573,5		1 630,4
Muut pysyvien vastaavien muutokset	1,0			194,4	195,4
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat investointien jälkeen	-16,8		1 657,0	193,3	1 833,5
Nettorahoituserät	-106,0				-106,0
Osakkuusyritykset	38,9	0,2		1,4	40,5
Verot	-95,2	-4,8	-200,7	-26,1	-326,8
Osakeanti	4,4				4,4
Osingot	-375,7				-375,7
Omien osakkeiden hankinnat	-198,6				-198,6
Muut oman pääoman ja vähemmistöosuuksien muutokset	63,5	-47,0	-10,3	-10,0	-3,8
Korollisten nettovelkojen muutos	-685,5	-51,6	1 446,0	158,6	867,5

Muutokset osakkuusyrityksissä

Stora Enso ja Korsnäs Ab myivät metsäomistuksensa yhteisesti perustetulle metsäyhtiölle Bergvik Skog Ab:lle. Molemmat yhtiöt jäivät omistajiksi uuteen yhtiöön. Stora Enson omistusosuus on 43,3 % ja Korsnäs Ab:n, joka kuuluu Kinnevik-konserniin, on 5 %. Muut osakkeet myytiin sijoittajille.

Myyntihinta oli 1,5 miljardia euroa, joten Stora Enson omistuksen arvoksi tuli 0,3 miljardia euroa. Tämä näkyy korollisten nettovelkojen 1,2 miljardin euron vähennyksenä ja 0,3 miljardin euron lisäyksenä omassa pääomassa.

Kauppa paransi konsernin velkaantumisasetta 0,16:lla. Liikevoitto heikkenee noin 100 milj. euroa vuositasolla, mitä kuitenkin rahoitukselliset muutokset lainoissa ja osuus tuloksesta kompensoinevat.

Brasilian Veracelin yhteishanke, joka tuottaa jatkossa 450 000 tonnia (50 % 900 000 tonnista) lyhytkuituista sellua, on edennyt aikataulun mukaisesti ja sen odotetaan pääsevän tuotantoon vuoden 2005 puolivälissä.

Tiedot neljännesvuosittain ja avainluvut

Toimitukset segmenteittäin

1 000 tonnia	Q1/01	Q2/01	Q3/01	Q4/01	2001	Q1/02	Q2/02	Q3/02
Painopaperit	1 774	1 675	1 707	1 746	6 902	1 638	1 636	1 703
Hienopaperit	925	806	855	862	3 448	874	866	859
Pakkauskartongit	638	695	583	592	2 509	711	749	735
Yhteensä	3 337	3 176	3 145	3 200	12 858	3 223	3 251	3 297
Puutuotteet, 1 000 m ³	1 242	1 276	1 082	1 260	4 860	1 203	1 344	1 252
Aaltopahvi, milj. m ²	107	107	109	111	434	117	126	180

Liikevaihto segmenteittäin

Milj. EUR	Q1/01	Q2/01	Q3/01	Q4/01	2001	Q1/02	Q2/02	Q3/02
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
Hienopaperit	1 035,9	917,3	850,7	866,5	3 670,4	909,2	873,6	832,4
Tukkuritoiminta	231,4	211,5	188,9	208,5	840,3	211,7	183,4	155,8
Muut	-122,5	-103,9	-95,4	-99,5	-421,3	-94,7	-68,7	-62,5
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
Pakkauskartongit	686,2	692,1	660,8	632,0	2 671,1	681,3	696,4	675,9
Puutuotteet	307,3	311,8	266,2	295,2	1 180,5	286,1	320,8	314,1
Euroopan puunhankinta	511,5	442,3	410,3	461,5	1 825,6	497,9	479,2	464,7
Muut	-121,3	-114,4	-111,3	-129,0	-476,0	-132,6	-124,6	-135,8
Puutuotteet ja kuituhuolto	697,5	639,7	565,2	627,7	2 530,1	651,4	675,4	643,0
Muut	-309,5	-314,4	-294,3	-278,0	-1 196,2	-319,4	-270,5	-295,7
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

Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvoa

Milj. EUR	Q1/01	Q2/01	Q3/01	Q4/01	2001	Q1/02	Q2/02	Q3/02
Painopaperit	247,0	197,1	211,9	196,8	852,8	102,8	61,8	82,5
Hienopaperit	163,6	82,2	70,5	77,9	394,2	93,8	76,7	74,3
Tukkuritoiminta	0,2	-1,3	-1,6	-4,6	-7,2	-1,0	1,8	1,2
Paperi	410,8	278,0	280,8	270,1	1 239,7	195,6	140,3	158,0
Pakkauskartongit	117,4	88,2	96,0	38,3	339,9	96,2	63,4	108,4
Puutuotteet	5,3	7,7	2,2	-3,6	11,6	10,6	13,5	9,2
Euroopan puunhankinta	25,1	26,5	15,7	19,9	87,2	23,0	25,3	24,9
Puutuotteet ja kuituhuolto	30,4	34,2	17,9	16,3	98,8	33,6	38,8	34,1
Muut alueet	-2,0	-17,7	-22,1	-1,9	-43,7	-16,8	-17,7	-9,4
Liikearvon poisto	-36,6	-39,3	-36,6	-39,0	-151,5	-41,1	-41,2	-42,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	520,0	343,4	336,0	283,8	1 483,2	267,5	183,6	249,1
Kertaluonteiset erät	-	-9,6	18,0	-16,7	-8,3	-	51,6	-1 229,5
Liikevoitto yhteensä (IAS)	520,0	333,8	354,0	267,1	1 474,9	267,5	235,2	-980,4
Nettorahoituskulut	-121,8	-121,4	-67,7	-32,6	-343,5	-45,2	-44,0	-56,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	28,3	23,3	16,3	11,7	79,6	11,7	8,4	-2,4
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	426,5	235,7	302,6	246,2	1 211,0	234,0	199,6	-1 039,0
Tuloverot	-145,1	-81,3	-93,0	23,3	-296,1	-77,5	-66,4	38,5
Tulos verojen jälkeen	281,4	154,4	209,6	269,5	914,9	156,5	133,2	-1 000,5
Vähemmistöosuudet	-0,2	-1,7	2,0	2,8	2,9	-0,1	0,1	-2,6
Tilikauden tulos	281,2	152,7	211,6	272,3	917,8	156,4	133,3	-1 003,1

Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004
1 830	6 807	1 654	1 678	1 763	1 859	6 954	1 732	1 819	1 846	2 001	7 398
833	3 432	885	895	894	917	3 591	959	964	974	995	3 893
715	2 910	756	781	755	714	3 006	776	790	766	787	3 119
3 378	13 149	3 295	3 354	3 412	3 490	13 551	3 467	3 573	3 586	3 783	14 410

1 313	5 112	1 283	1 644	1 337	1 558	5 822	1 597	1 777	1 595	1 695	6 664
123	546	120	128	121	131	500	132	146	144	148	570

Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004
1 223,1	4 715,6	1 058,3	1 042,8	1 086,3	1 108,3	4 295,7	1 019,2	1 069,6	1 090,6	1 163,9	4 343,3
812,2	3 427,4	852,3	793,9	788,5	763,0	3 197,7	788,9	786,3	791,8	806,1	3 173,1
169,7	720,6	176,1	155,4	139,5	156,6	627,6	160,3	148,5	145,7	183,4	637,9
-63,6	-289,5	-72,0	-69,0	-70,4	-69,9	-281,3	-70,4	-68,6	-72,3	-76,5	-287,8
2 141,4	8 574,1	2 014,7	1 923,1	1 943,9	1 958,0	7 839,7	1 898,0	1 935,8	1 955,8	2 076,9	7 866,5
666,6	2 720,2	699,0	711,4	691,1	660,1	2 761,6	692,0	704,4	674,6	700,5	2 771,5
314,2	1 235,2	316,5	385,6	335,5	362,4	1 400,0	373,1	419,2	388,5	386,0	1 566,8
516,9	1 958,7	534,2	526,7	475,0	538,4	2 074,3	634,9	621,4	568,3	657,0	2 481,6
-138,3	-531,3	-143,5	-149,9	-131,7	-165,9	-591,0	-229,8	-225,6	-207,1	-229,0	-891,5
692,8	2 662,6	707,2	762,4	678,8	734,9	2 883,3	778,2	815,0	749,7	814,0	3 156,9
-288,7	-1 174,3	-321,8	-339,9	-326,4	-324,2	-1 312,3	-350,3	-352,3	-347,0	-349,5	-1 399,1
3 212,1	12 782,6	3 099,1	3 057,0	2 987,4	3 028,8	12 172,3	3 017,9	3 102,9	3 033,1	3 241,9	12 395,8

Q4/02	2002	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	2003	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	2004
66,5	313,6	35,6	-6,0	39,2	42,3	111,1	8,7	-3,8	48,2	38,2	91,3
53,5	298,3	80,7	40,3	23,1	9,4	153,5	18,1	4,6	27,9	13,7	64,3
3,4	5,4	1,5	-1,2	-1,5	-5,5	-6,7	3,3	2,4	1,6	3,9	11,2
123,4	617,3	117,8	33,1	60,8	46,2	257,9	30,1	3,2	77,7	55,8	166,8
77,3	345,3	89,4	65,5	87,4	50,1	292,4	82,1	67,7	84,8	43,0	277,6
11,2	44,5	7,0	14,9	-4,7	9,3	26,5	11,4	21,3	10,9	-8,9	34,7
21,4	94,6	34,5	33,8	23,0	25,2	116,5	31,3	3,3	3,1	-5,4	32,3
32,6	139,1	41,5	48,7	18,3	34,7	143,0	42,7	24,6	14,0	-14,3	67,0
-8,6	-52,5	-8,6	-15,7	-6,2	-21,0	-51,5	-28,8	-15,1	-23,2	-17,6	-84,7
-24,5	-148,8	-32,1	-28,0	-23,5	-32,4	-116,0	-22,7	-21,9	-21,7	-24,0	-90,3

200,2	900,4	208,0	103,6	136,8	77,4	525,8	103,4	58,5	131,6	42,9	336,4
99,8	-1 078,1	-	-	-39,9	-14,5	-54,4	115,7	-	74,1	179,9	369,7
300,0	-177,7	208,0	103,6	96,9	62,9	471,4	219,1	58,5	205,7	222,8	706,1
-60,8	-206,2	-81,3	-11,3	-23,4	-121,7	-237,7	-20,3	-26,2	-27,0	-32,5	-106,0
-3,1	14,6	-0,5	-8,5	-9,0	-5,0	-23,0	-2,3	16,7	10,2	14,3	38,9
236,1	-369,3	126,2	83,8	64,5	-63,8	210,7	196,5	49,0	188,9	204,6	639,0
233,9	128,5	-39,9	-27,4	-21,1	21,4	-67,0	214,6	5,0	-56,6	-54,2	108,8
470,0	-240,8	86,3	56,4	43,4	-42,4	143,7	411,1	54,0	132,3	150,4	747,8
2,7	0,1	-3,2	-2,3	1,7	-2,0	-5,8	-4,2	-2,1	-1,4	-0,4	-8,1
472,7	-240,7	83,1	54,1	45,1	-44,4	137,9	406,9	51,9	130,9	150,0	739,7

Lyhennetty tase

Milj. EUR	31.12.							
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Pitkäaikaiset varat	11 885	11 704	11 905	16 379	16 178	13 245	13 449	12 091
Lyhytaikaiset varat	3 690	3 718	4 133	4 944	4 380	4 969	4 493	4 321
Vastaavaa	15 575	15 422	16 038	21 323	20 558	18 214	17 942	16 412
Oma pääoma	5 528	5 185	5 881	8 476	8 885	8 035	7 953	8 051
Vähemmistöosuudet	272	279	202	149	50	30	60	136
Korolliset velat	6 565	6 558	5 769	6 856	6 409	5 176	5 174	4 028
Korottomat velat	1 691	1 922	2 464	3 062	2 756	2 698	2 625	2 525
Verovelat	1 518	1 478	1 722	2 780	2 458	2 275	2 130	1 672
Vastattavaa	15 575	15 422	16 038	21 323	20 558	18 214	17 942	16 412

Avainluvut 1997–2004

Milj. EUR	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509	12 783	12 172	12 396
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8	-5,4	-4,8	1,8
Palkat	1 737	1 805	1 738	2 023	2 246	2 308	2 298	*1 937
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,3	15,4	16,6	18,1	18,9	15,6
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 328	3 472	2 743	2 288	1 672	1 878
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116	1 397	1 084	1 082
Liikearvon poisto ja arvonalentumiset	48	65	62	88	152	1 069	116	90
Liikevoitto	893	701	1 416	2 344	1 475	-178	471	706
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,3	18,0	10,9	-1,4	3,9	5,7
Kertaluonteiset erät	-52	-471	103	445	-8	-1 078	-54	370
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 314	1 899	1 483	900	526	336
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,4	14,6	11,0	7,0	4,3	2,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	17	10	10	21	80	15	-23	39
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344	206	238	106
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5	1,6	2,0	0,9
Tulos rahoituserien jälkeen	630	331	1 160	2 071	1 211	-369	211	639
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,9	15,9	9,0	-2,9	1,7	5,2
Tulos rahoituserien jälkeen ilman kertaluonteisia eriä	682	802	1 057	1 626	1 219	709	319	269
% liikevaihdosta	6,8	7,6	9,9	12,5	9,0	5,5	2,6	2,2
Tuloverot	-204	-146	-397	-642	-296	+129	-67	+109
Tilikauden tulos	405	185	758	1 415	918	-241	138	740
Osinko	254	268	304	407	404	392	388	**376
Investoinnit	1 134	896	740	769	857	878	1 248	980
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3	6,9	10,3	7,9
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92	92	89	82
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Sidottu pääoma vuoden lopussa	13 078	12 541	12 510	16 423	16 252	13 100	13 548	12 170
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	11 572	11 038	10 866	13 808	13 963	11 120	11 613	10 671
Korolliset nettovelat	6 090	5 783	5 524	5 396	5 127	3 267	3 919	3 051
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	12,9	19,0	10,6	-1,4	4,0	6,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,0	15,4	10,6	7,2	4,5	3,0
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,7	10,4	-2,8	1,7	9,2
Omavaraisuusaste, %	37,2	36,0	38,4	40,6	43,8	44,3	44,7	49,9
Velkaantumisaste	1,05	1,04	0,90	0,63	0,58	***0,37	0,49	0,38
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275	43 853	44 264	43 779

* Sisältää tuloja Suomen TEL-järjestelmästä ** Hallituksen osinkoehdotus *** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönnoton vaikutuksen

Riskit ja riskienhallinta

Stora Enson riskienhallinta käsittää strategian, konsernihallinto-ohjeen sekä liiketoiminta- ja rahoitusriskien hallinnan.

Riskitekijät

Konserni on määritellyt useita potentiaalisia riskejä, joilla voi olla vaikutusta tulevaisuuden kannattavuuteen ja kehitykseen. Riskit on määritelty ohessa:

- Jatkuva kilpailu paperi-, kartonki- ja metsäteollisuustuotteissa voi heikentää kannattavuutta ja sitä kautta vaatia investointeja.
- Myyntihinnat ja raaka-aineiden sekä energian hinnat ovat syklisiä, joten hetkelliset alhaiset myyntihinnat, kalliit raaka-ainehinnat sekä energiahinnat heikentävät kannattavuutta.
- Muutokset kulutustottumuksissa voivat vaikuttaa kysyntään ja sitä kautta kannattavuuteen.
- Yhtiön kasvusuunnitelmat saattavat vaatia merkittäviä investointeja, mukaan lukien yritysostot.
- Yritysostojen ja fuusioiden onnistuminen vaikuttaa kasvusuunnitelmien toteutumiseen. Jos yrityskaupoissa tai fuusioissa epäonnistutaan, yhtiön kilpailukyky voi kärsiä. Toisaalta yrityskaupat voivat muuttaa yhtiön riskiprofilia.
- Tuontipuu voi nostaa konsernin raaka-ainekustannuksia tai vaikuttaa tuotantoon.
- Valuuttakurssien muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus konsernin tulokseen.
- Stora Enson myyntikatteisiin ja yleiseen tuloskehitykseen voivat vaikuttaa uudet kilpailulait ja ympäristösuositukset sekä niihin liittyvä lainsäädäntö.
- Investoinnit Länsi-Euroopan ja Pohjois-Amerikan ulkopuolisiin maihin voivat muuttua poliittisten, taloudellisten tai lainsäädännöllisten muutosten takia.
- Energian hankinta ulkopuolisilta toimittajilta voi vaikuttaa konsernin energiakustannuksiin tai energian saantiin.

Konsernin toimintaperiaatteena on hallita ja pienentää riskien vaikutuksia, jotta yhtiö voisi saavuttaa entistä vakaamman liiketoiminnan. Muutamia riskejä käsitellään ja analysoidaan erikseen jäljempänä.

Herkkyysanalyysi

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

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

Liikevoitto: +/- 10 %:n muutoksen vaikutus

Milj. EUR	Hinta	Määrät
Painopaperit	410	160
Hienopaperit	320	120
Pakkauskartongit	260	110
Puutuotteet	140	30

Myös valuuttakurssien muutokset vaikuttavat liikevoittoon. Oheinen taulukko kuvaa liikevoiton herkkyyttä +/- 10 prosentin muutokselle euron kurssissa suhteessa Yhdysvaltain dollariin, Ruotsin kruunuun ja Englannin puntaan. Valuuttakurssimuutosten vaikutus kilpailukykyyn eri tuotantoalueiden välillä, eli dynaaminen vaikutus, ei ole mukana laskelmassa.

Liikevoitto: Valuuttakurssivaikutus +/- 10 %

Milj. EUR	
USD	130
SEK	100
GBP	75

Tärkeimmät yksittäiset kustannuserät Stora Ensolle ovat henkilöstökustannukset sekä tukki- ja kuitupuun ja keräyspaperin hankintaan liittyvät kustannukset. Esimerkiksi yhden prosentin muutos henkilöstökuluissa vastaa 22 milj. euroa ja yhden prosentin muutos kuidun hankintakustannuksissa vastaa 23 milj. euroa vuositasolla. Tärkeimmät tekijät suhteessa kokonaiskustannuksiin ja liikevaihtoon on listattu oheiseen taulukkoon.

Kustannusten ja liikevaihdon jakauma		
Kustannustekijät	% kokonais- kustannuk- sista	% liike- vaihdosta
Muuttuvat kustannukset	65	64
Kuljetus ja myyntikomissiot	12	11
Tukki- ja kuitupuun, keräyskuitu	19	19
Kemikaalit ja täyteaineet	11	11
Energia	7	7
Muut	16	16
Kiinteät kustannukset	25	24
Henkilöstö	18	17
Muut	7	7
Poistot ja arvonalennukset	10	9
Yhteensä	100	97

Liiketoimintariskien hallinta

Hallintoriski

Stora Enso on maailmanlaajuinen yritys, jossa on monenlaisia toiminnallisia ja juridisia rakenteita. Tämän vuoksi on tärkeää, että konsernilla on selkeät hallinto-ohjeet. Stora Enso on määritellyt konsernin hallinto-ohjeet eri toimintojen kanssa, joilla on erilaisia tehtäviä ja vastuita. Tarkoituksena on varmistaa kaikkien tärkeiden asioiden ja päätösten johdonmukainen tekeminen. Lisätietoja konsernin hallinto-ohjeesta sivuilla 6–13.

Liiketoimintaan, myyntiin ja tulokseen liittyvät riskit

Kysyntään, hintoihin, kilpailijoihin, asiakkaisiin, tavarantoimittajiin ja raaka-aineisiin liittyviä riskejä seurataan säännöllisesti osana normaalia liiketoimintaa. Näitä riskejä arvioidaan ja seurataan myös konsernin strategiasta, investoinneista ja liiketoiminnan suunnittelusta vastaavassa yksikössä.

Asiakkaiden luottoriskit

Eräntyneet myyntisaatavat voivat muodostaa lyhytaikaisen luottoriskin, jonka seurauksena Stora Enso voi menettää tulojaan. Ehkäistäkseen tällaisia tapahtumia konserni on tehnyt sisäiseen käyttöön yhtiön luottopolitiikan ohjeet, joissa on säännöt ja ohjeet asiakkaiden maksukyvyyn arvioimiseksi. Luottokelpoisuuden osalta kaikkia asiakkaita tarkastellaan säännöllisesti.

Maariskia seurataan jatkuvasti ja luottojen myöntämistä rajoitetaan alueilla, joissa poliittinen ja/tai taloudellinen tilanne on epävakaa. Nykyisin 87 % konsernin saatavista on OECD-maista, jotka edustavat erittäin alhaista maariskia.

Toimittajariski

Stora Enso on useilla alueilla riippuvainen tavarantoimittajistaan ja heidän kyvystään toimittaa tuotteet oikeaan aikaan ja sovittujen laatukriteerien mukaisesti. Kuten taulukko "Kustannusten ja liikevaihdon jakauma" osoittaa, tärkeimmät tuotteet ja palvelut ovat puutavara, kuljetus, kemikaalit ja energia, mutta myös koneet ja laitteet käyttöomaisuusinvestoinneissa. Toimittajien rajallinen määrä voi muodostaa riskin. Konserni seuraa tavarantoimittajien toimintaa, jotta tuotannon ja kehityksen projektit eivät vaarantuisi.

Tehokas tuotanto ja investoinnit vaativat, että tavarantoimittajat pystyvät vastaamaan laatu- ja ympäristövaatimuksiin sekä toimittamaan tavarantoimittajan oikeaan aikaan. Tämän takia tavarantoimittajia, heidän tuotteitaan, kuljetusmenetelmiä ja muita palveluja seurataan säännöllisesti.

Hyödykeriski ja energian hintariski

Konsernilla on pitkäaikainen energian suojausstrategia. Hinta- ja tarjontariskia hallinnoidaan pitkäaikaisten toimitussopimusten ja johdannaisten avulla. Konserni suojaa hintariskia sekä raaka-ainetta lopputuotemarkkinoilla ja tukee osaltaan kyseisten markkinoiden kehitystä.

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

Omaisuuksriski

Stora Ensolle tuotantolaitosten suojaaminen on tärkeää. Tätä varmistetaan yhdenmukaisten järjestelmien avulla riskien identifioimiseksi, mittaamiseksi ja valvomiseksi. Ensimmäisenä tavoitteena on välttää yllättävät tuotannonkeskeytykset. Tärkeää on myös tasapainon löytäminen koskien riskien hyväksymistä, välttämistä, pienentämistä ja siirtämistä. Riskien kokonaiskustannusten optimointia helpottamaan käytetään myös konsernin omia malleja.

Rahoituriskien hallinta

Rahoituriskien hallinnan tavoitteena on pienentää tulosvaihteluja rahoitusinstrumenttien avulla. Stora Enso on määritellyt rahoituriskien hallinnan tavoitteet ja periaatteet erillisessä rahoituriskipolitiikassaan. Politiikka päivitetään ja hyväksytetään yhtiön talous- ja tarkastuskomiteassa säännöllisesti. Sitä valvotaan myös sisäisen kontrollin ja tarkastuksen toimesta.

Kansainvälisenä yhtiönä Stora Enso kohtaa useita erilaisia markkinariskejä kuten valuuttakurssiriskejä, rahoituksen hankintaan liittyviä riskejä, korkoriskejä, sekä taloudellisia luottoriskejä. Stora Enso mittaa taloudellista riskiä useilla tasoilla käyttämällä Value at Risk (VaR) -menetelmää päivittäin.

Valuuttakurssiriski

Kansainvälisenä paperin ja muiden metsäteollisuustuotteiden valmistajana ja myyjänä Stora Enso altistuu sekä transaktio- että muuntoriskeille. Transaktioriskillä tarkoitetaan valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta konsernin tulokseen, kun taas muuntoriski merkitsee valuuttakurssimuutosten vaikutusta konsernin taseeseen.

Muuntoriski merkitsee valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta Stora Enson netto-omaisuuteen eli omaan pääomaan. Konserni pyrkii minimoimaan muuntoriskin rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla silloin, kun se on taloudellisesti mahdollista ja kannattavaa. Yhtiöllä on tämän periaatteen mukaisesti Yhdysvaltain dollarin (USD), Kanadan dollarin (CAD), Englannin punnan (GBP), Ruotsin kruunun (SEK) ja Tanskan kruunun (DKK) määräisiä suojauskas, jotka täyttävät IAS 39 -standardin netto-omaisuusinvestointeja koskevat suojauslaskentavaatimukset. Alla oleva taulukko osoittaa suojausten yhteenlasketut nimellisarvot.

Muuntoriski ja suojaukset 31.12.2004

Milj. EUR	Euro- alue	Yhdys- vallat	Ruotsi	Kanada	Iso- Britannia	Tanska	Kiina	Muut	Yhteensä
Sijoitettu pääoma	5 641	2 079	1 571	475	5	45	147	707	10 670
Osakkuusyhtiöt	172	37	168	-	-	-	-	191	568
Korolliset nettovelat	-1 951	-1 132	131	-30	34	156	-108	-151	-3 051
Vähemmistöosuudet	-32	-	-5	-	-	-	-	-99	-136
Muuntoriskille altis pääoma	3 830	984	1 865	445	39	201	39	648	8 051
Velkojen suojaukset*	1 238	-646	-592						
Muut suojaukset*									
- EUR/CAD	426			-426					
- EUR/GBP	39				-39				
- EUR/SEK	257	-257							
- EUR/DKK	100					-100			
Muuntoriskialtius suojausten jälkeen	5 890	81	1 273	19	0	101	39	648	8 051

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

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

Välillisillä valuuttakurssimuutoksilla, kuten valmistuksen siirtämisellä tuotantokustannuksiltaan edullisimmille alueille, on myös vaikutuksensa hintoihin. Jos tällainen muutos on pysyvä, voidaan tarvita rakenteellisia muutoksia. Tästä johtuen konsernin tavoite olla globaali on samalla strategia, jolla välillisten valuuttakurssimuutosten vaikutuksia pyritään pienentämään.

Transaktioriski ja suojaukset 31.12.2004

EUR milj.	EUR	USD	GBP	SEK	CAD	Muut	Yhteensä
Liikevaihto 2004	6 200	3 300	900	1 100	100	800	12 400
Kulut 2004	-6 200	-1 800	-200	-2 000	-200	-500	-10 900
Liiketoiminnan nettokassavirta	0	1 500	700	-900	-100	300	1 500
Transaktioriskin suojaukset 31.12.		222	136	-103	-28		
Suojausaste, %, 31.12.		14,8	19,4	11,4	28,0		
Keskimääräinen suojausaste, % 2004		11,9	30,8	14,7	43,3		

Varainhankintariski

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

Joulukuussa 2004 Stora Enso Oyj laski liikkeelle 5-vuotisen 4,3 miljardin Ruotsin kruunumääräisen joukkovelkakirjalainan. Lainan avulla yhtiö järjesti uudelleen velkarakennettaan ja hyödynsi suotuisaa markkinatilannetta. Lainan kuponkikorko on 3,875 %. Kesäkuussa konserni toi

markkinoille uuden 10-vuotisen joukkovelkakirjalainan, joka korvasi osittain aiemman vuonna 2007 erääntyvän 850 milj. euron lainan. Lainaa vaihdettiin 475 miljoonan euron arvosta eli 55,9 %. Tämä toimenpide pidensi yhtiön lainasalkun keskimaturiteettia yhdellä vuodella.

Tammikuussa 2005 Stora Enso allekirjoitti 1,75 miljardin euron monivaluuttalainan, joka toimii valmiusluoton muodossa. Tämä viisivuotinen laina korvaa aiemman 2,5 miljardin euron lainan, joka allekirjoitettiin vuonna 2003.

Rahoitusrakenne 31.12.2004

Valuutta, milj./maturiteetti	EUR	USD	SEK
Joukkovelkakirjalainat	Eurolaina - EUR 375 / 2007 - EUR 518 / 2014	Kansainvälinen joukkovelkakirjalaina - USD 750 / 2011	Medium-Term Note - SEK 4 000 / 2006 - SEK 4 300 / 2009
Private placements	- EUR 167	- USD 517	- SEK 902
Lyhytaikaiset luotot	Euro Commercial Paper Programme - EUR 1 000 Finnish Commercial Paper Programme - EUR 750		Swedish Commercial Paper Programme - SEK 10 000
Kommitoidut luottolimitit	Syndikoitu pankkilaina*) EUR 2 500 / 2008 Syndikoitu pankkilaina**) EUR 1 750 / 2010		

*) Monivaluuttaohjelma päättyi 25.1.2005

**) Monivaluuttaohjelma allekirjoitettiin 25.1.2005

Lainojen takaisinmaksuohjelma

Milj. EUR

2 500

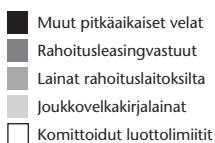
2 000

1 500

1 000

500

05 06 07 08 09 10+



Stora Enson tavoitteena on ylläpitää kaksi ns. Investment grade -tasoista luottokelpoisuusluokitusta. Moody'sin ja Standard & Poorsin nykyiset luokitukset ja arviot tulevasta kehityksestä ovat alla olevassa taulukossa:

Lainojen luottokelpoisuusluokitukset 31.12.2004

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


Korkoriski

Korkotason muutokset vaikuttavat konsernin korkokuluihin. Toimialan suhdanneherkkyyden vuoksi konsernin korkoriskejä pyritään hallitsemaan sovittamalla yhteen rahoituskustannukset ja operatiivisen toiminnan tuotto. Korkojen tavoiteduraatio on 12 kuukautta ja sallittu poikkeama on 3–24 kuukautta. Tavoitteeseen pyritään muuttamalla kiinteäkorkoisia lainoja vaihtuvakorkoisiin lainoihin rahoitusjohdannaisten avulla. Yhden prosenttiyksikön muutos korkotasossa vastaa 12 milj. euron vaikutusta nettokorkokuluihin olettaen, että lainojen duraatio ja rahoituksen rakenne pysyvät ennallaan.

Rahoitustoiminnan luottoriski

Rahoitustoiminnan luottoriski on riski, jonka Stora Enso voi kohdata toimiessaan eri rahoituslaitosten kanssa. Näitä riskejä minimoidaan toimimalla sellaisten instituutioiden ja yritysten kanssa, joilla on korkeat luottoluokitukset. Varoja voidaan sijoittaa sellaisiin kohteisiin, joiden haltijoilla on luottoluokitus A1/P1 lyhytaikaisille sijoituksille tai luottoluokitus AA-/AA3 pitkäaikaisille sijoituksille. Vastapuoliriskiä seurataan tarkasti ja siihen liittyvä kokonaisriski lasketaan säännöllisesti. Rahoituksesta, taloushallinnosta ja lakiasioista vastaava johtaja (CFO) hyväksyy sijoitukset kohteisiin, joiden haltijoilla on alhaisemmat luottoluokitukset.

 **Lisätietoja riskienhallinnasta liitetiedossa 2 sivulla 56.**

 **Lisätietoja rahoitusinstrumenteista liitetiedossa 24 sivulla 90–91.**

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 oli 1 423,3 milj. euroa 31.12.2004. Joulukuussa 2004 114 A-sarjan osaketta muunnettiin R-sarjan osakkeiksi. Nämä osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 17.1.2005.

Osakepääoman muutokset 1998–2005

	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
Uusien R-osakkeiden merkintä, 12.12.2003		75 000	75 000		
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-1 011 805	1 011 805			
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		
Uusien R-osakkeiden merkintä, 4.3.2004		75 000	75 000		
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 5.4.2004	-8 100	-27 800 000	-27 808 100		-47,3
Uusien R-osakkeiden merkintä, 8.4.2004		492 000	492 000		
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi, tammimarraskuu 2004	-2 154 457	2 154 457			
Stora Enso Oyj, 31.12.2004	179 048 523	658 194 876	837 243 399		1 423,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi joulukuu 2004	-114	114			
Stora Enso Oyj, 17.1.2005	179 048 409	658 194 990	837 243 399		1 423,3

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 31.12.2004 yhteensä 837 243 399 osaketta, joiden äänimäärä oli 244 868 011.

Osakkeiden noteeraus

Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman pörseissä. ADR-todistusten muodossa olevat R-osakkeet noteerataan lisäksi New Yorkin pörssissä. Helsingin ja Tukholman pörsien kaupankäyntijärjestelmät yhdistyivät 27. syyskuuta 2004. Tukholman pörssin pyynnöstä Stora Enso poisti yhtiön euromääräiset A- ja R-osakkeet Tukholman pörssistä. Tämän jälkeen osakkeet on noteerattu Helsingissä euroina (EUR), Tukholmassa Ruotsin kruunuina (SEK) ja New Yorkissa Yhdysvaltain dollareissa (USD).

ADR-todistukset

Stora Enson R-sarjan osakkeilla käydään kauppaa New Yorkin pörssissä (NYSE) ADR-todistusten (American Depository Receipts) muodossa kaupankäyntitunnuksella SEO. ADR-todistusten liikkeeseen laskusta ja mitätöinnistä vastaa Deutsche Bank Trust Company Americas, joka toimii todistusten ns. säilytyspankkina (depository bank). 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 2004 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 Oy:n virallisen osakasluettelon ylläpitäjä. 31.12.2004 yhtiön osakkeista 166 161 843 oli rekisteröitynä ruotsalaisessa Värdepapperscentralen AB:ssa (VPC) niin kutsuttuina VPC-osakkeina ja 69 672 387 R-osaketta ADR-todistusten muodossa Deutsche Bank Trust Company Americasiin.

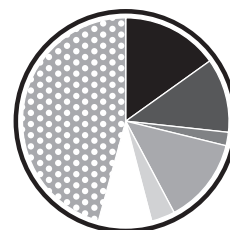
Osakkeen jakautuminen arvo-osuusjärjestelmien mukaan 31.12.2004

Osakkeiden määrä	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
APK-rekisteröidyt	104 917 527	496 491 642	601 409 169
VPC-rekisteröidyt*	74 130 996	92 030 847	166 161 843
Deutsche Bankin hallinnoimat ADR-todistukset*	-	69 672 387	69 672 387
APK:n odotuslistalla	-	-	-
APK:n yhteistilillä	-	-	-
Yhteensä	179 048 523	658 194 876	837 243 399

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

Omistusjakauma 31.12.2004

	% osakkeista	% äänistä	% osakkaista
● Suomalaiset yhteisöt	15,1	22,0	2,6
● Suomen valtio	11,6	24,4	0,0
● Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat	2,1	1,9	32,8
● Ruotsalaiset yhteisöt	13,4	30,1	2,9
● Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat	3,7	2,9	57,1
○ ADR-todistusten haltijat	8,3	2,8	3,6
● Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) omistajat	45,8	15,9	1,0



Lukumäärän mukaan, A-osake	Osakkaiden määrä	%	Osakkeiden määrä	%
1-100	2 309	35,99	127 977	0,07
101-1 000	3 377	52,63	1 321 404	0,74
1 001-10 000	677	10,55	1 725 703	0,96
10 001-100 000	44	0,69	1 018 183	0,57
100 001-1 000 000	2	0,03	914 900	0,51
1 000 001-	7	0,11	173 940 356	97,15
Yhteensä	6 416	100,0	179 048 523	100,0

Lukumäärän mukaan, R-osake	Osakkaiden määrä	%	Osakkeiden määrä	%
1-100	5 166	24,18	362 784	0,06
101-1 000	12 356	57,83	5 463 539	0,83
1 001-10 000	3 415	15,98	9 517 187	1,45
10 001-100 000	324	1,52	9 330 899	1,42
100 001-1 000 000	85	0,40	28 913 860	4,39
1 000 001-	19	0,09	604 606 607	91,85
Yhteensä	21 365	100,0	658 194 876	100,0

APK:n mukaan

Muuntaminen

Vuoden 2004 aikana yhteensä 2 154 457 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisimmät muunnetut osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 15.12.2004.

Valtuutukset vuodelle 2004

Yhtiökokous valtuutti 18.3.2004 yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan korkeintaan 9 000 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 32 700 000 R-sarjan osaketta. Hankittujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 5 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 17.3.2005 saakka, mainittu päivä mukaan lukien. Hallituksella ei tällä hetkellä ole valtuutusta osakeantiin eikä vaihtovelkakirjalainojen tai optiolainojen liikkeeseen laskemiseen.

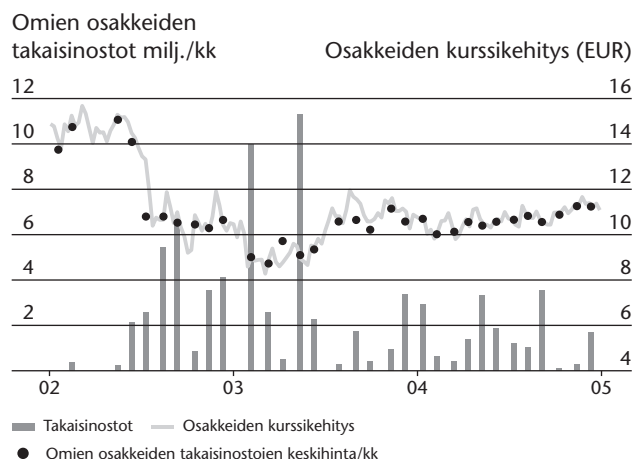
Omien osakkeiden takaisinostot ja mitätöinnit

Yhtiökokous päätti 18.3.2004 alentaa yhtiön osakepääomaa 47 273 770 euroa mitätöimällä yhtiön hallussa olevat 8 100 A-sarjan osaketta ja 27 800 000 R-sarjan osaketta. Osakkeet oli hankittu vuoden 2003 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella.

Omien osakkeiden takaisinostot aloitettiin 31.3.2004 vuoden 2004 yhtiökokouksen myöntämän valtuutuksen perusteella. 31.12.2004 mennessä oli hankittu 12 300 A-osaketta (0,1 % tavoitteesta) ja 14 889 400 R-osaketta (45,5 % tavoitteesta). A-osakkeiden keskihinta oli 10,65 euroa ja R-osakkeiden 10,78 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



Kannustinohjelmat

Osakepohjaiset optio-ohjelmat

Vuonna 2004 Stora Enso perusti kaksi uutta osakepohjaista optio-ohjelmaa 200:lle johdon työntekijälleen. Näiden ohjelmien tarkoituksena on sekä täydentää että korvata 50 prosenttia olemassa olevista, kyseisiä työntekijöitä koskevista optio-ohjelmista. Uudet ohjelmat ovat synteettisiä osakekannustimia, joiden kautta nimetyt työntekijät voivat saada ainoastaan liikkeeseen laskettuja osakkeita (ei uusia osakkeita). Näiden ohjelmien kautta myönnettävien osakkeiden kokonaismäärä on 652 500 kappaletta.

Optio-/synteettiset optio-ohjelmat

Stora Ensolla on kuusi yhtiön avainhenkilöille tarkoitettua optio-/synteettistä optio-ohjelmaa. Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosina 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 ja 2004. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisista olosuhteista riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) oston.

Johdon optiolaina (1997)

Enimmäismäärä eli 3 000 000 uutta Stora Enson R-sarjan osaketta merkittiin ylimmälle johdolle 10.4.1997 liikkeeseen lasketun optiolainan perusteella. Optiolainan ehtojen mukaisesti merkintäaika oli 1.12.1998–31.3.2004 ja osakkeen merkintähinta 45,57 Suomen markkaa (noin 7,66 euroa). Ohjelma on merkitty loppuun.

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 28 sivulta 97-99.

Optio-ohjelmat

Optio-ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen-laskuvuosi	Henkilöstö-määrä	Merkintähinta	Optioiden enimmäismäärä	Merkittävässä olevat optiot	Merkintäaika
2004	Synteettinen	2004	1 000	EUR 11,15	4 675 300	4 644 050	1.3.2007– 28.2.2011
2003	Synteettinen	2003	1 000	EUR 10,00	6 064 150	5 945 400	8.2.2006– 7.2.2010
2002	Synteettinen	2002	1 000	EUR 16,50	5 902 000	5 702 000	8.2.2005– 7.2.2009
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 215 000	3 995 000	1.4.2004– 31.3.2008
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 800 000	2 555 000	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 (päättynyt)	Optiolaina	1997	15	FIM 45,57 (EUR 7,66)	3 000 000	0	1.12.1998– 31.3.2004
Pohjois-Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,9687 (EUR 5,51)	5 680 000	1 166 559	11.9.2000– 4.2.2010


Johdon osakeomistukset 31.12.2004

Stora Enso Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja omistivat vuoden 2004 lopussa yhtiön osakkeita yhteensä 75 278 kappaletta, joista 15 221 oli A-sarjan osakkeita. Osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta on 0,01 % ja äänivallasta 0,01 %. Toimitusjohtajalla on 607 500 optiota/synteettistä optiota ja varatoimitusjohtajalla 498 750 optiota/synteettistä optiota.

Johtajiston jäsenet omistivat vuoden 2004 lopussa yhteensä 181 372 osaketta. Johtajiston omistusosuus edustaa 0,02 % optiotodistusten merkinnän jälkeisestä osakepääomasta ja 0,02 % äänimäärästä. Johtajistolla on yhteensä 4 575 200 optiota/synteettistä optiota.

Konserniin kuuluvien tahojen osakeomistukset 31.12.2004

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

 Lisätietoja hallituksen ja johtajiston omistuksista löytyy liitteistä 18 ja 28 sivulta 79 ja 99.

Osakkeenomistajat

Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 654 miljoonaa eli 78 % liikkeeseen lasketusta osakkeista. Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio.

Yhtiöllä oli vuoden 2004 lopussa noin 76 000 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli noin 47 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 2 800. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekistereihin on merkitty noin 590 miljoonaa osaketta (71 %).

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2004

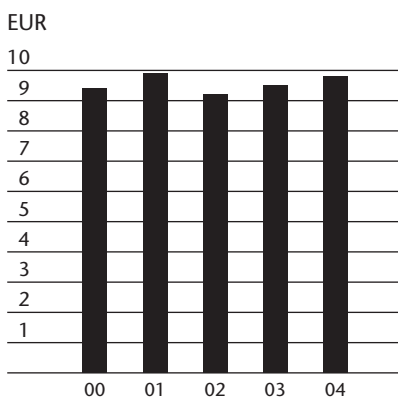
Äänimäärän mukaan	A-osake	R-osake	% osakkeista	% äänistä
1 Suomen valtio	55 595 937	41 483 501	11,6	24,4
2 Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	58 379 194	0	7,0	23,8
3 Kansaneläkelaitos	23 825 086	3 738 965	3,3	9,9
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	8 922 117	140 874	1,1	3,6
5 Vakuutusyhtiö Henki-Sampo	6 493 889	0	0,8	2,7
6 Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	4 744 192	0	0,6	1,9
7 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 492 740	3 197 262	0,8	1,6
8 MP-Bolagen i Vetlanda AB Werner von Seydlitz	2 440 200	1 615 000	0,5	1,1
9 Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	1 880 540	4 831 804	0,8	1,0
10 Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	1 026 300	100 000	0,1	0,4
11 Bergslagens Sjuk- och Hälsovårdskassa	626 269	1 609 483	0,3	0,3
12 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	774 900	0	0,1	0,3
13 Valtion Eläkerahasto	0	7 300 000	0,9	0,3
14 Robur Fonder	0	5 211 611	0,8	0,2
15 Lamar Mary (ADR)	0	4 518 998	0,5	0,2
Yhteensä	168 201 364	73 747 498	29,1	71,7
Hallintarekisteröidyt osakkeet	74 612 647	515 796 036	70,5	51,5

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

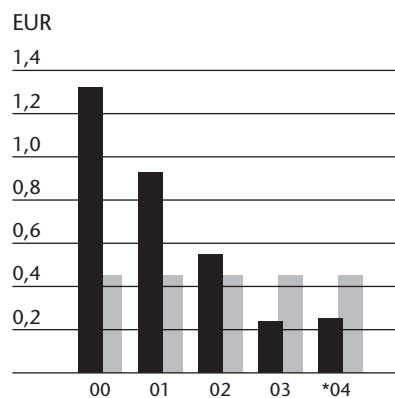
Helmikuussa 2004 Franklin Resources, Incin hallitsemien rahastojen omistus Stora Enson osakepääomasta nousi yli 5 prosenttiin.

Tilikauden lopussa Stora Ensolla oli 179 048 523 liikkeeseen laskettua A-osaketta ja 658 194 876 R-osaketta. Yhtiön omistuksessa oli 12 300 A-osaketta ja 16 794 931 R-osaketta. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo oli 28,6 miljoonaa euroa. Omistusosuus vastaa 2,0 % yhtiön osakepääomasta ja 0,7 % äänimäärästä.

Oma pääoma/osake



Tulos ja osinko/osake

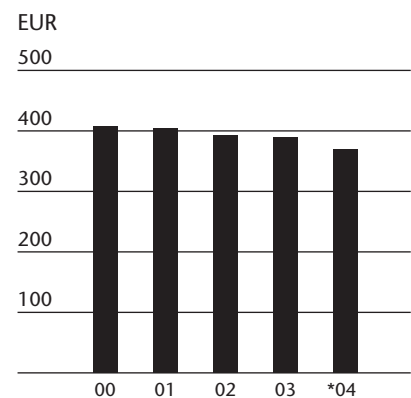


■ Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä

■ Osinko/osake

* Hallituksen voitonjakoehdotus

Maksetut osingot

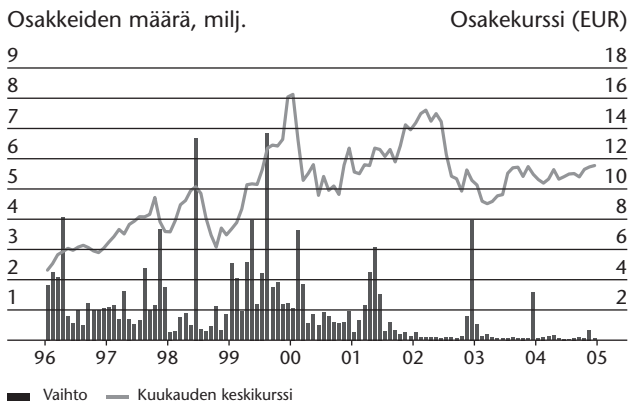


* Hallituksen voitonjakoehdotus

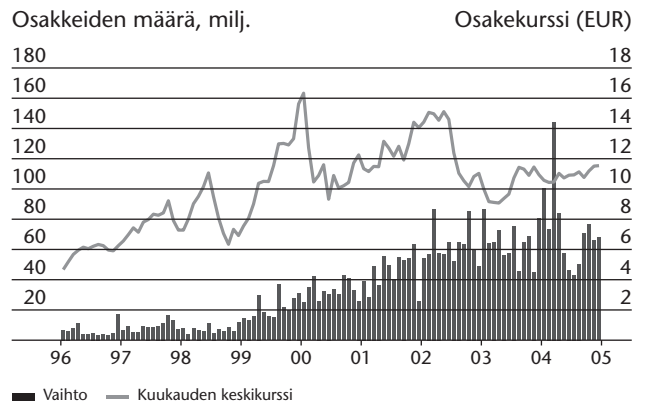
Helsinki

Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2004 aikana 6 % (6 %:n nousu vuonna 2003). Samalla jaksolla HEX-yleisindeksi nousi 2 %, HEX-portfolioindeksi nousi 12 % ja HEX-metsäindeksi nousi 2 %.

Stora Enso A



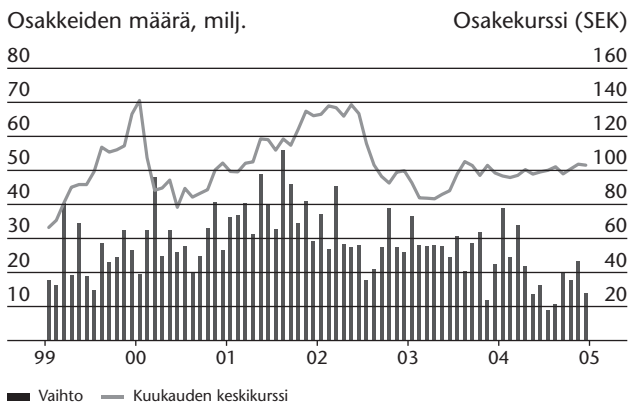
Stora Enso R



Tukholma

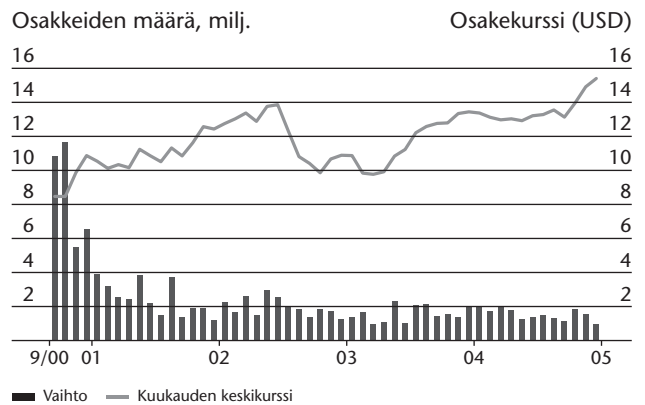
Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2004 aikana 5 % (7 %:n nousu vuonna 2003). Samalla jaksolla Stockholmsbörsen All-Share -indeksi nousi 18 % ja SX 15 Materials -indeksi 2 %.

Stora Enso R



New York

New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2004 aikana 12 % (30 %:n nousu vuonna 2003). Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper -indeksi nousi 8 %.



Osakkeiden kurssit ja vaihto vuonna 2004

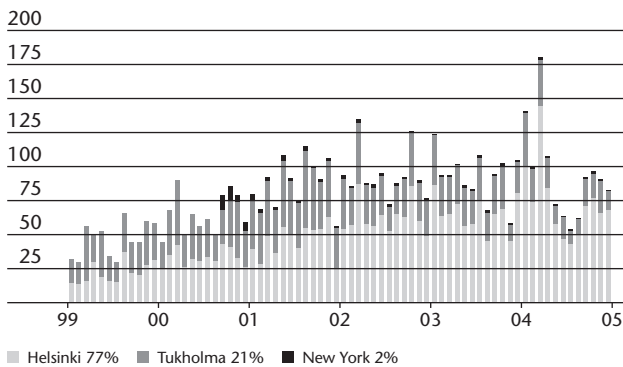
	Helsinki, EUR	Tukholma, SEK	New York, USD
Ylin	A-osake	12,15	108,50
	R-osake	12,11	108,00
Alin	A-osake	10,00	91,50
	R-osake	9,60	90,00
Päätöskurssi 31.12.2004	A-osake	11,55	103,00
	R-osake	11,27	96,50
Muutos edellisestä vuodesta, %	A-osake	+5%	+6%
	R-osake	+6%	+5%
Kumulatiivinen vaihto	A-osake	1 202 805	1 967 469
	R-osake	880 001 514	244 369 314

R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 11,50 euroa (10,23 euroa vuonna 2003), Tukholmassa 99,39 Ruotsin kruunua (93,18 kruunua vuonna 2003) ja New Yorkissa 13,51 Yhdysvaltain dollaria (11,77 dollaria vuonna 2003).

R-osakkeen kumulatiivinen vaihto oli Helsingissä yhteensä 880 001 514 osaketta (77 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 244 369 314 osaketta (21 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 18 433 700 osaketta (2 % kokonaisvaihdosta). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä oli vuoden lopussa 9,5 miljardia euroa.

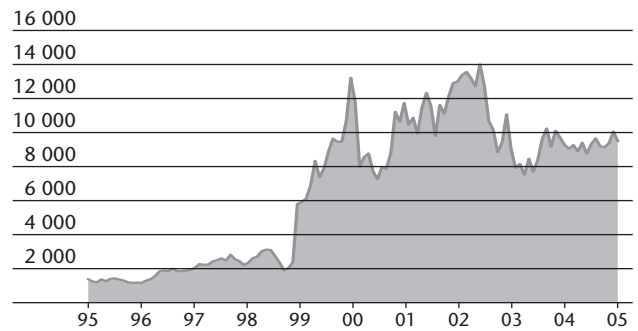
R-osakkeen kuukausivaihto 1999–2004

Osakkeiden määrä, milj.



Markkina-arvo Helsingin pörssissä

Milj. EUR

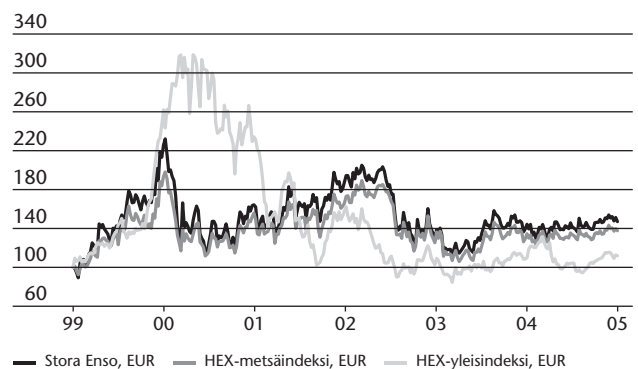


Stora Enso on mukana mm. seuraavissa indekseissä

- HEX-yleisindeksi
- OMX Helsinki 25
- HEX-portfolioindeksi
- HEX-metsäindeksi
- Stockholmsbörsen All-Share
- OMX Stockholm 30
- 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
- FTSE GEIS Global All-Cap
- MSCI Finland
- MSCI Europe
- MSCI World

Stora Enson R-osake Helsingin pörssin indekseihin verrattuna

1.1.1999 = 100



Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2004 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet sivulla 113)

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

* 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 muuten ilmoiteta. Myös ulkomaan rahamääräiset tapahtumat esitetään sulkeissa, kun se on tarkoituksenmukaista. Ulkomaan valuutta esitetään ensin jos liiketoimi on tapahtunut kyseisessä valuutassa.

Markkinatilanne ja toimitukset

Kansainvälinen taloudellinen elpyminen paransi kysyntää erityisesti mainontaan käytettävissä paperilaaduissa, ja paino- ja hienopaperin toimitukset kasvoivat 6-8 %. Pakkauskartongeissa toimitusten lisäykset jäivät alhaisemmiksi.

Puutuotteiden kysyntä oli vahvaa kuusisahatavarassa, mutta mäntysahatavaran kysyntä ei parantunut Euroopan yllätarjonnan vuoksi.

Kaikkien paperilaatujen hinnat vakiintuivat syklin alhaisimmalle tasolle, vaikka joitain ilmoitettuja hinnankorotuksia otettiin käyttöön tilikauden aikana. Pakkauskartongin hinnat olivat vakaat koko vuoden. Heikko Yhdysvaltain dollari heikensi katteita. Pohjois-Amerikan aikakauslehtipaperin ja päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui ja hintoja korotettiin vuoden toisella puoliskolla.

Markkinoista johtuvat tuotannon rajoitukset olivat 357 000 tonnia Euroopassa ja 7 000 tonnia Pohjois-Amerikassa (erikoispaperit). Edellisvuonna rajoitukset olivat 728 000 tonnia, josta 703 000 tonnia Euroopassa ja 79 000 tonnia Pohjois-Amerikassa.

Paperin ja kartongin toimitukset olivat yhteensä 14 410 000 tonnia, 859 000 tonnia enemmän kuin edellisen vuoden 13 551 000 tonnia. Kokonaistuotanto oli 14 520 000 tonnia, joka oli 835 000 tonnia enemmän kuin edellisvuonna. Puutuotteiden toimitukset olivat yhteensä 6 664 000 kuutiometriä, verrattuna edellisvuoden 5 822 000 kuutiometriin.

Tulos 2004 (verrattuna edellisvuoteen)

Liikevaihto kasvoi 223,5 milj. eurolla 12 395,8 milj. euroon, jossa on kasvua 1,8 %. Kasvaneiden toimitusmäärien positiivista kehitystä pienensi myyntihintojen lasku, varsinkin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä heikkeni 189,4 milj. eurolla 336,4 milj. euroon, tulos heikkeni kaikissa tuotealueissa paitsi tukkuriliiketoiminnassa ja puutuotteissa. Liikevoittoa painoivat pääasiassa hintojen lasku, joskin lisääntyneet toimitusmäärät paransivat tilannetta, sekä kaksi merkittävää paperikoneen uudistusta Pohjois-Amerikassa. Tuloskehitystä painoivat myös heikko Yhdysvaltain dollari ja Ruotsin metsäomistuksen myynnin 80 milj. euron vaikutus 10 kuukauden ajalta. Liikevoittoa paransivat 16,4 milj. euron (105,1 milj. euron) valuuttakurssihyödyt Yhdysvaltain dollarin ja Englannin punnan suojaussopimuksesta.

Koko vuoden liikevoitto oli 706,1 milj. euroa (471,4 milj. euroa). Liikevoittoa paransivat neljä kertaluonteista erää, joiden yhteenlaskettu vaikutus oli 369,7 (-54,1) milj. euroa. Mukana olivat Ruotsin metsäomaisuuden myynnistä tullut voitto, Yhdysvaltain työntekijöiden terveydenhuoltoon liittyvä kustannusten purku, varaus Yhdysvaltain tuleviin kunnossapitohenkilöstön vähennystarpeisiin ja Suomen työeläkejärjestelmään (TEL) liittyvät muutokset.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 38,9 milj. euroa (-23,09 milj. euroa). Veracelin tehtaan osuus oli 3,3 milj. euroa, Bergvik Skogin 24,2 milj. euroa, Tornatorin -1,7 milj. euroa ja Sunilan 5,3 milj. euroa. Nettokorkokulut olivat -141,3 milj. euroa, joka on 3,7 % korollisista nettovelloista ja 44,8 milj. euroa vähemmän kuin vuotta aiemmin. Taustalla on korkotason lasku ja lainojen vähentyminen. Valuuttakurssitappiot olivat 1,1 milj. euroa (12,5 milj. euron voitto). Muut rahoituserät olivat 36,4 (-64,1) milj. euroa, etupäässä realisoitumattomista muutoksista rahoitusinstrumenttien käyvissä arvoissa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 269,3 milj. euroa (319,2 milj. euroa). Tuloverot olivat positiiviset 108,8 milj. euroa (-67,0 milj. euroa). Tätä nostivat 240,5 milj. euron biologisten hyödykkeiden arvostuksen laskennallisten verojen purku liittyen Ruotsin metsien myyntiin sekä Suomen tuloverolain muutoksista tullut 20 milj. euron laskennallisten verojen muutos. Tuloverot ilman kertaluonteisia eriä olivat 151,7 milj. euroa, joka vastaa 28,9 % veroastetta (31,7 %). Vähemmistöosuudet olivat -8,1 milj. euroa (-5,8 milj. euroa) ja koko tilikauden voitto oli 739,7 milj. euroa (137,9 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto oli 3,0 % (4,5 %) ilman kertaluonteisia eriä. Sijoitettu pääoma oli 10 670,5 milj. euroa joulukuun lopussa, jossa on laskua 942,6 milj. euroa johtuen pääasiassa Ruotsin metsäomaisuuden omistuksen järjestelyistä. Valuuttakurssien vaikutus alensi sijoitettua pääomaa 170,3 milj. eurolla.

Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat yhteensä 1 176,6 (1 808,3) milj. euroa. Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat investointien jälkeen olivat -16,8 (615,0) milj. euroa. Vuoden lopussa korollisten nettovelkojen määrä oli 3 051,4 milj. euroa, jossa on laskua 867,5 milj. euroa vuodessa. Velkaantumistaso oli 0,38 (0,49). Valuuttojen vaikutus omaan pääomaan muuntoerojen suojausten jälkeen oli -10,1 milj. euroa. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät omaa pääomaa 198,6 milj. eurolla.

Oma pääoma oli 8,1 miljardia euroa eli 9,81 euroa osaketta kohti (9,49 euroa). Yhtiön markkina-arvo oli 9,5 miljardia 31.12.2004 Helsingin Pörssissä.

Investoinnit ja tuotantorakenteen uudistaminen

Kokonaisinvestoinnit aineellisiin hyödykkeisiin olivat 975,1 milj. euroa, joka on 273,1 milj. euroa vähemmän kuin edellisvuonna. Tämä on noin 83 % poistoista. Biologisiin hyödykkeisiin investoitiin 4,5 milj. euroa.

Merkittävimmät investointikohteet vuoden aikana olivat Saksan Maxaun tehtaan paperikone 6:n uusiminen (111,4 milj. euroa), Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (86,6 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (54,7 milj. euroa), Veitsiluodon tehtaan paperikone 3:n uusiminen ja leikkauslinjan rakentaminen (27,5 milj. euroa) sekä Saksan Baienfurtin taivekartonkituotannon parannukset (28,1 milj. euroa).

Muutoksia konsernin rakenteessa

Maaliskuussa Stora Enso sai päätökseen Ruotsin ja Kanadan metsäomaisuuksien omistuksen uudelleenjärjestelyt. Ruotsin metsäomaisuus siirrettiin Bergvik Skog AB:n omistukseen ja Stora Enson omistusosuudeksi yhtiöstä tuli 43,3 %. Enemmistö Bergvikin osakkeista myytiin institutionaalisille sijoittajille. Kanadan Ontariossa Stora Enso myi omistamansa 146 000 hehtaarin metsäomaisuuden.

Syyskuussa Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen Scaldia Papierin kaupan. Stora Enso osti hollantilaisen paperitukkurin Scaldia Papierin vahvistaakseen asemiaan Euroopan nopeasti muuttuvilla tukkurimarkkinoilla ja saavuttaakseen synergioita konsernin nykyisen tukkuri-toiminnan Papyruksen kanssa.

Lokakuussa Stora Enso myi PT Finnantara Intigan enemmistöosuutensa. Yhtiö omistaa Finnantaralan plantaasin Länsi-Kalimantanissa Indonesiassa. Ostajana oli Sinar Mas Groupin tytäryhtiö Global Forest Ltd.

Joulukuussa Stora Enso osti 66 % puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A:n osakekannasta. Myyjinä olivat yksityiset osakkeenomistajat ja International Finance Corporation.

Tutkimus ja kehitys

Vuoden 2004 aikana Stora Enso käytti 82,2 milj. euroa (88,8 milj. euroa) tutkimukseen ja kehitykseen. Tämä on 0,7 % liikevaihdosta.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Toukokuussa 2004 Stora Enso joutui Euroopan komission kilpailuviranomaisten ja Suomen kilpailuviranomaisten tutkinnan alaiseksi liittyen paperiteollisuuden kartellitutkimuksiin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Myös Yhdysvaltain oikeusministeriö on aloittanut tutkinnat aiheeseen liittyen.

Euroopan ja Yhdysvaltain viranomaisten tutkimukset ovat vielä alkuvaiheessa, eikä mitään syytteitä ole nostettu konsernia tai sen työntekijöitä vastaan. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa. Kirjanpidollisia varauksia ei ole tehty.

Henkilöstö

Vuonna 2004 henkilöstöä oli keskimäärin 43 779 henkilöä, joka on 485 vähemmän kuin vuotta aiemmin. Suurimmat vähennykset tapahtuivat Suomessa ja Ruotsissa ja suurimmat lisäykset Venäjällä. Joulukuun lopussa henkilöstöä oli 45 307, joka on 2 493 henkilöä enemmän kuin vuotta aiemmin. Tähän vaikuttivat olennaisesti Intercellin yrityskauppa vuoden lopussa sekä uudet Venäjän puunhankintayhtiöt.

Muutoksia hallituksen kokoonpanossa

Lee A. Chaden valittiin uutena jäsenenä Stora Enson hallitukseen korvaamaan George W. Mead, joka jäi eläkkeelle.

Ympäristöasiat

Stora Enson ympäristövastuut olivat 45,4 (47,2) milj. euroa vuoden 2004 lopussa, jotka aiheutuivat pääasiassa elohopean ja muiden saasteiden poistamisesta Ruotsin ja Suomen tehtailla. Verifioitu ympäristöraportti julkistetaan erillisessä Yritysvastuu-raportissa osana vuosikertomusta.

Osakepääoma

Vuoden 2004 aikana yhtiö hankki 12 300 A-osaketta ja 18 461 600 R-osaketta, joiden nimellisarvo on 31,4 milj. euroa. Nämä edustavat 2,2 % osakkeista ja 0,8 % äänistä. Keskimääräinen ostohinta A-osakkeelle oli 10,66 euroa ja R-osakkeelle 10,77 euroa.

18.3.2004 pidetyn yhtiökokouksen päätöksellä yhtiö päätti alentaa osakepääomaansa 47,3 milj. eurolla mitätöimällä 8 100 A-osaketta ja 27 800 000 R-osaketta. Nämä osakkeet oli hankittu yhtiökokouksen päätöksellä vuonna 2003. Vuoden 2004 yhtiökokous valtuutti lisäksi yhtiön johdon hankkimaan enintään 9 000 000 yhtiön A-osaketta ja enintään 32 700 000 yhtiön R-osaketta. Omien osakkeiden hankinta alkoi 31.3.2004 ja 31.12.2004 mennessä yhtiön omistuksessa oli 12 300 A-osaketta ja 14 889 400 R-osaketta. A-osakkeiden keskimääräinen ostohinta oli 10,65 euroa ja R-osakkeiden 10,78 euroa. Nämä osakkeet edustavat 0,1 % A-osakkeiden ja 45,5 % R-osakkeiden valtuutuksesta.

31.12.2004 mennessä Stora Enso allokoiti 34 897 R-osaketta yhtiön Pohjois-Amerikan optio-ohjelmaan, joten yhtiön haltuun jäi 12 300 A-osaketta ja 16 794 931 R-osaketta. Vuoden aikana 2 154 457 A-osaketta konvertoitiin R-osakkeiksi. Viimeisin kaupparekisterimerkintä tehtiin 15.12.2004.

Joulukuun lopussa yhtiön omistuksessa oli 179 048 523 A-osaketta ja 658 194 876 R-osaketta, joista yhtiön hallissa olevien 12 300 A-osakkeen ja 16 794 931 R-osakkeen nimellisarvo on 28,6 milj. euroa. Omistus vastaa 2,0 % yhtiön osakkeista ja 0,7 % yhtiön äänimäärästä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

18.1.2005 Stora Enso kertoi neuvottelevansa Ranskan johdettavan paperitukkurin Papeteries de Francen (PdF) ostamisesta International Paperilta. PdF:llä on noin 160 milj. euron vuotuinen liikevaihto ja sen toimitusmäärät ovat 160 000 tonnia. Yhtiö on tarkoitus integroida osaksi Stora Enson tukkuritoimintaa Papyrusta.

25.1.2005 Stora Enso allekirjoitti 1,75 miljardin euromääräisen syndikoidun luottosopimuksen 23 pankin kanssa. Luoton maturiteetti on viisi vuotta ja se käytetään yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin kuten muun muassa korvaamaan nykyinen 2,5 miljardin euromääräinen laina.

3.2.2005 yhtiö julkisti suunnitelmansa uudistaa Hylten sanomalehtipaperitehtaan voimalaitoksen kattila numero 2. Projekti alkaa välittömästi ja se saataneen päätökseen vuoden 2006 helmikuussa. Investoinnin arvo on 40 milj. euroa.

Näkymät

Euroopassa mainontaan käytettävien paperilaatujen kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä. Sanomalehti- ja aikakauslehtipaperien hintojen odotetaan vahvistuvan ja hintaneuvottelut ovat käynnissä. Hienopaperin kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä. Päälystetyn hienopaperin hinnat ovat vakaat, mutta päälystämättömän hienopaperin hinnoissa on laskupaineita kasvaneen kilpailun ja heikon Yhdysvaltain dollarin vuoksi. Pakkauskartongin kysynnän odotetaan pysyvän vakaana ja joitain hinnankorotuksia tehdään kuluttajapakkaus- ja hylsykartongissa. Rakennus- ja puusepänteollisuudessa käytettävien puutuotteiden kysyntä on suhteellisen vakaata koko maailmassa, mutta markkinat kärsivät ylikapasiteetista ja heikosta valuutasta useimmilla päävientimarkkinoilla.

Pohjois-Amerikassa mainontaan käytettävien paperien kysyntä pysyy vahvana. Tämä yhdistettynä parempiin myyntihintoihin vetää kuitenkin uusia paperintuotajia puoleensa, varsinkin Aasiasta ja erityisesti hienopaperin osalta. Stora Enson aiemmin syksyllä ilmoittama aikakauslehtipaperin hintojen korotus tulee voimaan sopimusasiakkaille vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana. Markkinatilanteen odotetaan pysyvän hyvänä ja käyttöasteiden korkeina. Kannattavuuden parantamisohjelma jatkaa toimintojen tehostamista, vaikka vuoden ensimmäisen puoliskon tulosta pienentää paperikone 26:n uusiminen Bironin tehtaalla. Seisokki kestää noin kolme viikkoa ja tuotannonmenetykset ovat noin 10 000 tonnia.

Aasian markkinat ovat vakiintuneet ja tiettyä piristymistä odotetaan helmikuussa, jolloin kiinalaisten uusi vuosi alkaa.

Vaikka kysyntänäkymät ovatkin yleisesti positiiviset, konsernin tulokseen vaikuttaa ensimmäisen neljänneksen aikana Yhdysvaltain dollarin heikko kurssi sekä painopaperikoneiden uusiminen Langerbruggessa (tuotannonmenetykset ovat 40 000 tonnia), Summassa (15 000 tonnia), Corbehemissa (31 000 tonnia) ja Bironissa (10 000 tonnia). Seisokit kestävät kolmesta kuuteen viikkoa. Lisäksi konsernin tuloskehitystä heikentää energian ja kemikaalien hintojen kallistuminen.

Vuoden 2005 alun Pohjois-Euroopan myrskyjen taloudellista vaikutusta on vielä vaikea arvioida. Vaikka konsernin lähiajan kannattavuuskehitys on haasteellista, vuoden 2005 tuloksen odotetaan ylittävän vuoden 2004 tason.

Voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa tulevalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksettaisiin 0,45 euroa osaketta kohti 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta. Jos osinkoehdotus hyväksytään, osinko maksetaan 8.4.2005 niille osakkeenomistajille, jotka ovat olleet merkittyinä osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2005 Suomen arvopaperikeskuksen APK:n, Ruotsin VPC:n ja Deutsche Bank Trust Company Americasin ylläpitämään osaksluetteloon.

Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 22.3.2005 klo 16.00 Finlandia-talossa, Mannerheimintie 13 e, Helsinki.

Hallitus on kokouksessaan 2.2.2005 hyväksynyt tämän konsernitilinpäätöksen julkaistavaksi.

Konsernitilinpäätös

Konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	Liite	2002	2003	2004
Liikevaihto	3	12 782,6	12 172,3	12 395,8
Liiketoiminnan muut tuotot	5	218,6	39,3	146,7
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen muutos		30,3	63,5	39,0
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	12	-	11,6	7,1
Materiaalit ja palvelut		-6 415,7	-6 202,5	-6 573,6
Toimituskulut ja komissiot		-1 240,9	-1 286,8	-1 367,8
Henkilöstökulut	6, 20	-2 308,1	-2 297,6	-1 937,3
Liiketoiminnan muut kulut	5	-802,6	-828,0	-831,8
Poistot ja arvonalentumiset	10	-2 441,9	-1 200,4	-1 172,0
Liikevoitto/-tappio	3	-177,7	471,4	706,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	13	14,6	-23,0	38,9
Nettorahoituserät	7	-206,2	-237,7	-106,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia		-369,3	210,7	639,0
Tuloverot	8	128,5	-67,0	108,8
Tulos verojen jälkeen		-240,8	143,7	747,8
Vähemmistöosuudet	19	0,1	-5,8	-8,1
Tilikauden voitto/-tappio		-240,7	137,9	739,7
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	30	-0,27	0,16	0,89
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	30	-0,27	0,16	0,89

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin tase

Milj. EUR	Liite	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	
Vastaavaa					
Pitkäaikaiset varat					
Konserniliikearvo	O	11	1 055,5	902,6	787,9
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	11	73,3	80,4	108,1
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	11	10 812,1	9 964,5	9 754,8
Biologiset hyödykkeet	O	12	-	1 587,8	64,6
Osuudet osakkuusyrityksissä	A	13	211,7	319,0	568,1
Julkisesti noteeratut osakkeet	I	14	169,2	227,7	220,1
Muut osakkeet	O	14	148,5	140,8	132,8
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	17	480,6	44,3	233,1
Laskennallinen verosaaminen	T	8	52,7	12,1	11,4
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O	15	241,1	170,3	210,5
			13 244,7	13 449,5	12 091,4
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus		16	1 565,0	1 623,5	1 771,3
Versaamiset		8	243,1	182,5	160,9
Lyhytaikaiset korottomat saamiset		17	1 902,4	1 703,3	1 865,3
Korolliset saamiset		17	1 090,5	781,8	248,7
Rahavarat			168,5	201,5	274,3
			4 969,5	4 492,6	4 320,5
Vastaavaa yhteensä			18 214,2	17 942,1	16 411,9
Vastattavaa					
Oma pääoma					
Osakepääoma		18	1 529,6	1 469,3	1 423,3
Ylikurssirahasto			1 554,0	1 237,4	1 009,2
Omat osakkeet		18	-314,9	-258,0	-180,8
Muut tulonlähteet		24	233,4	114,6	67,6
Kertyneet muuntoerot		25	-144,4	-197,1	-218,9
Kertyneet voittovarot			5 417,8	5 448,8	5 211,0
Tilikauden tulos			-240,7	137,9	739,7
			8 034,8	7 952,9	8 051,1
Vähemmistöosuudet		19	30,4	60,3	136,1
Pitkäaikaiset velat					
Eläkevaraukset	O	20	919,0	911,9	637,8
Muut varaukset	O	22	194,5	97,1	60,9
Laskennallinen verovelka	T	8	1 737,4	1 777,3	1 320,6
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	21	4 525,2	3 404,6	3 328,1
Liiketoiminnan muut pitkäaikaiset velat	O	23	36,9	77,7	153,2
			7 413,0	6 268,6	5 500,6
Lyhytaikaiset velat					
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhennyserät	I	21	306,5	359,5	102,1
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	21	343,9	1 410,1	597,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	23	1 547,9	1 538,3	1 673,1
Verovelka	T	8	537,7	352,4	351,5
			2 736,0	3 660,3	2 724,1
Vastattavaa yhteensä			18 214,2	17 942,1	16 411,9

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

A-kirjaimella merkityt erät sisältyvät osakkuusyrityksiin.

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahoituslaskelma

Milj. EUR	Liite	2002	2003	2004
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden voitto/tappio		-240,7	137,9	739,7
Oikaisuerät:				
Vähemmistöosuudet	19	-0,1	5,8	8,1
Verot		-128,5	67,0	-108,8
Poistot, vähennykset ja arvonalentumiset	10	2 441,9	1 200,4	1 172,0
Biologisten hyödykkeiden muutos	12	-	-11,6	-7,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	13	-14,6	23,0	-38,9
Aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	5	-159,1	-10,5	-125,8
Nettorahoitustulot	7	206,2	237,7	106,0
Korkotuotot		46,5	24,6	15,6
Korkokulut		-321,4	-228,1	-182,3
Osinkotuotot	7, 13	9,2	5,8	24,6
Muut rahoituserät, netto		170,0	-0,4	17,3
Maksetut verot	8	-169,2	-278,0	-114,2
Nettokäyttöpääoman muutos		-521,1	471,0	-100,8
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat		1 319,1	1 644,6	1 405,4
Investointien rahavirrat				
Ostetut konserniyritysten osakkeet		-56,3	-125,2	-176,4
Ostetut osakkuusyritykset	13	-1,5	-103,5	-250,4
Muiden osakkeiden ostot	14	-12,8	-12,6	-13,2
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	3, 11	-877,6	-1 226,7	-975,1
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	12	-	-6,2	-4,5
Myydyt konserniyritykset		360,6	-	197,9
Myydyt osakkuusyritykset	13	185,5	0,4	-
Muiden osakkeiden myynnit	14	16,8	18,5	32,8
Tuotot aineellisten hyödykkeiden myynnistä	11	202,4	47,5	36,4
Pitkäaikaisten saamisten muutos		-74,4	336,2	-182,5
Investointeihin käytetyt nettorahavarat		-257,3	-1 071,6	-1 335,0
Rahoituksen rahavirrat				
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos		-487,3	-957,4	1 261,2
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos		50,8	1 141,2	-697,4
Maksetut osingot		-403,6	-387,7	-375,7
Vähemmistölle maksetut osingot	19	-0,3	-1,9	-1,9
Merkityt optiot		-	-0,9	1,6
Omien osakkeiden hankinta	18	-286,9	-319,1	-198,6
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat		-1 127,3	-525,8	-10,8
Rahavarojen nettolisäys				
Rahavarat hankituissa yrityksissä		-	3,0	45,9
Rahavarat myydyissä yrityksissä		-	-	-29,5
Muuntoerot		-13,0	-17,2	-3,2
Rahavarat tilikauden alussa		247,0	168,5	201,5
Rahavarat tilikauden lopussa		168,5	201,5	274,3

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahoituslaskelma

Rahoituslaskelman liitetiedot

Milj. EUR	Liite	2002	2003	2004
Nettokäyttöpääoman muutos:				
Varastojen muutos		-17,0	-63,5	-106,8
Korottomien saamisten muutos		31,1	214,9	-226,2
Korottomien velkojen muutos		-40,1	6,5	-212,1
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos		-495,1	313,1	444,3
		-521,1	471,0	-100,8
Ei-rahavirtavaikuttiset investoinnit ja rahoituserät:				
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	3, 11	877,6	1 248,2	975,1
Maksetut summat		877,6	1 226,7	975,1
Rahoitusleasingillä rahoitetut investoinnit		-	21,5	-
Konserniyritysten hankinta				
Hankinnan rahavirta				
Yritysten hankintameno		56,3	128,2	176,4
Ostettujen yritysten rahavarat		-	3,0	-45,9
		56,3	125,2	130,5
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa				
Muut noteeraamattomat osakkeet	14	27,6	-	3,9
Kokonaishankintahinta		83,9	125,5	134,4
Hankittu nettovarallisuus				
Nettokäyttöpääoma		-8,9	31,2	44,0
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11	150,4	206,4	190,2
Korolliset saamiset poislukien rahavarat		5,6	5,7	0,7
Verovelat	8	-0,8	-0,2	-19,2
Korolliset velat		-79,8	-90,3	-11,4
Vähemmistöosuudet	19	17,4	-27,6	-69,9
		83,9	125,2	134,4
Yritysmyyntit				
Myyntien rahavirta				
Myyntien rahavirta		360,6	-	197,9
Myyntien yritysten rahavarat		-	-	-29,5
		360,6	-	168,4
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa				
Osakkuusyritysten osakkeet	13	36,8	-	-
		397,4	-	168,4
Myyty nettovarallisuus				
Nettokäyttöpääoma		42,3	-	62,2
Käyttöomaisuus	11	441,0	-	94,1
Biologiset hyödykkeet	12	-	-	1 541,2
Korolliset saamiset poislukien rahavarat		5,3	-	23,1
Verovelat	8	-0,2	-	-222,9
Korolliset velat		-161,1	-	-1 518,8
Myyntivoitto	11	25,9	-	113,0
		353,2	-	91,9
Realisoitumattomat myyntivoitot	23	44,2	-	76,5
		397,4	-	168,4

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Oman pääoman täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahastot	Omat osakkeet	Muut tulot yhteensä*	Kertyneet muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2002	1 541,5	1 639,5	-125,5	58,6	-50,1	5 821,4	8 885,4
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-286,8	-	-	-	-286,8
Osakepääoman mitätöinti	-13,8	-83,6	97,4	-	-	-	-
Maksetut osingot (0,45 euroa per osake)	-	-	-	-	-	-403,6	-403,6
Käytetyt optio-oikeudet	1,9	-1,9	-	-	-	-	-
Nettotappio kaudelta	-	-	-	-	-	-240,7	-240,7
Muut tulot	-	-	-	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	5 177,1	8 034,8
IAS 41:n käyttöönoton vaikutukset	-	-	-	-	-	615,4	615,4
Tytäryritykset	-	-	-	-	-	615,4	615,4
Osakkuusyritykset	-	-	-	-	-	44,0	44,0
Oma pääoma 1.1.2003	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4	-144,4	5 836,5	8 694,2
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-319,1	-	-	-	-319,1
Osakepääoman mitätöinti	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	-
Maksetut osingot (0,45 euroa per osake)	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Käytetyt optio-oikeudet	0,2	-1,1	-	-	-	-	-0,9
Nettotappio kaudelta	-	-	-	-	-	137,9	137,9
Muut tulot	-	-	-	-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	5 586,7	7 952,9
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-198,6	-	-	-	-198,6
Osakepääoman mitätöinti	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	0
Maksetut osingot (0,45 euroa per osake)	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Käytetyt optio-oikeudet	1,3	0,3	-	-	-	-	1,6
Nettotappio kaudelta	-	-	-	-	-11,7	739,7	728,0
Muut tulot	-	-	-	-47,0	-	-	-47,0
Muuntoerot	-	-	-	-	-10,1	-	-10,1
Oma pääoma 31.12.2004	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 950,7	8 051,1

Muut tulot esitetään liitteessä 24.

Kertyneet muuntoerot esitetään liitteessä 25.

Jakokelpoiset varat

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Kertyneet voittovarot	5 177,1	5 586,7	5 950,7
Muuntoerot	-144,4	-197,1	-218,9
Omat osakkeet	-314,9	-258,0	-180,8
IAS 41:n käyttöönoton vaikutukset	0	-659,4	-
	4 717,8	4 472,2	5 551,0
Verottamattomat varaukset	-1 636,6	-2 053,3	-1 876,4
Jakokelpoiset varat	3 081,2	2 418,9	3 674,6

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Oikaisu edellisten vuosien tulokseen: Suomen TEL-järjestelmä

Aiemmin voittona ja omana pääomana raportoidut luvut poikkeavat nyt esitetyistä konsernitilinpäätöstiedoista Suomen lakisääteisen työeläkejärjestelmän (TEL) työkyvyttömyyseläkkeen laskentakäytännön muutoksen vuoksi. Stora Enso oli aiemmin käsitellyt TEL:n työkyvyttömyyseläkettä

maksupohjaisena eläkejärjestelyinä. Huhtikuussa 2004 suurimmat tilintarkastusyhteisöt tulkitsivat tämän kuitenkin olevan IFRS:n mukainen etuus pohjainen järjestely. Tämän seurauksena Stora Enso vaihtoi aiempaa käsittelytapansa ja oikaisi aiemmat tulokset.

Edellisten vuosien oikaisut

Milj. EUR	2002	2003
Tuloslaskelma, nettotulos		
Aiemmin raportoitu	-222,2	146,6
Oikaistu	-240,7	137,9
Oikaisun määrä	-18,5	-8,7
Oma pääoma		
Aiemmin raportoitu	8 156,9	8 083,7
Oikaistu	8 034,8	7 952,9
Oikaisun määrä	-122,1	-130,8

EUR	2002	2003
Osakekohtainen tulos (Perus & laimennettu)		
Aiemmin raportoitu	-0,25	0,17
Oikaistu	-0,27	0,16
Oikaisun määrä	-0,02	-0,01
Osakekohtainen oma pääoma (Perus & laimennettu)		
Aiemmin raportoitu	9,36	9,64
Oikaistu	9,22	9,49
Oikaisun määrä	-0,14	-0,15

Sosiaali- ja terveysministeriö hyväksyi loppuvuonna 2004 muutokset TEL:n työkyvyttömyyseläkkeiden laskentaperiaatteisiin. Muutokset tulevat voimaan 1.1.2006. Uuden käytännön seurauksena TEL-työkyvyttömyyssosa käsitellään maksuperusteisena järjestelmänä IFRS-tilinpäätöksissä. Tämän mukaan Stora Enso tuloutti muut paitsi 4,4 miljoonan euron varauksen, koska vuoden 2003 ja sitä aikaisem-

pien vuosien luvut pysyivät ennallaan. Vaikutus tilikauden voittoon on 127,7 milj. euroa, vastaten 179,9 milj. euron kertaluonteista liikevoittoa vähennettynä 52,2 milj. euron laskennallisilla veroilla. Liikevoiton allokaatio eri tuotealueittain on esitetty alla.

Liikevoitto tuotealueittain TEL-muutosten jälkeen

Milj. EUR	TEL-varauksen purku
Painopaperit	45,6
Hienopaperit	37,0
Tukkuritoiminta	0,8
Pakkauskartongit	67,0
Puutuotteet	16,4
Euroopan puunhankinta	10,6
Muut	2,5
	179,9

Päätoiminnot

Stora Enso Oyj ("yhtiö") on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki. Stora Enso Oyj:n ja sen tytäryritysten (yhdessä "Stora Enso" tai "konserni") liiketoiminta jakautuu ydin- ja tukiliiketoimintoihin. Ydinliiketoimintoja ovat paperi mukaan lukien painopaperit, hienopaperit ja tukkuritoiminta, pakkauskartongit sekä puutuotteet ja kuituhuolto mukaan lukien puutuotteet ja Euroopan puunhankintaorganisaatio. Tukiliiketoiminnot muut -segmentissä koostuu energiatoiminnoista, keskushallinnosta ja muista konsernitoiminnoista. Konsernin päämarkkina-alue on Eurooppa, joskin toiminta on laajentumassa Amerikan mantereella.

Yleistä

Stora Enson konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti (International Financial Reporting Standards, IFRS), joka sisältää kansainväliset tilinpäätösstandardit (IAS) sekä International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) tulkinnat. Konsernitilinpäätös käsittää yhtiön ja tytäryritysten tilinpäätöstiedot perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin, lukuun ottamatta laskentaperiaatteita käsittelevässä osiossa erikseen mainittuja tapauksia. Esimerkiksi sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaiset arvostetaan käypään arvoon. Suojauskohteiden kirjanpitoarvoja oikaistaan vastaamaan riskiltä suojaavien instrumenttien käypiin arvoihin arvostamisesta johtuvia muutoksia. Konserni kirjaa liiketoimet johdonmukaisesti kaupapäivän kurseilla.

Arvioiden käyttö

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

Konsolidointiperiaatteet

Stora Enso -konserni muodostui Enso Oyj:n ja Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolag (publ.):n yhdistymisenä joulukuussa 1998. Tämän tuloksena Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolag on Stora Enso Oyj:n (aiemmin Enso Oyj) tytäryhtiö. Stora Enso -fuusio käsiteltiin IAS:n mukaisena yritysten yhteenliittymänä. Stora Kopparberg Bergslags Aktiebolag (publ.):n liiketoiminta siirrettiin Stora Enso AB:lle vuonna 2003 ja yrityksen toiminta lakkautettiin.

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Stora Enso Oyj:n lisäksi kaikki ne yritykset, joiden äänivallasta emoyhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet. Myös joitakin sellaisia yrityksiä, joissa Stora Enso -konsernilla on vähemmän kuin 50 prosenttia äänivallasta, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen, mikäli konsernilla on yrityksessä pääomistajien kanssa tehtyihin sopimuksiin perustuva määräysvalta. Merkittävimmät tytäryritykset esitetään liitteessä 27.

Osakkuusyrietykset, joissa konsernin osuus äänivallasta on 20–50 prosenttia, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Tällöin konsernitulokseen sisällytetään konsernin omistusosuutta vastaava osuus osakkuusyrietyksen tuloksesta vähennettynä konserniliikearvon poistoilla. Osakkuusyrietyksissä konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Tärkeimmät osakkuusyrietykset esitetään liitteessä 13. Osakkuusyrietyksen kirjanpitoarvo kuvastaa konsernin osuutta osakkuusyrietyksen nettovarallisuudesta lisättynä hankinnasta aiheutuneella poistamattomalla liikearvolla ja vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Jos konsernin osuus osakkuusyrietyksen tappioista on yhtä suuri tai suurempi kuin sijoituksen kirjanpitoarvo, osakkuusyrietysosakkeet merkitään taseeseen nolla-arvoon. Konsernin osuudenylittäviä tappioita ei oteta huomioon, ellei konserni ole velvollinen täyttämään sellaisia osakkuusyrietyksen velvoitteita, jotka konserni on taannut tai joihin se muutoin on sitoutunut.

Osakkuusyrietykseen tehty sijoitus kirjataan pääomaosuusmenetelmän mukaisesti siitä päivästä alkaen, jolloin osakkuusyrietyksen hankitaan siihen päivään saakka, kun yrityksestä luovutaan.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja konsernin sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tytäryritystilinpäätösten ja oman pääoman ehtoisten investointien laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu Stora Enson laatimisperiaatteiden mukaisiksi. Vähemmistöosuudet on taseessa erotettu konsernin omasta pääomasta ja ne esitetään omana eränään myös konsernin tuloslaskelmassa.

Ulkomaanrahanmääräiset liiketoimet

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

Raportointivaluutan muunto – Tytäryritykset

Ulkomaisten tytäryritysten, joiden toiminnallinen ja raportointivaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan konsernin raportointivaluuttaan tilikauden keskikurssiin. Näiden yritysten taseet muunnetaan raportointivaluuttaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Euroalueen ulkopuolella sijaitseviin tytär- ja osakkuusyhtiöihin tehtyjen nettomääräisten sijoitusten muuntoerot ja näitä sijoituksia tehokkaasti suojaavien rahoitusinstrumenttien arvostukset kirjataan suoraan kertyneisiin muuntoeroihin omassa pääomassa. Yritysmyyntien yhteydessä kertyneet muuntoerot sisällytetään myyntivoittoon tai -tappioon.

Johdannaiset

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

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

Käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan. Muut tulot -rahastoon sisältyvään suojausrahastoon sellaisista johdannaisista, jotka on määritelty kassavirran suojaukseksi, jotka täyttävät suojauslaskennan soveltamisedellytykset ja jotka ovat erittäin tehokkaita. Omaan pääomaan kirjattujen johdannaisten kertyneet voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sen tilikauden tuotoksi tai kuluksi, jolla suojauksen kohde kirjataan tuloslaskelmaan.

Jos sitoumuksen tai ennakoidun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, esitetään omassa pääomassa raportoidut kertyneet voitot tai tappiot kuitenkin välittömästi tilikauden tuloslaskelman rahoituserissä.

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

Itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten kassavirran suojaus. Kun suojausinstrumentti on johdannainen, suojauksen tehokkaan osan voitto tai tappio esitetään oman pääoman kertyneissä muuntoeroissa, ja tehottoman osan voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan. Itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehtyä nettosijoitusta suojaaviin velkoihin liittyvät muuntoerot kirjataan kuitenkin myös suojauksen tehottoman osuuden osalta omaan pääomaan kertyneisiin muuntoeroihin.

Konserni dokumentoi liiketoimen alusta lähtien suojausinstrumentin ja suojauskohteen välisen yhteyden, kuten myös riskienhallinnan tavoitteen ja sen taustalla vaikuttavan suojautumisstrategian. Tämä prosessi sisältää kaikkien suojaaviksi määriteltyjen rahoitusinstrumenttien yhdistämisen tiettyihin varoihin, velkoihin, kiinteisiin sitoumuksiin tai vastaisiin tapahtumiin. Konserni myös dokumentoi sekä suojauksen alkuketkellä että jatkuvasti, arviolaskelman siitä, kumoavatko suojaukseen käytettävät johdannaiset erittäin tehokkaasti suojaattavan kohteen käyvän arvon tai siihen liittyvän kassavirran muutoksia.

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien johdannaisten, mukaan lukien kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien ja myytävissä olevien osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivänä noteerattuun markkinahintaan. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan tulevien kassavirtojen nykyarvona. Valuuttatermiinisopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivänä käyttäen tilinpäätöspäivän valuuttatermiinikursseja. Arvostettaessa ei-kaupankäynnin kohteena olevia johdannaisia ja muita rahoitusinstrumentteja, konserni käyttää useita menetelmiä ja tekee arvostuksen tilinpäätöspäivän markkinatilanteen perusteella. Pitkäaikaisiin velkoihin käytetään noteerattuja markkinahintoja tai jälleenmyyntihintoja identtisille tai vastaavanlaisille instrumenteille. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämisessä käytetään erilaisia menetelmiä, kuten optioiden yleisesti hyväksytyjä arvonmäärittäsmalleja sekä tulevaisuuden kassavirtojen diskontattuja arvoja. Vuoden sisällä erääntyvien rahoitussaamisten ja -velkojen nimellisarvo, mukaan lukien arvioidut vähennykset, oletetaan likimain niiden käyväksi arvoksi. Rahoitusvelkojen käyvät arvot arvioidaan diskonttaamalla tulevat kassavirrat sellaisella markkinakorolla, jonka konserni joutuisi maksamaan vastaavista rahoitusinstrumenteista tilinpäätöshetkellä.

Tuloutusperiaate

Liikevaihto sisältää tuotot tuotteiden ja palveluiden sekä raaka-aineiden, tarvikkeiden ja energian myynnistä oikaisutuna välillisillä veroilla, myynnin oikaisuierillä 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 toimitettu sovittujen toimitusehtojen mukaisesti asiakkaalle.

Stora Enson toimitusehdot perustuvat Incoterms 2000-toimituslausakkeeseen, joka on Kansainvälisen kauppakamarin julkaisema, virallinen toimituslausakekokoelma kauppaehtojen tulkitsemiseen. Konsernin myyntiä koskevat yleisimmät toimituslausekkeet ovat:

- "D" lausekkeet, joiden mukaan konsernin on toimitettava tuotteet sovittuun määräpaikkaan, joka voi olla rajalla tai tuontimaassa. Tässä tapauksessa kaupan solmimishetki on tuotteen toimittaminen ostajalle.
- "C" lausekkeet, joiden mukaan konserni järjestää ja vastaa ulkopuolisesta kuljetuksesta ja tietyistä muista kuluista. Konserni lakkaa kuitenkin olemasta vastuussa tavaroista sen jälkeen, kun ne on toimitettu kuljettajan kanssa sovittujen ehtojen mukaisesti. Kaupan solmimishetki on täten tuotteen toimittaminen konsernin palkkaamalle ulkopuoliselle kuljettajalle.
- "F" lausekkeet, joiden mukaan ostaja järjestää ja vastaa kuljetuksesta. Täten kaupan solmimishetki on tuotteiden toimittaminen ostajan palkkaamalle kuljettajalle.

Missä paikalliset säännöt johtavat yllä olevista säännöistä poikkeavaan laskutukseen, tämän lisätuoton vaikutus on laskettu ja oikaistu.

Palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Pitkäaikaisiin sopimuksiin perustuvien palvelujen myynnistä kirjataan tuloja valmiusasteen mukaisen tulouttamismenetelmän mukaisesti edellyttäen, että valmiusaste sekä sopimukseen liittyvät tuotot ja kulut pystytään luotettavasti määrittämään.

Lähetys- ja käsittelymenot

Lähetyskuluja ei laskuteta erikseen vaan ne sisältyvät asiakailta laskutettavien tuotteiden arvoon, jos Stora Enso on vastuussa kuljetuksista; kuljettamisesta aiheutuvat kulut sisältyvät myyntikuluihin.

Tutkimus ja kehitys

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

Mainontaan käytettävät menot

Mainontaan käytettävät menot kirjataan kuluksi toteutumishetkellä.

Tietokoneohjelmistojen kehitysmenot

Uuden ohjelmiston hankinta- ja kehitysmeno, kun se liittyy selvästi määriteltävissä olevaan ja ainutlaatuisen tuotteen, johon konsernilla on määräysvalta, ja josta saava pitkäaikainen hyöty on suurempi kuin sen kustannukset, kirjataan taseeseen aineettomaksi hyödykkeeksi ja poistetaan arvioituna taloudellisena vaikutusaiheenaan. Liitännäisiin menoihin lasketaan kehitystyöryhmän henkilöstömenot ja asianmukainen osuus yleiskustannuksista. Ohjelmistojen ylläpitomenot ja internetsivujen kustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä.

Ympäristöveloitteet

Aikaisemman liiketoiminnan vaikutusten korjaamisesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuottoja, kirjataan kuluksi. Ympäristölakien ja -säädösten nykytulkintaan perustuen ympäristövastuut kirjataan, mikäli on todennäköistä vastuun syntyminen ja sen määrä voidaan luotettavasti arvioida. Ympäristövastuut eivät sisällä korvauksia kolmansilta osapuolilta. Alueen sulkemisesta ja tulevaan käyttöön kunnostamisesta aiheutuneet kustannukset aktivoidaan kehitystyön alussa ja poistetaan projektin kestoajana siten, että ympäristön kunnostamisen kustannukset kirjataan kokonaisuudessaan kuluksi projektin loppuun mennessä.

Lopetettavat toiminnot

Lopetettava toiminto, jonka omaisuus ja tulos voidaan erottaa fyysisesti, liiketoiminnallisesti ja raportointitarkoituksessa 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 konserniyritysten verot, jotka perustuvat tilikauden verotettavaan tuloon sekä aikaisempien tilikausien verot, laskennallisten verojen muutoksen ja osakkuusyritysten verot.

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaan, jolloin kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä jaksotuseroista lasketaan nettovaikutus kulloinkin voimassaolevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät jaksotuserot syntyvät aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoerosta, hankittujen yritysten hankintahetken taseiden käypiin arvoihin arvostuksesta, sopivan tilaisuuden tullen myytävissä olevien rahoitusvarojen ja johdannaisinstrumenttien käypiin arvoihin arvostuksesta, vaihtomaisuuden konsernin sisäisen katteen eliminoinnista, verottamattomista varauksista ja vahvistetuista tappioista. Vahvistetuista tappioista kirjataan laskennallisia verosaamia siinä määrin kuin on todennäköistä, että vahvistettu tappioita voidaan käyttää hyväksi tulevien tilikausien verotettavaa tuloa vastaan.

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

Konserniliikearvo

Konserniliikearvo lasketaan hankintamenon ja hankitun yrityksen netto-omaisuuden käyvän arvon erotuksena hankintahetkellä. Ulkomaisten yritysten hankinnasta aiheutuva konserniliikearvo käsitellään konsernitilinpäätöksessä kyseisen yrityksen varallisuutena ja se muutetaan euroiksi tilinpäätöspäivän valuuttakurssilla.

Konserniliikearvoa on poistettu tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusajana, jonka kuluessa sitä testattiin säännöllisin väliajoin arvonalentumistestillä. Konserniliikearvon taloudelliset vaikutusajat vaihtelivat viidestä kahteenkymmeneen vuoteen hankinnan luonteesta riippuen. Vuonna 2004 otettiin käyttöön uudet säännöt, joiden mukaan konserniliikearvon poistot lakkautettiin 1.4.2004 uusien ostojen suhteen ja 31.12.2004 muun jo olemassa olevan konserniliikearvon suhteen. Tulevaisuudessa ainoat arvonokaisut konserniliikearvon kirjanpitoarvoon muodostuvat vuosittaisesta arvonalentumistestauksen tuloksesta.

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomiin hyödykkeisiin lasketaan tavaramerkit, patentit, tekijänoikeudet ja ohjelmistojen lisenssit. Aineettomat oikeudet on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintamenuon ja ne poistetaan tasapoistoin taloudellisena vaikutusajanaan. Taloudelliset vaikutusajat vaihtelevat yleensä kolmesta kymmeneen vuoteen. Hankitut aineettomat hyödykkeet kirjataan taseessa erilleen liikearvosta, mikäli ne täyttävät varan määritelmän, ovat eriteltävissä tai jos ne syntyvät sopimuksista tai laillisista oikeuksista ja jos niiden käypä arvo voidaan määritellä luotettavasti.

Konserniliikearvon ulkopuoliset aineettomat oikeudet koostuvat markkinointiin ja asiakkaisiin liittyvistä tai sopimus- ja teknologiapohjaisista aineettomista hyödykkeistä. Tyypillisiä markkinointiin sekä asiakkaisiin liittyviä aineettomia hyödykkeet ovat tuotemerkit, tuote- ja palvelunimet, kollektiiviset merkinnät, tuotetakuumerkinnät, asiakaslistat, tilaukset tai tilauskanta, asiakassopimukset sekä niihin liittyvät asiakassuhteet. Sopimus- ja teknologiapohjaiset aineettomat hyödykkeet ovat tyypillisesti lisenssi- ja rojaltisopimuksia tai patentoituja teknologiaan tai alaan liittyviä salaisuuksia kuten luottamuksellisia kaavoja, prosesseja tai reseptejä. Hankittuihin aineettomiin hyödykkeisiin sovelletaan käypää arvoa ja ne poistetaan suoraviivaisesti niiden arvioidun tuoteiän kuluessa.

Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistöt ovat sellaisia kiinteistöjä, joista odotetaan pitkäaikaisia vuokratuottoja tai arvonnousua. Konsernilla ei ole tällä hetkellä sijoituskiinteistöiksi luokiteltavaa omaisuutta.

Aineelliset hyödykkeet

Konserniyritysten aineelliset hyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenuon lisättyä tarvittaessa ympäristösyistä johtuvilla tulevaisuudessa toteutuvilla taloudellisilla menetyksillä. Rakennusaikaiset korot pitkäaikaisista rakennusaikaa edellyttävistä hankkeista aktivoidaan aineellisiin hyödykkeisiin osaksi hankintamenua siltä ajalta, kun investointi saatetaan käyttötarkoituksensa mukaiseen käyttökuntoon.

Maa-alueista ei tehdä poistoja, koska sillä ei katsota olevan taloudellista pitoaikaa. Muiden aineellisten hyödykkeiden ryhmien poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin vaikutusaikoihin:

Aineellisten hyödykkeiden ryhmä	Poisto aika 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
Aineettomat hyödykkeet	3–10

Normaalit kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Merkittävät uudistus- ja parannusinvestoinnit aktivoidaan ja poistetaan niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisena vaikutusajana. Aineellisten hyödykkeiden luovutus tai käytöstä poistaminen kirjataan poistamalla hankintamenu ja kertyneet poistot kirjanpidosta ja mahdollinen luovutus hetken arvon ja poistamattoman hankintamenuon erotus kirjataan tuloslaskelmassa arvonalentumisiin. Myyntivoitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Saadut valtionavustukset

Aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin liittyvät valtionavustukset vähennetään hyödykkeen hankintahinnasta ja nettohankintamenuo aktivoidaan taseeseen.

Arvonalentumiset

Omaisuserien kirjanpitoarvo arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä mahdollisen arvonalentumisen tunnistamiseksi. Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, arvioidaan omaisuserän kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi nettomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Aikaisemmin tehty arvonalentumiskirjaus aineellisista hyödykkeistä perutaan, jos kerrytettävissä olevassa rahamäärässä on tapahtunut muutos. Arvonalentumiskirjauksen peruuttaminen ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut, jos arvonalentumista ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu. Konserniliikearvoon tehtyä arvonalentumista ei palauteta, paitsi jos sen on aiheuttanut tietty ulkoinen, luonteeltaan poikkeuksellinen tapahtuma, jonka ei odoteta toistuvan ja myöhemmin on toteutunut ulkoisia tapahtumia, jotka kumoavat tämän tapahtuman vaikutuksen.

Vuokrasopimukset (Leasing)

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyy olennainen osa omistamiselle ominaisista eduista ja riskeistä, luokitellaan rahoitusleasingopimuksiksi. 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 korkoprosentti. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko-osuus kirjataan tuloslaskelmaan leasingopimuksen aikana. Rahoitusleasingilla vuokratut omaisuserät poistetaan joko suunnitelman mukaan taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasingopimuksen keston mukaan.

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa vuokrantajalle jää kaikki omistamiselle ominaiset edut ja riskit, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Niiden vuokrat merkitään kuluiksi tasasuuruksina erinä vuokra-ajan kuluessa. Purettaessa muu vuokrasopimus ennen vuokra-ajan umpeutumista, kaikki sopimuksen purkamisesta vuokrantajalle aiheutuvat kustannukset kirjataan välittömästi kuluksi. Leasingopimusten lakkauttamisen yhteydessä saadut edut kirjataan diskontattuna.

Biologiset hyödykkeet

IAS 41 Maatalous edellyttää, että biologiset hyödykkeet, Stora Enson osalta kasvava puusto, on kirjattava taseeseen markkina-arvoonsa. Konsernin metsät on kirjattu käypään arvoon vähennettynä arvioidulla myyntiin liittyvillä menoilla, mikä perustuu siihen taustaoletukseen, että näiden hyödykkeiden käypä arvo on luotettavasti määritettävissä.

Stora Enson metsäomaisuuden arvo perustuu diskontattujen kassavirtojen malleihin. Biologisten hyödykkeiden

käypä arvo lasketaan jatkuvien toimintojen kassavirtojen pohjalta eli perustuen kestävään metsänhoitoon ja ottaen huomioon kasvupotentiaali. Ennustettuun puun kasvuun perustuvat vuosittaiset hakkuut kerrotaan toteutuneilla puun hinnoilla ja saadusta arvosta vähennetään lannoitteiden ja hakkuiden kustannukset. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo mitataan tuottavan metsäalueen yhden kasvukauden hakkuiden nykyarvona ottaen huomioon ympäristörajoitukset ja muut varaukset. Fyysisesti maaperässä kiinni oleva biologinen hyödyke arvostetaan erillään maa-alueesta.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman nettorealisointiarvon määräisenä. Hankintameno määritellään FIFO-menetelmää käyttäen tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä, mikäli se johtaa likimain samaan lopputulokseen kuin FIFO-menetelmä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat, poistot ja muut välittömät kustannukset sekä tuotteisiin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kustannuksista ilman korkokuluja. Nettorealisointiarvo on arvioitu myyntihinta tavantomaisessa liiketoiminnassa vähennettynä tuotteiden myynnistä aiheutuville menoilla.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun realisoitumisarvoon. Epävarmat saamiset arvioidaan tilinpäätöshetkellä saamisten kattavan tarkastelun perusteella.

Rahavarat

Rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä muut varat, joiden alkuperäinen maturiteetti on alle kolme kuukautta. Käytössä olevat luottolimiitit sisältyvät taseessa lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin.

Sijoitukset

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

Lainasaatavat

Lainasaatavat merkitään hankintahintaan taseeseen ja niitä arvioidaan säännöllisesti sekä systemaattisesti perintäkel-
poisuuden ja saatavilla olevien vakuuksien suhteen. Mikäli jonkin lainasaatavan arvioidaan olevan palautumaton, suoritetaan kirja-arvon ja odotettavissa olevien kassavirtojen nykyarvon alijäämän kattamiseksi varaus. Korkotuotto lainasaatavista sisältyy rahoituseriin.

Korolliset lainat

Korolliset lainat merkitään alun perin kirjanpitoon saadun vastikkeen määräisinä vähennettynä transaktiokustannuksilla. Seuraavina tilikausina korolliset lainat esitetään jaksotettuun hankintamenuon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Mahdollinen ero transaktiokustannuksilla vähennetyin saadun vastikkeen ja lunastushinnan välillä kirjataan tuloslaskelmaan velan juoksuajalle jaksotettuna. Korkokulut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että velvoitteen määrä on arvioitavissa luotettavasti. Ympäristön ennalleen palauttamiseen liittyvät ympäristövaraukset tehdään projektin alkaessa. Varauksena aktivoidut kustannukset ja omaisuuden alkuperäinen hankintamenu poistetaan omaisuuden taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Työntekijöiden etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita maksupohjaisia ja etuusperusteisia eläkejärjestelyjä, joihin kuuluva omaisuus hallinnoivat yleensä erilliset säätiöt ja rahastot. Eläkejärjestelmät rahoitetaan yleensä työntekijöiltä ja asianomaisilta konserniyrityksiltä perittävien maksuina, jotka perustuvat riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen suosituksiin. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sinä kautena, johon maksusuoritus liittyy.

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

Johdon osakeoptiot

Kaikkien optio-ohjelmien (synteettisten optio-ohjelmien sekä muiden johdon palkitsemis- ja kannustusohjelmien) menot kirjataan tuloslaskelmaan henkilöstökuluiksi sille ajankohdalle, jolloin optiot on käytetty tai kulut ovat muodostuneet. Synteettiset optio-ohjelmat 1999–2004 suojataan optioiden suojausinstrumenteilla (Total Return Swaps).

Sidottu oma pääoma

Sidottuun omaan pääomaan luetaan kuuluvaksi ylikurssi-rahasto, ulkomaisten tytäryritysten muuntoerot ja muut sidotun pääoman erät niiden maiden lakien mukaisesti, joissa tytäryritykset toimivat.

Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden tulos keskimääräisellä painotetulla osakemäärällä, jota laskettaessa on vähennetty konsernin hallussa kulloinkin olevat omat osakkeet. Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos on laskettu takaisin ostettujen osakkeiden menetelmällä (treasury stock method). Tällöin optiot oletetaan käytetyiksi tilikauden alussa tai sen jälkeisenä liikkeenlaskupäivänä ja saaduilla varoilla oletetaan ostetun omia osakkeita tilikauden keskimääräisellä markkinahinnalla.

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

Osinko

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ei ole vähennetty jakokelpoisesta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen hyväksyntää.

Uudet laskentastandardit

Vuonna 2004 IAS-komitea (IASB) julkaisi IFRS 3:n, Yritysten yhteenliittymät sekä uudisti standardeja IAS 36, Omaisuuden arvonalentuminen ja IAS 38, Aineettomat hyödykkeet. Standardien pääkohta on, että yritysten yhteenliittymät lasketaan käyttäen hankintamenetelmää. Näitä standardeja on sovellettu yritysostoihin 31.3.2004 lähtien ja liikearvoon 31.12.2004 lähtien. Katso kohdat Konserniliikearvo ja Aineettomat hyödykkeet sivulla 53.

Stora Enso kohtaa erilaisia rahoitusmarkkinariskejä, joita konsernin tulee hallita talous- ja tarkastuskomitean ja hallituksen hyväksymien toimintatapojen mukaisesti. Konsernin tärkeimmät tehtävät ovat kustannustehokas konserniyritysten varainhankinta ja rahoitusriskien hallinta. Tavoitteena on tarjota kustannustehokasta rahoitusta konsernin yrityksille ja pienentää tuloksen vaihtelua rahoitusinstrumenttien avulla. Pääasialliset rahoitusriskit ovat varainhankintariski, korkoriski, valuutariski ja hyödykeriski.

Varainhankintariski

Varainhankintariskillä tarkoitetaan riskiä rahoituksen saatavuudesta tietyllä hetkellä. Konsernin uudelleenrahoituksen kustannusten minimoimiseksi ja varainhankinnan varmistamiseksi konsernin rahoitusosastolla pitää olla nostamattomia luottolimiittejä kattamaan konsernin suunnitellut rahoitustarpeet, pitkäaikaisten lainojen lyhenyserät, yritystodistustulot ja muut lyhytaikaiset luotot. Nostettujen lainojen ja nostamattomien luottolimiittien keskimääräinen maturiteetti tulee olla neljästä seitsemään vuotta.

Korkoriski

Korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin. Talouden suhdannevaihteluiden vuoksi korkoriskejä pyritään hallitsemaan sovittamalla yhteen rahoituskustannukset ja operatiivisen toiminnan tuotto. Tähän päästään vaihtamalla pitkäaikaisia kiinteitä korkoja lyhytaikaisiin vaihtuviin korkoihin, joiden tavoiteduraatio on kaksitoista kuukautta ja sallittu pokkeama on 3–24 kuukautta.

Valuuttakurssiriski

Konserni toimii kansainvälisillä markkinoilla ja on siten alttiina valuuttakurssimuutoksista johtuvalle valuuttariskille. Ulkomaan valuuttamääräiset myynnit ja ostot sekä taseerät (transaktioriski), kuten myös sijoitukset ulkomaisiin tytäryrityksiin (muuntoriski), muodostavat konsernin valuuttakurssiriskin. Konsernin toimintaohje on suojata enintään 75 % tietyn valuutan seuraavan 12 kuukauden nettopositiosta ja minimoida muuntoriski rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla, aina kun se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa.

Hyödykeriski

Konsernin päätuotteiden hinnat ovat luonteeltaan syklisiä ja sen vuoksi konsernin tulos on altis hyödykkeiden hintavaihteluille. Konserni on toteuttanut hyödykeriskien hallintaa kuitu- ja energiariskin osalta. Tytäryrityksillä on vastuu avoimen hyödykeriskin mittaamisesta ja niiden suojaamisesta konsernin rahoitusosaston kanssa.

Asiakkaiden luottoriskit

Päämarkkina-alueilla Länsi-Euroopassa sekä Kanadassa ja Yhdysvalloissa asiakkaat vakuutetaan asiakasluottovakuutuksella. Muilla markkinoilla luottoriskiä pienennetään käyttämällä muun muassa rembursseja, ennakkomaksuja ja pankkitakuuta. Lisäksi on käytössä vientitakuuta, jotka kattavat sekä poliittisen että kaupallisen riskin. Vientitakuut koskevat yksittäisiä OECD-maiden ulkopuolisia asiakkaita. Konsernin johto uskoo, ettei Stora Ensolla ole yksittäiseen asiakkaaseen, yksittäiseen vastapuoleen tai maantieteellisen alueeseen liittyviä merkittäviä riskikeskittymiä.

Toimitusriski

Konsernin tuotannollinen toiminta on riippuvaista raaka-aineiden, pääasiassa puun, energian ja kemikaalien, riittävistä ja oikea-aikaisista toimituksista. Liiketoiminnan tulos vaarantuu, jos konserni ei onnistu hankkimaan riittävää määrää raaka-aineita oikea-aikaisesti, tai jos raaka-ainekustannukset merkittävästi nousevat.

Tietyt konserniyritykset voivat olla tärkeimpien raaka-aineidensa osalta ajoittain vain muutaman toimittajan varassa, mikä johtuu saatavuudesta, sijainnista, hinnasta, laadusta tai muista tekijöistä. Toimittajat voivat myös viivyttää tai rajoittaa toimituksia tai korottaa hintaa kapasiteetin puutteesta tai muista tekijöistä johtuen. Konserni tekee läheistä yhteistyötä tärkeimpien tavarantoimittajien kanssa kaikkialla maailmassa pienentääkseen toimitusriskiä. Joitain avainresursseja tuotetaan itse.

Tuotealueiden laskemiseen käytetään samoja laatimisperiaatteita, jotka esitettiin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1. Tuotealueiden liikevaihdot sisältävät yksikköjen välisen myynnin markkinaehtoisesti. Konserni arvioi tuotealueiden toimintaa ja päättää allokoitavista resursseista perustuen niiden operatiiviseen tulokseen.

Stora Enso muutti organisaatorakennettaan vuonna 2003 vastaamaan paremmin konsernin strategista periaatetta, jonka mukaan Stora Enso toimii ja sitä johdetaan yhtenä teollisuuskonsernina. Uusi rakenne muodostuu Stora Enson päätuotealueista, jotka ovat paperi, pakkauskartonkit sekä puutuotteet ja kuituhuolto. Stora Enson liiketoiminta-alueet on organisoitu maailmanlaajuisesti operatiivisiin tulosryhmiin, jotka muodostavat perustan ensisijaiselle tuotelue-informaatiolle.

- Paperituotealue koostuu painopapereista, hienopapereista ja tukkuritoiminnasta. Entiset sanoma- ja aikakauslehtipaperitulosryhmät on yhdistetty painopapereiden tulosryhmäksi. Pakkauskartonkien tulosryhmään kuulunut erikoispaperit muodostaa uuden hienopaperitulosryhmään kuuluvan tulosalueen.
- Pakkauskartonkituotealue on säilynyt pääosin muuttumattomana ja koostuu kuluttajapakkauskartongeista, aaltopahvipakkauksista, teollisuuspapereista sekä hylsyistä ja hylsykartongeista.
- Puutuotteet (entinen Timber), sellun osaamiskeskus ja Euroopan (entinen Metsä) puunhankintaorganisaatio muodostavat uuden puutuotteet ja kuituhuolto -tuotealueen.

Markkinapalveluista on muodostettu erillinen esikuntatoiminto, joka koostuu myyntiverkostosta sekä kuljetuksesta ja jakelusta. Markkinapalvelut yhdistettynä energiaosastoon sekä konsernitoimintoihin muodostavat tuotealueen muut toiminnot.

Raportoitavien tuotealueiden 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 pehmeäkantsiin kirjoihin.
- Hienopaperitulosryhmä kehittää ja tuottaa päällystettyjä ja päällystämättömiä hienopaperilaatuja kustantajille sekä paperitukkureille. Päällystettyä hienopaperia käytetään mainosmateriaaleihin, esitteisiin sekä korkealaatuisiin kirjoihin ja aikakauslehtiin. Päällystämättömät 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, tuottaa ja toimittaa näitä tuotteita teollisille asiakkailleen, erityisesti elintarviketeollisuudelle.

Puutuotteet

- Puutuotteet kehittää, valmistaa ja toimittaa sahattuja puutuotteita puusepän-, huonekalu- ja rakennusteollisuuden käyttöön, kuten talopaketteihin. Tuotealueen sahattujen puutuotteiden jatkojalostuskapasiteetti kasvaa koko ajan.
- Euroopan puunhankintaorganisaatio vastaa Stora Enson metsistä sekä hankkii ja toimittaa puutavaraa konsernin tehtaille.

Seuraavissa taulukoissa esitetään Stora Enson segmenttien tiedot tilikausilta 2002, 2003 ja 2004. Vertailutiedot on oikaistu edellä mainittujen organisaatiomuutosten mukaisesti ja edellisten vuosien tuloksiin on otettu mukaan muutokset TEL-järjestelmän työkyvyttömyyseläkkeiden laskennassa.

Liikevaihto tuotealueittain

Milj. EUR	2002			2003			2004		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Painopaperit	4 599,2	116,4	4 715,6	4 179,3	116,4	4 295,7	4 222,3	121,0	4 343,3
Hienopaperit	3 140,0	287,4	3 427,4	2 923,2	274,5	3 197,7	2 906,5	266,6	3 173,1
Tukkuritoiminta	718,8	1,8	720,6	625,8	1,8	627,6	628,3	9,6	637,9
Pakkauskartongit	2 571,9	148,3	2 720,2	2 562,5	199,1	2 761,6	2 552,5	219,0	2 771,5
Puutuotteet	1 139,4	95,8	1 235,2	1 294,6	105,4	1 400,0	1 446,8	120,0	1 566,8
Euroopan puunhankinta	444,0	1 514,7	1 958,7	492,6	1 581,7	2 074,3	549,7	1 931,8	2 481,5
Muut toiminnot	169,3	663,9	833,2	94,3	469,9	564,2	89,7	453,4	543,1
Sisäisten myyntien eliminoinnit	-	-2 828,3	-2 828,3	-	-2 748,8	-2 748,8	-	-3 121,4	-3 121,4
Yhteensä	12 782,6	-	12 782,6	12 172,3	-	12 172,3	12 395,8	-	12 395,8

Liikevoitto tuotealueittain ja osuus osakkuusyritysten tuloksesta

Milj. EUR	2002			2003			2004		
	Liikevoitto			Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			Sijoitukset osakkuusyrityksiin		
Painopaperit	-762,7	47,2	144,5	-	-16,3	5,1	67,5	57,2	61,5
Hienopaperit	67,9	100,1	104,0	-1,0	-0,2	0,2	-	3,3	0,2
Tukkuritoiminta	-24,7	-8,9	9,9	-	-	-	-	-	-
Pakkauskartongit	332,3	280,5	339,7	5,3	-	-0,5	-	4,2	4,3
Puutuotteet	30,1	6,5	29,8	3,1	-0,9	1,3	13,4	7,6	8,1
Euroopan puunhankinta	120,5	116,5	158,6	-5,5	13,7	22,5	29,2	83,0	249,6
Muut toiminnot	58,9	-70,5	-80,4	12,7	-19,3	10,3	101,6	163,7	244,4
Yhteensä	-177,7	471,4	706,1	14,6	-23,0	38,9	211,7	319,0	568,1

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, investoinnit, poistot ja arvonalentumiset tuotealueittain

Milj. EUR	2002			2003			2004		
	Käyttöomaisuus			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Painopaperit	3 954,5	3 898,7	3 818,2	482,2	591,6	486,3	1 522,6	447,6	436,1
Hienopaperit	4 005,9	3 569,7	3 366,7	134,6	219,1	198,6	532,8	340,5	356,1
Tukkuritoiminta	59,6	66,5	76,3	-	25,6	3,2	11,5	8,1	8,5
Pakkauskartongit	2 265,8	2 230,8	2 323,9	140,5	170,9	167,3	235,5	239,4	240,4
Puutuotteet	376,7	685,4	674,8	53,5	141,9	68,1	54,6	74,4	78,2
Euroopan puunhankinta	796,5	158,5	99,9	24,9	20,2	21,9	39,0	16,2	12,9
Muut	481,8	337,9	291,0	41,9	78,9	29,7	45,9	74,2	39,8
Yhteensä	11 940,8	10 947,5	10 650,8	877,6	1 248,2	975,1	2 441,9	1 200,4	1 172,0

Liikearvo tuotealueittain (sisältyy yllä oleviin hyödykkeisiin)

Milj. EUR	2002			2003			2004		
	Liikearvo			Yritysosotot			Poistot ja arvonalentumiset		
Painopaperit	176,4	153,0	130,0	-	-	-	851,9	34,4	23,2
Hienopaperit	678,9	531,3	458,4	-	-	-	177,7	43,1	38,7
Tukkuritoiminta	16,0	9,1	13,8	-	-	6,8	5,2	2,2	2,2
Pakkauskartongit	44,3	36,0	30,7	25,1	2,5	0,1	12,9	11,9	4,9
Puutuotteet	123,7	173,2	155,0	-	71,1	-	14,5	20,0	21,2
Muut	16,2	-	-	1,6	0,2	-	5,5	4,5	-
Yhteensä	1 055,5	902,6	787,9	26,7	73,8	6,9	1 067,7	116,1	90,2

Tase tuotealueittain

Milj. EUR	31.12.					
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
	Tase, vastaavaa			Vastattavaa		
Painopaperit	5 059,3	5 018,6	5 082,9	955,6	886,5	817,2
Hienopaperit	4 869,9	4 421,9	4 347,2	566,1	547,0	509,9
Tukkuritoiminta	256,0	237,9	279,0	85,4	78,5	86,3
Pakkauskartongit	3 011,8	2 981,0	3 175,3	424,3	450,9	422,0
Puutuotteet	721,7	1 018,9	1 038,0	187,9	208,1	195,4
Euroopan puunhankinta	1 131,4	2 030,4	562,0	225,2	231,7	385,5
Muut	3 164,1	2 233,4	1 927,5	7 704,5	7 526,2	5 808,4
Yhteensä	18 214,2	17 942,1	16 411,9	10 149,0	9 928,9	8 224,7

Sidottu pääoma tuotealueittain

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Painopaperit	4 103,7	4 132,1	4 265,7
Hienopaperit	4 303,8	3 874,9	3 837,2
Tukkuritoiminta	170,6	159,5	192,7
Pakkauskartongit	2 587,4	2 530,0	2 753,3
Puutuotteet	533,8	811,9	842,5
Euroopan puunhankinta	906,2	1 798,8	176,5
Muut	494,1	241,2	102,4
Yhteensä	13 099,6	13 548,4	12 170,3

Sidotun pääoman ja taseen vastaavien täsmäytys

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Sidottu pääoma	13 099,6	13 548,4	12 170,3
Koroton vieras pääoma	2 698,3	2 624,9	2 525,0
Korolliset saamiset	1 908,8	1 255,3	976,3
Osakkuusyrietykset	211,7	319,0	568,1
Veroaamiset	295,8	194,5	172,2
Vastaavaa yhteensä	18 214,2	17 942,1	16 411,9

Sidottu pääoma ("O" -erät) sisältyy taseeseen ja se sisältää aineettomat hyödykkeet ja muut pitkäaikaiset varat (poislukien sijoitukset, lainasaamiset ja laskennalliset veroaamiset), vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset, eläkevastuut, muut varaukset, korottomat pitkäaikaiset velat ja muut lyhytaikaiset korottomat velat.

Henkilöstö keskimäärin

Tuotealueittain	2002			2003			2004		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Painopaperit	13 241	12 903	12 317	Baltian maat	382	1 561	1 630		
Hienopaperit	9 872	9 521	8 921	Suomi	14 676	14 479	13 820		
Tukkuritoiminta	1 411	1 254	1 296	Ruotsi	9 187	9 068	8 848		
Pakkauskartongit	9 949	10 068	10 113	Saksa	4 761	4 785	4 734		
Puutuotteet	3 745	4 626	4 856	Ranska	1 333	1 312	1 260		
Euroopan puunhankinta	2 265	2 599	3 157	Venäjä	581	741	1 710		
Muut	3 370	3 293	3 119	Muut Euroopan maat	5 378	5 267	5 349		
Yhteensä	43 853	44 264	43 779	Eurooppa	36 298	37 213	37 351		
				Kanada	850	849	775		
				Kiina	816	811	849		
				Yhdysvallat	5 731	5 182	4 644		
				Muut maat	158	209	160		
Henkilöstö tilikauden lopussa	42 461	42 814	*45 307	Yhteensä	43 853	44 264	43 779		

*) Puolan ja Venäjän yritysostot vuoden 2004 lopussa lisäsivät henkilökunnan määrää 1 979 ja 2 196 henkilöllä, mikä selittää olennaisen poikkeaman keskimääräisen ja kauden lopun henkilöstön välillä.

Ulkoinen liikevaihto kohteen ja alkuperämaan mukaan

Milj. EUR	2002 2003 2004			2002 2003 2004		
	Liikevaihto kohteen mukaan			Liikevaihto alkuperämaan mukaan		
Itävalta	195,4	222,0	238,6	266,9	324,8	390,4
Belgia	301,3	267,2	258,4	244,3	182,7	263,4
Baltian maat	28,3	89,3	135,5	163,6	280,1	310,7
Tsekin tasavalta	121,7	118,9	111,1	129,3	136,5	143,8
Tanska	297,9	276,1	262,2	79,0	68,6	66,8
Suomi	780,6	786,9	808,5	4 205,5	4 048,9	4 085,5
Ranska	965,5	862,7	835,2	432,6	378,6	347,1
Saksa	1 673,6	1 616,1	1 624,6	1 505,1	1 475,6	1 500,9
Italia	391,5	380,7	369,1	0,1	0,1	0,1
Alankomaat	488,4	491,9	508,8	209,2	187,7	211,2
Portugali	60,9	64,9	83,2	128,0	124,9	131,1
Espanja	463,4	499,4	488,8	114,4	118,0	114,0
Ruotsi	1 034,2	994,4	1 040,5	2 870,1	2 814,1	2 820,3
Iso-Britannia	1 053,4	979,3	963,8	59,1	23,4	24,4
Venäjä	112,8	130,7	151,8	45,3	59,8	118,3
Muu Eurooppa	916,0	762,8	777,4	78,7	71,8	66,9
Eurooppa yhteensä	8 884,9	8 543,3	8 657,5	10 531,2	10 295,6	10 594,9
Afriikka	118,2	146,8	149,9	-	-	-
Australia/Uusi-Seelanti	115,6	122,9	124,3	39,7	20,2	5,6
Kanada	160,0	143,7	127,5	286,4	285,6	275,5
Kiina (ml. Hongkong)	257,3	267,0	281,4	120,1	107,4	107,8
Japani	340,6	323,2	346,2	1,1	0,5	-
Muu Kaukoitää & Kaakkois-Aasia	272,6	310,6	382,5	14,2	11,5	12,6
Lähi-itä	176,1	185,5	201,4	0,1	-	0,2
Yhdysvallat	2 267,3	1 918,3	1 904,9	1 789,7	1 451,5	1 398,7
Latinalainen Amerikka	128,4	126,0	162,9	0,1	-	-
Muut	61,6	85,0	57,3	-	-	0,5
Yhteensä	12 782,6	12 172,3	12 395,8	12 782,6	12 172,3	12 395,8

Varat, sijoitettu pääoma ja oma pääoma maittain

Milj. EUR	31.12.								
	2002 2003 2004			2002 2003 2004			2002 2003 2004		
	Varat			Sijoitettu pääoma			Oma pääoma		
Itävalta	233,7	238,5	235,1	162,3	175,6	165,1	61,7	134,2	141,1
Baltian maat	41,3	302,0	296,4	34,0	255,5	275,4	4,6	154,7	150,2
Belgia	525,8	650,0	625,1	325,7	584,6	570,2	235,1	255,0	258,8
Tsekin tasavalta	132,4	117,8	121,7	118,1	105,8	110,6	114,8	114,4	128,0
Tanska	40,9	89,5	53,1	28,5	46,8	44,5	125,0	126,7	200,8
Suomi	5 625,1	5 219,4	5 056,9	3 682,9	3 384,8	3 356,9	3 418,9	2 931,6	2 106,8
Ranska	367,7	364,5	389,0	235,0	245,6	275,7	230,6	185,3	138,1
Saksa	1 754,4	1 750,7	1 778,6	783,8	893,4	878,2	622,8	642,5	648,6
Hollanti	144,0	121,1	181,7	91,0	87,6	130,9	387,4	272,5	195,7
Portugali	242,6	227,5	216,8	225,5	214,8	202,0	307,4	320,7	243,8
Espanja	106,9	127,1	121,1	70,9	91,1	84,2	67,7	70,4	73,7
Ruotsi	3 727,7	4 328,9	3 270,0	1 886,7	2 582,4	1 571,1	813,5	1 396,3	1 865,7
Venäjä	36,6	96,6	127,8	32,8	82,0	119,3	8,2	25,7	33,5
Muu Eurooppa	180,9	83,4	326,1	52,7	42,0	174,4	57,8	61,4	209,0
Yhteensä Eurooppa	13 160,0	13 717,0	12 799,4	7 729,9	8 792,0	7 958,5	6 455,5	6 691,4	6 393,8
Kanada	561,0	488,1	484,2	491,1	491,7	475,1	559,0	472,2	445,6
Kiina (ml. Hongkong)	224,8	180,8	174,4	203,7	157,3	147,8	28,0	28,1	39,2
Yhdysvallat	4 166,7	3 385,1	2 725,2	2 654,0	2 143,6	2 079,2	962,6	665,4	984,5
Muut	100,7	171,1	228,7	41,7	28,6	9,9	29,7	95,8	188,0
Yhteensä	18 214,2	17 942,1	16 411,9	11 120,3	11 613,2	10 670,5	8 034,8	7 952,9	8 051,1

Sijoitettu pääoma on laskettu vähentämällä sidotusta pääomasta verovelat.

Lisäys muussa Euroopassa johtui puolalaisen Intercell-konsernin yritysostosta vuoden 2004 lopussa.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, investoinnit, poistot ja arvonalentumiset maittain

Milj. EUR	Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Itävalta	144,6	147,7	139,9	22,1	18,7	13,3	17,8	18,2	16,6
Baltian maat	14,5	207,2	208,2	0,9	39,7	28,9	2,4	22,0	24,8
Belgia	377,7	557,1	506,0	290,6	209,7	-11,7 (1)	27,1	29,5	39,8
Tsekin tasavalta	108,6	97,2	100,2	3,1	2,8	10,5	12,8	-13,0	-13,0
Suomi	3 164,7	3 224,9	3 086,3	211,7	371,5	239,3	391,6	367,0	369,2
Ranska	186,6	187,8	199,6	13,9	36,3	37,7	28,8	34,9	24,0
Saksa	1 127,0	1 154,6	1 177,9	55,1	126,8	187,0	138,0	155,2	163,1
Hollanti	61,0	55,7	80,6	6,4	4,3	5,2	10,5	9,7	9,9
Portugali	192,9	133,3	127,3	18,5	5,8	4,5	11,7	11,9	9,9
Espanja	50,2	73,4	69,0	3,6	2,5	2,4	4,8	5,1	6,7
Ruotsi	2 660,6	1 965,0	1 959,8	141,0	197,3	283,8	208,8	220,6	207,9
Venäjä	23,5	63,9	82,2	9,9	45,5	12,3	1,8	3,2	5,4
Muu Eurooppa (2)	125,2	56,5	195,7	1,8	28,4	3,0	4,6	35,2	36,3
Eurooppa yhteensä	8 237,1	7 924,3	7 932,7	778,6	1 089,3	816,2	860,7	899,5	900,6
Kanada	406,0	422,5	404,4	12,7	45,3	29,4	85,7	45,0	28,9
Kiina (ml. Hongkong)	179,5	138,1	121,5	4,7	1,3	3,7	14,8	13,1	11,1
Yhdysvallat	3 081,3	2 449,8	2 185,1	74,4	109,0	123,8	1 479,5	240,4	229,9
Muut	36,9	12,8	7,1	7,2	3,3	2,0	1,2	2,4	1,5
Yhteensä	11 940,8	10 947,5	10 650,8	877,6	1 248,2	975,1	2 441,9	1 200,4	1 172,0

1) 23,5 milj. euron EU-tuki saatiin kierrätyspaperin käytön kehittämiseksi Langerbruggessa.

2) Vuoden lopussa konserni osti puolalaisen Intercellin, jolloin käyttöomaisuus kasvoi 147,2 milj. euroa.

Liikearvo maittain (sisältyy yllä oleviin hyödykkeisiin)

Milj. EUR	Liikearvo			Yritysosotot			Poistot ja arvonalentumiset		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Itävalta	52,4	49,3	43,0	-	-	-	6,3	6,4	6,3
Baltian maat	-	65,2	57,8	-	71,1	-	0,6	6,0	7,0
Belgia	18,3	14,0	12,0	-	-	-	4,5	4,2	2,4
Tsekin tasavalta	71,3	58,7	54,2	-	-	-	8,1	7,7	7,9
Suomi	12,6	5,0	4,0	0,7	-	0,1	8,2	4,5	1,1
Saksa	138,1	174,0	146,0	1,6	2,1	-	18,1	21,0	27,6
Ruotsi	74,8	15,9	13,9	22,6	-	-	10,2	15,1	2,1
Muu Eurooppa	24,7	4,1	9,8	1,8	0,6	6,8	13,5	12,9	1,2
Eurooppa yhteensä	392,2	386,2	340,7	26,7	73,8	6,9	69,5	77,8	55,6
Kiina (ml. Hongkong)	34,4	23,9	17,7	-	-	-	5,4	5,2	4,9
Yhdysvallat	628,9	492,5	429,5	-	-	-	992,8	33,1	29,7
Yhteensä	1 055,5	902,6	787,9	26,7	73,8	6,9	1 067,7	116,1	90,2

Konsernirakenteessa ei ollut merkittäviä muutoksia vuonna 2000 tapahtuneen Consolidated Papers, Inc.:n hankkimisen jälkeen. Tästä lähtien konserni on kehittänyt johdonmukaisesti nykyistä tuotantorakennettaan strategiaan vapauttaa pääomaa ja parantaa taloudellista joustavuutta ydinliiketoimintojen edistämistä varten (kts. liite 11 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet).

Yritystostot

Joulukuussa 2004 Stora Enso sai päätökseen yrityskaupan ostamalla 65,5 % puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A.:n osakekannasta yksityisiltä osakkeenomistajilta ja International Finance Corporationilta. Hankintahinta oli 131,8 milj. euroa sisältäen yhteensä 37,9 milj. euron nettorahavarat ja kustannukset.

Yhtiön nettovarojen käypä arvo oli 201,2 milj. euroa. Hankinnasta ei kirjattu liikearvoa, mutta muu aineeton omaisuus arvostettiin 16,7 milj. euroon. Yritystosto on osa Stora Enson strategiaa, joka tähtää konsernin pakkauskartonki liiketoiminnan kasvattamiseen. Kauppa vahvistaa konsernin asemaa Puolan nopeasti kasvavilla pakkausmarkkinoilla. Intercell on yksi Puolan suurimpia aaltopahvipakkausten valmistajia. Yhtiön integroitu liiketoiminta kattaa koko arvoketjun keräyspaperin talteenotosta aaltopahvin ja pakkausten valmistamiseen. Yhtiöllä on Puolassa kolme aaltopahvitehdasta ja yksi säkkitehdas Serbiassa. Vuonna 2004 Intercellin liikevaihto oli 147 milj. euroa ja vuoden 2004 lopussa yhtiöllä oli noin 1 900 työntekijää.

Syyskuussa 2004 Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen hollantilaisen Scaldia Papierin kaupan, jonka tarkoituksena on vahvistaa Stora Enson asemaa Euroopan nopeasti muuttuvilla tukkurimarkkinoilla ja tarjota synergiamahdollisuuksia konsernin nykyisen Hollannin tukkuriliiketoiminnan kanssa. Scaldia Papierin vuoden 2004 liikevaihto oli 104,0 milj. euroa ja vuoden 2004 lopussa sillä oli 152 työntekijää. Yrityskaupan hintaan saatetaan tulla vielä pieniä tarkennuksia, mutta tämän hetken hinta on 31,1 milj. euroa, josta liikearvoa on 6,8 milj. euroa.

Vuoden 2004 aikana Stora Enso teki myös lukuisia muita pieniä yrityskauppoja Venäjän alueella osana Euroopan puunhankintaorganisaation ohjelmaa. Kauppojen tarkoituksena on turvata kuidun toimitus. Vuoden 2004 aikana Venäjän yrityskauppoihin investoitiin 12,2 milj. euroa. Osetun yrityksen varallisuuden käypä arvo on samalla tasolla kustannusten kanssa. Yrityskauppojen tuloksena kuidun hankinta Venäjän puunhankintaorganisaatiosta nousi huomattavasti vuoden 2004 aikana. Yrityskaupan myötä myös työntekijämäärä kohosi huomattavasti vuoden 2003 lopun työntekijämäärästä 90:stä vuoden 2004 loppuun, jolloin työntekijöitä oli kaikkiaan 1 674.

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 sahasta 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 ja vuoden 2004 lopussa sen alaisuudessa oli 1 248 työntekijää. Alkuperäinen hankintasopimus sisälsi mahdollisuuden ostaa Sylvesterin jäljellä olevat osakkeet, mikäli liiketoiminnan tavoitteet saavutetaan suunnitelmien mukaisesti. Tätä mahdollisuutta on nyt käytetty, ja kauppa saataneen päätökseen vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana. Tämän seurauksena Stora Enso Timberin Baltian toiminnot siirtyvät 100 %:sti yhtiön omistukseen lukuun ottamatta 3,8 % vähemmistöosuutta Imaveren sahasta. Jäljellä olevan vähemmistöosuuden arvo vuoden 2004 lopulla oli 29,0 milj. euroa (27,5 milj. euroa) (kts. liite 19).

Konsernin yritysostot

Milj. EUR	2002	2003	2004
Ostettu netto-omaisuus			
Rahavarat	-	3,0	45,9
Muu käyttöpääoma	-8,9	31,2	44,0
Aineelliset hyödykkeet	126,8	132,2	160,8
Aineettomat hyödykkeet	0,3	0,4	22,5
Korolliset saamiset poislukien rahavarat	5,6	5,7	0,7
Verovelat	-0,8	-0,2	-19,2
Korolliset velat	-79,8	-94,1	-11,4
Vähemmistöosuudet	17,4	-23,8	-69,9
Ostetun netto-omaisuuden käypä arvo	60,6	54,4	173,4
Liikearvo	23,3	73,8	6,9
Yritystostot yhteensä	83,9	128,2	180,3

Yritysmyynnit

Lokakuussa 2004 Stora Enso myi enemmistöosuutensa PT Finnantara Intigasta, joka omistaa Finnantaran eukalyptusplantaasin Länsi-Kalimantanissa Indonesiassa. Plantaasin kirjanpitoarvo kaupantekohetkellä oli 21,8 milj. euroa ja myynnistä syntyi 2,4 milj. euron myyntivoitto.

Stora Enso aloitti metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyohjelman vuonna 2002 ja ohjelma saatiin päätökseen maaliskuussa 2004 konsernin Ruotsin metsäkauppojen myötä. Joulukuussa 2003 konserni julkisti suunnitelmansa metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyistä Ruotsissa, yhteistyössä Korsnäs AB:n kanssa, joka on ruotsalainen Kinnevikin omistuksessa oleva metsäteollisuusyritys. Stora Enso ja Korsnäs perustivat uuden yhtiön, Bergvik Skog AB:n, jolle molempien yhtiöiden metsät siirrettiin. Stora Ensolle jäi yhtiöstä 43,3 %:n ja Korsnäsille 5 %:n vähemmistöosuus. Stora Enson metsäomaisuuden kirja-arvo 31.12.2003 oli 1 598,0 milj. euroa. Kaupasta saatiin 113,9 milj. euron myyntivoitto. Myynti vapautti myös metsäomaisuuteen liittyviä verovelkoja yhteensä 240,5 milj. euroa. Stora Enson osuus Bergvik Skog AB:sta on yhteensä 1 515 milj. Ruotsin kruunua (167,9 milj. euroa) ja se käsitellään osakkuusyrityksenä. Tämän mukaan konserni sisällyttää osuutensa Bergvik Skog AB:n nettovaroista taseeseensa (kts. liite 13). Lisäksi myynnistä syntyi 75,6 milj. euron realisoitumaton voitto, joka esitetään taseen pitkäaikaisissa operatiivisissa veloissa (kts. liite 23).

Vuoden 2003 aikana ei tehty olennaisia yritysmyyntejä, kuitenkin suurimmasta osasta konsernin metsäomaisuudesta Ruotsissa päätettiin luopua. Konserni 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, joka kirjattiin tulokseen. Kaupasta saavutettu realisoitumaton voitto 44,2 milj. euroa on yhä kirjaamatta tulokseen ja on esitetty taseessa realisoitumattomana voittona (ks. liite 23). Kaupan jälkeen Stora Enso omistaa 41 % uuden yhtiön osakkeista ja se on esitetty taseen osakkuusyrityksissä (kts. liite 13). Konsernin Euroopan puunhankintaorganisaatio on tehnyt pitkäaikaisen markkinahintaisen puunhankintasopimuksen Tornator Timberland Oy:n kanssa.

Lisäksi vuonna 2002 Stora Enso sai päätökseen tukkuritoimintansa Iossa-Britanniassa lakkauttamalla Papyrus GB Limitedin, koska sitä ei saatu kannattavaksi viime vuosien rationalisointitoimenpiteistä huolimatta. Sulkemiskustannuksista aiheutui 24,8 milj. euron kulu.

Maaliskuussa 2002 konserni myi Ruotsin Mölndalin tehtaansa erikoispaperia valmistavalle Klippan AB:lle. Koko kauppahinta oli yhteensä 254,3 milj. Ruotsin kruunua (27,8 milj. euroa) vastaten omaisuuden kirjanpitoarvoa.

Yritysmyynnit

Milj. EUR	2002	2003	2004
Myyty nettovarallisuus			
Rahavarat	-	-	29,5
Muu käyttöpääoma	42,3	-	62,2
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	441,0	-	94,1
Biologiset hyödykkeet			
Korolliset saamiset pois lukien rahavarat	-	-	1 541,2
Verovelat	5,3	-	23,1
Korolliset velat	-0,2	-	-222,9
Myytyjen yhtiöiden nettovarat	-161,1	-	-1 518,8
Tuloslaskelman myyntivoitot	327,3	-	8,4
Varaus realisoitumattomalle voitolle	25,9	-	113,0
Yritysmyynnit yhteensä	44,2	-	76,5
	397,4	-	197,9
Otettu vastaan			
Rahat	360,6	-	197,9
Osakkeet osakkuusyrityksistä	36,8	-	-
Yritysmyynnit yhteensä	397,4	-	197,9

Liite 5 Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Vuonna 2004 konserni myi osuutensa Ruotsin metsäomaisuudestaan uudelle perustetulle yhtiölle Bergvik Skog AB:lle (kts. liite 4) ja sai 978 milj. Ruotsin kruunun (107,3 milj. euroa) myyntivoiton. Myytävien yritysten kertyneet muuntoerot olivat 11,7 milj. euroa, josta Bergvik Skog AB:n osuus oli 6,5 milj. euroa ja 5,2 milj. euroa liittyi enemmistöosuuden myyntiin PT Finnantara Intigasta.

Vuonna 2003 ei ollut pitkäaikaisten sijoitusten ja käyttöomaisuuden myyntiin 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 myyntivoitot 75,4 milj. euroa.

Konsernin tilintarkastuspalkkiot sen riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille esitetään taulukossa oikealla. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät vuositilinpäätösten tilintarkastukseen ja niihin läheisesti liittyviin lainsäädännöllisiin ja pakollisiin toimintoihin. Palkkiot tilintarkastuksen oheispalveluista aiheutuvat sellaisista palveluista, jotka liittyvät tilintarkastukseen ja joilla pyritään varmentamaan tilinpäätöksen oikeellisuutta. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. EUR	2002	2003	2004
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	79,6	12,4	113,0
Kertyneet muuntoerot suojausten jälkeen	-	-	11,7
Pitkäaikaisten sijoitusten myyntivoitot	79,5	2,6	1,4
Vakuutuskorvaukset	42,5	9,7	4,8
Vuokrat	10,0	8,3	8,4
Avustukset	7,0	6,3	7,4
Yhteensä	218,6	39,3	146,7

Liiketoiminnan muut kulut

Tutkimus ja kehitys	91,6	88,8	82,2
Maksetut vuokrat	95,7	93,2	93,4
Pitkäaikaisten sijoitusten myyntitappiot	-	4,5	0,3

Päätilintarkastajan palkkiot ja palvelut

Milj. EUR	2002	2003	2004
Tilintarkastuspalkkiot	2,1	2,5	2,7
Palkkiot oheispalveluista	0,5	1,0	1,0
Palkkiot veropalveluista	0,4	0,5	1,1
Muut palkkiot	0,1	0,4	0,1
Yhteensä	3,1	4,4	4,9

Liite 6 Henkilöstökulut

Henkilöstökulut

Milj. EUR	2002	2003	2004
Palkat ja palkkiot	1 656,3	1 662,3	1 595,5
Eläkkeet	335,1	345,1	52,3
Muut pakolliset henkilöstökulut	176,4	272,2	271,9
Muut vapaaehtoiset henkilöstökulut	140,3	18,0	17,6
Yhteensä	2 308,1	2 297,6	1 937,3

Eläkkeet

Milj. EUR	2002	2003	2004
Etuuspohjaiset järjestelyt	88,5	104,5	-116,6
Maksupohjaiset järjestelyt	211,4	209,2	201,8
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	35,2	31,4	-32,9
Eläkekulut yhteensä	335,1	345,1	52,3

Työkyvyttömyyseläkkeiden laskentatavassa tapahtuneiden muutosten vuoksi tuloslaskelmaan kirjattiin 179,9 milj. euron tuotto. Eläkekulujen tarkempi erittely liitteessä 20.

Hallituksen palkkiot

Tuhat EUR	2002	2003	2004
Hallituksen jäsenet 2004			
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	135,0	135,0	141,0
Krister Ahlström, varapuheenjohtaja	85,0	85,0	91,0
Lee A. Chaden (nimitetty 18.3.2004)	-	-	45,0
Harald Einsmann	60,0	60,0	64,5
Björn Häggglund, varatoimitusjohtaja	-	-	-
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	-	-
Barbara Kux	-	45,0	65,3
George W. Mead (erosi tehtävästään 20.3.2004)	60,0	60,0	15,0
Ilkka Niemi	60,0	60,0	69,7
Paavo Pitkänen	60,0	60,0	65,3
Jan Sjöqvist	60,0	60,0	67,5
Marcus Wallenberg	60,0	60,0	65,2
Entiset hallituksen jäsenet			
Josef Ackermann (erosi tehtävästään 20.3.2003)	60,0	15,0	-
Hallituksen palkkiot yhteensä	640,0	640,0	689,5

Johtoryhmän palkat ja palkkiot

Johtoryhmän vuosipalkat tarkastetaan kerran vuodessa, uusien palkkojen astuttua voimaan 1. maaliskuuta. Vuosi-palkat olivat yhteensä 4,7 milj. euroa (4,5 milj. euroa), josta toimitusjohtajan palkka oli 1,1 milj. euroa (1,1 milj. euroa) (kts. alla).

Johdon palkat ja palkkiot: Toimitusjohtaja

Tuhat EUR	2002	2003	2004
Vuosipalkka	1 142,3	1 063,1	1 102,8
Etuudet	76,3	114,8	64,1
Bonukset	220,2	197,1	253,9
Palkat ja palkkiot yhteensä	1 438,8	1 375,0	1 420,8

Toimitusjohtaja: Jukka Härmälä

Toimitusjohtaja on peruspalkan lisäksi oikeutettu hallituksen vuosittain päättämään bonusohjelmaan, jossa bonuksen enimmäismäärä on puolet kiinteästä vuosipalkasta. Vuonna 2004 bonuksesta 20 % oli sidottu Stora Enson sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE), 20 % Pohjois-Amerikan kannattavuusohjelmaan ja 60 % henkilökohtaisiin tavoitteisiin.

Toimitusjohtajan eläkeikä on 60 vuotta. Suomen työeläkelain mukaisen pakollisen eläkevakuutuksen ja Stora Enson oman vapaaehtoisen palkkio-ohjelman perusteella määräytyvä eläke on 66 % eläkkeelle jäämistä edeltävien

neljän vuoden aikana Suomessa maksettujen palkkojen keskiarvosta. Eläkemaksun perustana oleva palkkasumma vuonna 2004 oli 963 634 euroa (930 350 euroa), josta yhtiön oli työeläkelain mukaan maksettava eläkevakuutusmaksua 161 890 euroa (174 083 euroa). Stora Enson vapaaehtoiin järjestelyihin käytettiin 332 935 milj. euroa (nolla euroa) rahaston vaatiman politiikan mukaisesti, eikä se edusta muutoksia eläke-eduissa itsessään.

Johtoryhmä

Johtoryhmän jäsenet, mukaan lukien varatoimitusjohtaja, ovat oikeutettuja lyhytaikaiseen bonusohjelmaan, joka voi olla enintään 50 % kiinteästä vuosipalkasta. Loput 50 % on sidottu konsernin sijoitettuun pääomaan. Vuoteen 2003 perustuvien vuonna 2004 maksettujen bonusten määrä oli 636 582 euroa (610 020 euroa). Etuuksia myönnettiin 347 544 euron (263 172 euron) arvosta ja viidelle jäsenelle maksettiin ulkomaankomennukseen liittyviä etuja kokonaiskustannukseltaan 282 791 euroa (326 233 euroa).

Johtoryhmän jäsenten eläkeikä on 60 vuotta. Eläkkeet ovat jäsenten kotimaiden lainsäädäntöjen mukaisia. Eläkekulut olivat vuonna 2004 yhteensä 1 611 431 euroa (1 367 397 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 tiettyihin osakemääriin tavallisissa tai synteettisissä optio-ohjelmissa, jotka esitetään liitteessä 28.

Liite 7 Nettorahoituskulut

Milj. EUR	2002	2003	2004
Korkokulut			
Pankkilainat	-242,5	-188,9	-149,3
Rahoitusleasingosimukset	-34,3	-30,2	-17,3
Aktivoitujen korot	9,0	5,2	2,5
Korkotuotot	38,3	27,8	22,7
Osinkotuotot	9,2	5,8	17,1
Kurssierot			
Valuuttajohdannaiset	271,2	236,0	-59,2
Korolliset lainat ja talletukset	-226,3	-223,5	58,1
Muut rahoitustuotot			
Johdannaissuojausten käypä arvo	1,8	1,5	13,8
Muut käyvän arvon muutokset	26,3	20,8	18,7
Muut	20,0	14,4	8,1
Muut rahoituskulut			
Johdannaissuojausten käypä arvo	-	-11,3	-0,2
Muut käyvän arvon muutokset	-78,5	-11,2	-0,2
Muut	-0,4	-84,1	-20,8
Yhteensä	-206,2	-237,7	-106,0

Johdannaistrumenttien tuotot ja kulut esitetään liitteessä 24.

Vuonna 2003 muihin rahoituskuluihin sisältyi 53,9 milj. euron (61,1 milj. Yhdysvaltain dollarin) varaus leasingosimusten ennakaisesta purkamisesta. Stora Enso North America Inc. purki rahoitusleasingosimuksiaan, jotka se solmi vuonna 1996 englantilaisen pankkiryhmittymän kanssa. Leasingosimusten oli määrä päättyä vuonna 2011, mutta Ison-Britannian verosäännösten muuttumisen johdosta sopimukset purettiin 2.3.2004. Jäljelle jäänyt varaus 3,5 milj. Yhdysvaltain dollaria (2,8 milj. euroa) purettiin tuloslaskelmaan.

Tilinpäätökseen sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot ovat:

Milj. EUR	2002	2003	2004
Liikevaihto	-19,0	-47,9	-19,2
Kulut	2,5	5,2	3,2
Rahoituserät	44,9	12,5	-1,1
Yhteensä	28,4	-30,2	-17,1

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia

Milj. EUR	2002	2003	2004
Suomalaiset yritykset	327,6	174,6	310,3
Ruotsalaiset yritykset	539,4	329,5	337,2
Saksalaiset yritykset	107,9	25,8	-6,3
Muut yritykset	-1 344,2	-319,2	-2,2
Yhteensä	-369,3	210,7	639,0

Tuloverot

Milj. EUR	2002	2003	2004
Tuloverot			
Suomalaiset yritykset	-98,6	5,2	13,4
Ruotsalaiset yritykset	106,4	77,5	32,0
Saksalaiset yritykset	50,0	1,1	13,9
Muut yritykset	58,6	31,4	41,7
Laskennallisten verovelkojen muutos			
Suomalaiset yritykset	-110,8	48,6	49,6
Ruotsalaiset yritykset	47,7	14,4	-225,7
Saksalaiset yritykset	-2,1	11,1	-8,8
Muut yritykset	-179,4	-120,6	-33,3
Osuus osakkuusyritysten veroista	-0,3	-1,7	8,4
Yhteensä	-128,5	67,0	-108,8

Tuloverojen täsmäytys

Milj. EUR	2002	2003	2004
Verot kunkin maan verokannan mukaan	-257,2	22,2	164,8
Vähennyskeltottomat menot ja verottomat tulot	34,5	-6,8	-45,6
Tytäryritysten tappiot, joista ei ole laskettu verosaamista	33,7	48,9	34,8
Pohjois-Amerikan lisäpoisto	363,2	-	-
Stora Enso North America Corp, osakkeiden alaskirjaus	-298,4	-	-
Ruotsalaisen metsäomistuksen myynti	-	-	-240,5
Verokannan ja verolakien muutos	-4,3	2,7	-22,3
Konsernin tuloslaskelman verot	-128,5	67,0	-108,8
Efekttiivinen verokanta	34,8 %	31,8 %	17,0 %
Normaalien liiketoimintojen verokanta	31,4 %	31,8 %	28,9 %

Tuloverojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin

Milj. EUR	Tuloverot			Laskennallinen verovelka			Verot yhteensä		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
31.12.	264,4	294,6	169,9	1 940,6	1 684,7	1 765,2	2 205,0	1 979,3	1 935,1
IAS 41 maatalous	-	-	-	-	240,4	-	-	240,4	-
1.1.	264,4	294,6	169,9	1 940,6	1 925,1	1 765,2	2 205,0	2 219,7	1 935,1
Muuntoerot	1,3	1,1	2,4	-91,7	-71,5	-17,1	-90,4	-70,4	-14,7
Yritysosotot	-3,0	-5,4	1,7	2,2	5,2	17,5	-0,8	-0,2	19,2
Yritysmyyntit	-4,6	-	8,8	4,4	-	-231,7	-0,2	-	-222,9
Muut tulot -rahasto	-	-	-	73,8	-47,1	-6,6	73,8	-47,1	-6,6
Oman pääoman suojaus (Liite 25)	89,3	42,4	21,0	-	-	-	89,3	42,4	21,0
Tuloslaskelma									
Tilikausi	92,3	138,8	106,8	-240,9	-51,6	18,5	-148,6	87,2	125,3
Aikaisemmat tilikaudet	24,1	-23,6	-5,8	-3,7	5,1	-236,6	20,4	-18,5	-242,4
Tuloverot	-169,2	-278,0	-114,2	-	-	-	-169,2	-278,0	-114,2
31.12.	294,6	169,9	190,6	1 684,7	1 765,2	1 309,2	1 979,3	1 935,1	1 499,8
Vastuut	537,7	352,4	351,5	1 737,4	1 777,3	1 320,6	2 275,1	2 129,7	1 672,1
Varat	-243,1	-182,5	-160,9	-52,7	-12,1	-11,4	-295,8	-194,6	-172,3
Nettotuloverot	294,6	169,9	190,6	1 684,7	1 765,2	1 309,2	1 979,3	1 935,1	1 499,8

Kun IAS 41 tuli voimaan 1.1.2003, laskennallisen verovelan avaavan taseen arvot oikaistiin metsäomaisuuden käyvän arvon muutoksesta aiheutuneella laskennallisella 240,4 milj. euron verovelalla. Vuonna 2004 Ruotsin metsäomaisuuden myynti aiheutti verovarauksen purkautumisen ja 2 195 milj. Ruotsin kruunun (240,5 milj. euroa) verovaraus tuloutettiin tuloslaskelmaan.

Vuonna 2004 Suomen verolainsäädäntöä muutettiin muun muassa elinkeinotuloveroprosentin ja pääomien myyntivoittojen verotuksen osalta. Veroprosentin alentamisella 29 %:sta 26 %:iin oli myönteinen vaikutus 44,3 milj. euroa 31.12.2004, jolloin konsernin suomalaiset laskennalliset verot oikaistiin uudelle tasolle. Muut muutokset johtivat 2004 laskennallisten verosaatavien pienentymiseen 24,1 milj. euroa. Konsernin verot ilman näitä vaikutuksia vastasivat 28,9 % veroastetta.

Vuonna 2002 Stora Enso teki 1 081,0 milj. Yhdysvaltain dollarin (1 143,3 milj. euron) alaskirjauksen Pohjois-Amerikan liiketoiminnoista. Stora Enso Oyj kirjasi vastaavan 1 028,8 milj. euron lisäpoiston Stora Enso North America Corp:n osakkeista. Verohyöty oli 298,4 milj. euroa, josta 253,4 milj. euroa käytettiin vuonna 2002 ja 45,0 milj. euroa siirtyi vuodelle 2003. Vuonna 2002 konsernin verokanta oli ilman näitä verovaikutuksia 31,5 %.

Konserni on laskenut laskennallisen verosaamisen vahvistetuista tappioistaan. Samalla sitä vastaan on muodostettu arvostusoikaisu, joka perustuu arvioon siitä, voidaan ko tappioita todennäköisesti hyödyntää tulevana vuosina samalla veroalueella syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Tilikauden 2004 lopussa Stora Ensolla oli pääasiassa ulkomaisissa tytäryrityksissä kertyneitä vahvistettuja tappioita yhteensä 1 227 milj. euroa (982 milj. euroa), joista noin 440 milj. euroa (509 milj. euroa) ei vanhene. 76 milj. euroa (52 milj. euroa) vanhenee vuosien 2005–2009 välisenä aikana ja loput myöhemmin. Vahvistetuista tappioista kirjatut laskennalliset verosaamiset on netotettu laskennallisia verovelkoja vastaan kunkin yhteisverotettavan yritysryhmän sisällä. Verosaamiset on esitetty erikseen vain siinä määrin, kuin ne ylittävät laskennalliset verovelat.

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

Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2004

Milj. EUR	1.1.2004	Muuntoerot	Yrityssotot/ päätyneet toiminnot	Muutos tulos- laskelmassa	Muut tulot -rahasto	31.12.2004
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoerot	1 377,4	-31,7	1,1	-20,4	-	1 326,4
Verottamattomat varaukset	169,1	1,1	-66,8	13,0	-	116,4
Eläkevaraukset ⁽¹⁾	4,9	-6,0	-0,7	53,0	-	51,2
Muut varaukset	-3,9	-	-	-4,0	-	-7,9
Käyvän arvon muutokset ⁽²⁾	416,4	-0,2	-159,8	-241,4	-	15,0
Realisoitumattomat sisäiset tulokset	-23,1	-	-	17,6	-	-5,5
Vähennyskelpoiset vahvistetut verotappiot	-339,5	19,0	-0,2	-42,2	-	-362,9
Muut	7,0	0,7	12,2	-15,1	-	4,8
Arvotusvaraus (liite 9)	107,9	-	-	21,4	-	129,3
	1 716,2	-17,1	-214,2	-218,1	-	1 266,8
Myytavissä olevien rahoitusvarojen käyvät arvot	24,1	-	-	-	4,1	28,2
Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot	24,9	-	5,3	-	-16,0	14,2
Laskennallisten verojen muutos	1 765,2	-17,1	-208,9	-218,1	-11,9	1 309,2
Laskennalliset verot taseessa						
Velat	1 777,3	-17,1	-208,9	-218,8	-11,9	1 320,6
Saamiset	-12,1	-	-	0,7	-	-11,4
	1 765,2	-17,1	-208,9	-218,1	-11,9	1 309,2

Muut tulot -rahasto kts. liite 24

1) Eläkevarausten avaava tase on oikaistu, ottaen huomioon 53,5 milj. euron laskennallinen verovelka liittyen aikaisempien vuosien TEL-muutoksiin.

2) Tuloslaskelma sisältää 240,5 milj. euron tuoton, josta 240,4 milj. euroa liittyy Ruotsin metsäomaisuuden myynnistä johtuvaan verovarauksen purkuun (liittyen IAS 41 Maatalouden käyttöön ottoon).

Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2003

Milj. EUR	1.1.2003	Muuntoerot	Yrityssostot/ päätyneet toiminnot	Muutos tulos- laskelmassa	Muut tulot -rahasto	31.12.2003
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoerot	1 625,3	-104,8	23,8	-166,9	-	1 377,4
Verottamattomat varaukset	156,4	1,2	-	11,5	-	169,1
Eläkevaraukset ⁽¹⁾	-0,3	-11,3	-	16,5	-	4,9
Muut varaukset	-37,0	-	-	33,1	-	-3,9
Käyvän arvon muutokset	411,3	2,7	-	2,4	-	416,4
Realisoitumattomat sisäiset tulokset	-17,1	-	-	-6,0	-	-23,1
Vähennyskelpoiset vahvistetut verotappiot	-351,5	29,5	-2,9	-14,6	-	-339,5
Muut	-50,3	11,2	-15,7	61,8	-	7,0
Arvostusvaraus (Liite 9)	92,2	-	-	15,7	-	107,9
	1 829,0	-71,5	5,2	-46,5	-	1 716,2
Myytavissä olevien rahoitusvarojen käyvät arvot	7,6	-	-	-	16,5	24,1
Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot	88,5	-	-	-	-63,6	24,9
Laskennallisten verojen muutos	1 925,1	-71,5	5,2	-46,5	-47,1	1 765,2
Laskennalliset verot taseessa						
Velat	1 977,8	-70,7	5,2	-87,9	-47,1	1 777,3
Saamiset	-52,7	-0,8	-	41,4	-	-12,1
	1 925,1	-71,5	5,2	-46,5	-47,1	1 765,2

Muut tulot -rahasto kts. liite 24

(1) Avaavan taseen käyvän arvon muutokset oikaistiin 240,4 milj. euron laskennallisella verolla IAS 41 käyttöönoton yhteydessä tehdyssä alkuperäisessä arvostuksessa. Oikaistu summa eroaa taselaskelmasta.

IFRS-säännösten mukaisesti laskennalliset verot esitetään pitkäaikaisina, vaikka osa niistä kumotaan 12 kuukauden sisällä; alla olevassa taulukossa verovelat esitetään sekä lyhyt- että pitkäaikaisina.

Lyhyt- ja pitkäaikaiset laskennalliset verot

Milj. EUR	2002			2003			2004		
	Pitkäaikainen			Lyhytaikainen			Laskennallinen verovelka yht.		
Poistoerot	1 656,5	1 389,7	1 311,4	-31,2	-12,3	15,0	1 625,3	1 377,4	1 326,4
Verottamattomat varaukset	151,5	35,3	116,4	4,9	133,8	-	156,4	169,1	116,4
Eläkevaraukset	13,2	14,3	61,1	-13,5	-9,4	-9,9	-0,3	4,9	51,2
Muut varaukset	-37,0	-3,9	-5,0	-	-	-2,9	-37,0	-3,9	-7,9
Käyvän arvon muutokset	411,3	15,9	15,0	-	400,5	-	411,3	416,4	15,0
Realisoitumattomat sisäiset tulokset	-7,3	-13,7	-	-9,8	-9,4	-5,5	-17,1	-23,1	-5,5
Vähennyskelpoiset vahvistetut verotappiot	-291,9	-334,2	-354,1	-59,6	-5,3	-8,8	-351,5	-339,5	-362,9
Muut	-71,0	-33,6	16,0	20,7	40,6	-11,2	92,2	107,9	4,8
Arvostusvaraus	92,2	107,9	129,3	-	-	-	-50,3	7,0	129,3
	1 917,5	1 177,7	1 290,1	-88,5	538,5	-23,3	1 829,0	1 716,2	1 266,8
Muut tulot -rahasto	21,9	33,0	35,4	74,2	16,0	7,0	96,1	49,0	42,4
Yhteensä	1 939,4	1 210,7	1 325,5	-14,3	554,5	-16,3	1 925,1	1 765,2	1 309,2

Tiedot tasearvojen oikaisuista tileittäin on esitetty alla olevassa taulukossa.

Tasearvojen oikaisut					
Milj. EUR	Epävarmat saatavat	Epäkurantit varastot	Varaston arvostus	Laskennallinen verovelka	Oikaisut yhteensä
Tasearvo 1.1.2002	30,5	21,7	-	75,1	127,3
Muuntoerot	-1,0	-2,2	-	-	-3,2
Kulu tuloslaskelmassa	11,7	26,4	1,5	17,1	56,7
Palautus 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
Kulu tuloslaskelmassa	10,1	7,5	4,8	15,7	38,1
Palautus tuloslaskelmassa	-5,1	-3,6	-	-	-8,7
Tasearvo 31.12.2003	40,6	28,6	6,3	107,9	183,4
Muuntoerot	-0,1	-0,2	-0,2	-	-0,5
Kulu tuloslaskelmassa	10,1	7,6	2,9	21,4	42,0
Palautus tuloslaskelmassa	-10,9	-5,8	-1,8	-	-18,5
Tasearvo 31.12.2004	39,7	30,2	7,2	129,3	206,4

Liite 10 Poistot ja arvonalentumiset

Milj. EUR	2002	2003	2004
Poistot ja arvonalentumiset			
Aineettomat hyödykkeet	16,4	17,0	20,2
Rakennukset ja rakennelmat	98,0	109,3	112,9
Koneet ja kalusto	932,5	904,9	910,8
Muut aineelliset hyödykkeet	42,6	25,1	23,9
Konserniliikearvo	148,8	116,1	90,2
Yhteensä	1 238,3	1 172,4	1 158,0
Arvonalentumiset ja myyntitappiot			
Koneet ja kalusto	267,3	12,1	14,0
Muut aineelliset hyödykkeet	17,4	15,9	-
Konserniliikearvo	918,9	-	-
Yhteensä	1 203,6	28,0	14,0
Poistot ja arvonalentumiset	2 441,9	1 200,4	1 172,0

Kokonaispoistot ja arvonalentumiset olivat 1 172,0 milj. euroa (1 200,4 milj. euroa), ja vastaavasti käyttöomaisuuden myyntivoitot liittyen maa-alueisiin ja rakennuksiin 113,0 milj. euroa (12,3 milj. euroa), jotka on esitetty muissa liiketoiminnan tuotoissa. Vuoden 2004 myyntivoitosta pääosa muodostui Bergvik Skog AB:n myynnistä (kts. liite 4), jonka ansiosta konserni sai 978 milj. Ruotsin kruunun (107,3 milj. euroa) myyntivoiton.

Joulukuussa 2003 konserni sitoutui myymään metsänsä Kanadan Ontariossa ja kirjaamaan alas tämän hyödykkeen arvoa 17,6 milj. eurolla. Vuonna 2002 nettotappiot liittyen käyttöomaisuuden myyntiin olivat 42,4 milj. euroa ja myyntivoitot 79,6 milj. euroa liittyen pääosin Yhdysvaltain metsien ja maa-alueiden myyntiin.

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 oli 645,9 milj. Yhdysvaltain dollaria (615,9 milj. euroa) 31.12.2002 ja se poistetaan 17 vuodessa. Arvonalennus laskettiin 9,5 %:n diskonttauskorolla käyttöarvomenetelmällä jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Näin lasketuista poistoista 1 014,5 milj. euroa kohdistui aikakauslehtipapereille ja 128,8 milj. euroa hienopapereille. Pohjois-Amerikan liiketoimintojen kannattavuuden parantamisohjelman tuloksena tehtiin myös 50,0 milj. Yhdysvaltain dollarin (52,9 milj. euron) arvonalennus tietyistä tuotantolaitteista.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Milj. EUR	Aineelliset hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet	Konserni- liikearvo	Käyttöomaisuus yhteensä
Hankintameno				
1.1.	19 971,3	208,5	2 559,0	22 738,8
Muuntoerot	-188,4	-0,5	-97,0	-285,9
Uudelleenryhmittely	-32,9	32,9	-	-
Yritysostot	290,0	22,8	6,9	319,7
Lisäykset	956,0	19,1	-	975,1
Vähennykset	-288,2	-0,9	-2,9	-292,0
Hankintameno 31.12.	20 707,8	281,9	2 466,0	23 455,7
Kertyneet poistot				
1.1.	10 006,8	128,1	1 656,4	11 791,3
Muuntoerot	-60,6	-0,2	-65,6	-126,4
Uudelleenryhmittely	-24,0	24,0	-	-
Ostetut yritykset	127,1	2,4	-	129,5
Vähennykset	-157,9	-0,7	-2,9	-161,5
Tilikauden poisto	1 047,6	20,2	90,2	1 158,0
Arvonalentumiset	14,0	-	-	14,0
Kertyneet poistot 31.12.	10 953,0	173,8	1 678,1	12 804,9
Tasearvo 31.12.2004	9 754,8	108,1	787,9	10 650,8
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

Aineelliset hyödykkeet

Milj. EUR	Maa- ja vesi- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno						
1.1.	351,2	2 901,5	15 680,7	569,1	468,8	19 971,3
Muuntoerot	-1,1	-12,5	-170,9	-0,2	-3,7	-188,4
Uudelleenryhmittely	3,0	116,8	354,3	-0,7	-506,3	-32,9
Yritysostot	15,5	54,3	205,0	9,8	5,4	290,0
Lisäykset	3,6	45,4	472,7	9,8	424,5	956,0
Vähennykset	-82,9	-17,2	-149,3	-37,8	-1,0	-288,2
Hankintameno 31.12.	289,3	3 088,3	16 392,5	550,0	387,7	20 707,8
Kertyneet poistot						
1.1.	-	1 230,1	8 453,7	323,0	-	10 006,8
Muuntoerot	-	-1,0	-59,6	-	-	-60,6
Uudelleenryhmittely	-	22,2	-41,9	-4,3	-	-24,0
Ostetut yritykset	-	13,8	113,3	-	-	127,1
Vähennykset	-	-7,4	-132,1	-18,4	-	-157,9
Tilikauden poisto	-	112,9	910,8	23,9	-	1 047,6
Arvonalentumiset	-	-	14,0	-	-	14,0
Kertyneet poistot 31.12.	-	1 370,6	9 258,2	324,2	-	10 953,0
Tasearvo 31.12.2004	289,3	1 717,7	7 134,3	225,8	387,7	9 754,8
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

Vuonna 2004 voimaan tulleiden uusien IFRS 3 -sääntösten mukaan konserniliikearvosta ei tehdä enää poistoja uusien yrityskauppojen osalta 1.4. lähtien ja nykyisten konserniliikearvojen osalta 31.12. lähtien. Tulevaisuudessa arvonoikaisu jäljelle jäävään kirjanpitoarvoon tehdään vain arvonalentumistestien tuloksena. Tämän hetkisen jäljelle jäävän kirjanpitoarvon mukaan muutoksen odotetaan vaikuttavan merkittävästi noin 90 milj. euroa vuotuisesti, edellyttäen ettei omaisuudessa tapahdu merkittäviä arvonalentumisia.

Stora Enso laatii vuosittaiset arvonalentumistestit koko kiinteälle omaisuudelle sisältäen liikearvon. Vuosina 2003 ja 2004 tehtyjen arvonalentumistestien perusteella ei kirjanpitoarvoihin tehty alennuksia. Vuonna 2002 (kts. liite 10) Pohjois-Amerikan heikkenevä markkinatilanne aiheutti konsernin Pohjois-Amerikan toimintoihin 1 081,0 milj. Yhdysvaltain dollarin arvonalennuksen (1 143,3 milj. euroa). Viimeisen kolmen vuoden aikana sama ulkoinen

arvioija on suorittanut arvonalentumistestit rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla.

Arvonalentumistestit laaditaan jokaisessa rahavirtaa tuottavassa yksikössä erikseen ja ne perustuvat rahavirtamenetelmään. Tämä ottaa huomioon tulevaisuuden rahavirrat ja ennakoii tulevaisuuden hintakehitystä, tuotannon tasoa, kustannuksia, markkinoiden tarjontaa ja kysyntää, suunniteltuja ylläpitoinvestointeja sekä laskelman keskimääräisestä pääomakustannuksesta ennen veroja.

Vuonna 2003 käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenluokittelut olivat 698,3 milj. euroa. Uudelleenluokittelut liittyivät pääosin biologisiin hyödykkeisiin (kasvava puusto), jotka luokiteltiin uudelleen maa-alueista biologisiin hyödykkeisiin (kts. liite 12).

Konsernin käyttöomaisuus 31.12.2004 sisältää tietojärjestelmien aktivoitujen kehityskustannusten poistamattomat osuudet, omaisuuden hankinnan korot (korkoprosentti 6 %-11 %) ja rahoitusleasingsopimukset:

Tasearvot	31.12								
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Milj. EUR	Tietokoneohjelmistot			Aktivoituidut korot			Rahoitusleasingsopimukset		
1.1.	18,4	36,3	46,7	81,4	79,4	77,1	818,7	614,4	142,3
Muuntoerot	-	-0,2	-0,6	-1,3	-1,3	-0,3	-125,5	-88,5	-5,1
Yrityssostot ja vähennykset	-	-	4,0	-1,2	-	-4,8	-24,9	-369,4	-
Aktivoitu vuoden aikana	23,0	18,5	32,8	9,0	5,2	2,5	-	21,5	-
Poistot	-5,1	-7,9	-15,3	-8,5	-6,2	-7,4	-53,9	-35,7	-10,7
31.12.	36,3	46,7	67,6	79,4	77,1	67,1	614,4	142,3	126,5

Tietokoneohjelmistot sisältävät omien ohjelmistojen aktivoinnit, 16,4 milj. euron (18,5 milj. euron) arvosta. Lisäykset vuoden aikana olivat 2,1 milj. euroa (2,9 milj. euroa) ja poistot olivat 4,2 milj. euroa (2,3 milj. euroa).

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden lisäykset

Vuoden 2004 aikana tehtiin yksi merkittävä yrityskauppa useamman pienemmän lisäksi. Konsernin yrityssostot olivat yhteensä 250,5 milj. euroa (241,3 milj. euroa). Liiketoiminnan käyttöomaisuuden hankintameno oli 190,2 milj. euroa (206,4 milj. euroa), josta liikearvon osuus oli 6,9 milj. euroa (73,8 milj. euroa). Vuonna 2002 konsernin yrityssostot olivat 56,3 milj. euroa. Liiketoiminnan käyttöomaisuuden hankintameno oli 150,4 milj. euroa, josta 26,7 milj. euroa muodostui liikearvosta.

Tilikauden investoinnit olivat yhteensä 975,1 milj. euroa (1 248,2 milj. euroa). Brasiliassa Veracelin sellutehtaalla ollaan tekemässä merkittävää noin 500 milj. euron investointia. Yrityksen käyttöomaisuus on noin 648 milj. euroa (230 milj. euroa), mutta koska konsernin osuus tästä hankkeesta on vain 50 %, se käsitellään pääomaosuusmenetelmällä ja sisältyy täten taseeseen sijoituksena osakkuusyhtiöihin (kts. liite 13). Merkittäviä uusia projekteja ei ilmoitettu vuoden 2004 aikana ja vuoden 2004 investoinnit liittyvät pääosin vuoden 2003 tai sitä aikaisempiin projekteihin.

Merkittävimmät investointiprojektit vuonna 2004

Milj. EUR	Maa	Projekti	Kustannukset ennen vuotta 2004	Kustannukset vuonna 2004
Painopaperit				
Biron	Yhdysvallat	PK 26 uudistaminen	19,2	23,3
Corbehem	Ranska	PK 5 uudistaminen	6,0	25,7
Corbehem	Ranska	Uusi energialaitos	16,7	6,8
Hylte	Ruotsi	Siistamo	1,2	14,3
Kvarnsveden	Ruotsi	PK 12 rakentaminen	4,3	86,6
Kvarnsveden	Ruotsi	Uusi kattila	28,0	20,0
Langerbrugge	Belgia	PK 4 rakentaminen	474,9	-12,4
Maxau	Saksa	PK 6 uudistaminen	52,9	111,4
Port Hawkesbury	Kanada	TMP-linja	28,7	20,7
Summa	Suomi	PK 2 uudistaminen	-	24,0
Varkaus	Suomi	TMP-linja	9,6	22,8
Veitsiluoto	Suomi	Mekaanisen massan valkaisu	4,4	14,4
Hienopaperit				
Kimberly	Yhdysvallat	PK 97 uudistaminen	4,6	12,8
Nymölla	Ruotsi	PK 1 uudistaminen	10,7	12,1
Nymölla	Ruotsi	Toimistopaperin kehittäminen	37,4	13,9
Oulu	Suomi	Graafisten papereiden kehittäminen	8,0	11,3
Suzhou	Kiina	PK 1 uudistaminen	-	2,0
Veitsiluoto	Suomi	PK 3 uudistaminen	90,9	27,5
Veitsiluoto	Suomi	Toimistopaperin kehittäminen	12,0	10,5
Wisconsin Rapids	Yhdysvallat	PK 16 uudistaminen	10,5	23,6
Pakkauskartongit				
Arzamas	Venäjä	Aaltopahvitehtaan rakentaminen	26,5	5,0
Baienfurt	Saksa	Taivekartongin parannukset	40,0	28,1
Skoghall	Ruotsi	Energia 2005 -projekti	21,4	54,7
Puutuotteet				
Stora Enso Timber AS	Baltian maat	Sahainvestoinnit	38,7	13,1

- Konsernin tärkein investointikohde vuonna 2004 oli Saksan Maxaun tehtaan päällystämättömän aikakauslehtipaperikone 6:n uudistaminen. Lisäksi lähellä sijaitseva Wolfscheckin tehdas on lisännyt yhteistyötä norjalaisen Cham Paper -konsernin kanssa vaihtaaksen tietotaitoa tapettipapereista.
- Osana tuotantorakenteen kehittämisohjelmaa painopaperitulosryhmä on uudistanut sanomalehtipaperin tuotantoaan Langerbruggen tehtailla Belgiassa ja uusi paperikone 4 käynnistyi toukokuussa 2003. Tämän koneen kustannuksiksi on arvioitu 490 milj. euroa ja sen tuotantokapasiteetti on 400 000 tonnia. Vuonna 2004 konserni sai 23,5 milj. euron EU-tuen kehittääkseen

kierrätyskuidun käyttöä Langerbruggessa. Alueelle on rakennettu myös siistaamo ja 75 megawatin biovoimala. Langerbruggen paperikoneen numero 3 modernisointi saatiin päätökseen vuonna 2004 ja sen kapasiteetti on 165 000 tonnia.

- Suomessa Varkauden tehtaalla rakennetaan kuumahierelinjaa (TMP) ja Summan tehtailla uudistetaan aikakaus- ja erikoissanomalehtipaperia valmistavaa paperikone 2:ta. Vuonna 2004 saatiin päätökseen kaksi projektia Veitsiluodon tehtaalla. Peroksidivalkaisimon avulla parannetaan aikakauslehtipaperin laatua. Lisäksi laajennettiin biologista jäteveden puhdistamaa.

- Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaille rakennetaan uusi kattila, joka otettaneen käyttöön vuoden 2005 puolivälissä. Lisäksi rakennetaan uusi 467 milj. euron paperikone, jonka vuotuinen tuotantokapasiteetti on 420 000 tonnia superkalanteroitua (SC) paperia. Kone käynnistyy vuoden 2005 lopussa. Kvarnsvedenin paperikone numero 9, jonka vuotuinen kapasiteetti on 130 000 tonnia, lakkautetaan uuden koneen käynnistyessä. Samaan aikaan Langerbruggen paperikone numero 3 siirtyy valmistamaan superkalanteroitua (SC-B) paperia korkealaatuisen SC-paperin sijaan ja Wolfsheckin tehtaaseen paperikone numero 5 lopettaa SC-paperin tuotannon. Hylten tehtaalla rakennetaan myös uutta siistaamaa.
- Ranskan Corbeheimin tehtaaseen uusi energialaitos valmistui 2004 ja paperikone 5:tä uudistetaan.
- Kanadassa konserni sai päätökseen kuumahierrelinjan (TMP) Port Hawkesburyssa, joka toimittaa kuumahierrettä sen paperikone 1:lle.
- Yhdysvalloissa Stora Enso uudistaa Bironin tehtaaseen paperikone 26:tta ja se valmistuu vuoden 2005 alkupuolella. Wisconsin Rapidsin paperikone 16:n vuonna 2003 aloitettu lisäinvestointi saatettiin päätökseen vuonna 2003. Sen tarkoituksena oli lisätä tuotantoa ja mahdollistaa siirtyminen korkeampiin grammapainoihin. Kimberlyn tehtaaseen paperikone 97:ää uudistettiin vuoden 2004 alussa. Investoinnin tarkoituksena oli nostaa tuotantonopeutta ja kapasiteettia. Konserni sai myös päätökseen sellutehtaiden muutoshankkeet Wisconsin Rapidsin, Bironin ja Kimberlyn tehtailla. Wisconsin Rapidsin sellutehdas muunnetaan valmistamaan lehtipuusellua ja sen tuotanto integroidaan Wisconsin Rapidsin ja Kimberlyn paperitehtaisiin.
- Hienopaperitusryhmä sai päätökseen Veitsiluodon tehtaaseen paperikone 3:n uudistamisen vuonna 2004. Investoinnin arvo oli 121 milj. euroa. Muita uudistamisinvestointeja tehtiin Veitsiluodon ja Oulun tehtailla sekä Nymöllassa Ruotsissa. Kiinan Suzhoun tehtaaseen 39 milj. euron uudistus aloitettiin vuoden 2004 aikana. Sen paperikone 1:ä uudistetaan ja arkittamaa kunnostetaan.
- Pakkauskartongit-tuotealueella saatiin päätökseen Saksan Baienfurtin tehtaaseen investointi, joka lisää taivekartongin valmistusta. Venäjällä uusi aaltopahvitehdas Arzamasissa valmistui. Ruotsissa Skoghallin tehtaaseen Energia 2005 -projektin tarkoituksena on turvata pakkauskartongin tuotannon edellytykset tulevaisuudessa ja turvata tehtaaseen energian saanti ja alhaiset päästöt. Tämä projekti sisältää uuden soodakattilan ja haihduttamon. Lisäksi öljykattila muutetaan biopolttoainekattilaksi. Projekti aloitettiin vuoden 2003 lopussa ja uusi haihduttamo ja soodakattila saadaan käyttöön syksyllä 2005 ja biovoimala kesällä 2006. Investointi vähentää tehtaaseen vuotuista öljynkulutusta 60 000 kuutiometrillä ja nostaa sähköntuotannon omavaraisuusastetta 15 %:sta 40 %:iin.

- Baltian maissa on käynnissä merkittävä investointiprojekti, joka on osa puutuotteiden 107 milj. euron laajentumista liittyen vuoden 2003 aikana ostettuun Sylvester AS -konserniin, nykyisin Stora Enso Timber AS. Venäjällä uusi Impilahden saha valmistui vuonna 2003 Karjalan Pitkärannassa, toinen saha Novgorodin Nebolcissa valmistui vuonna 2004. Uusien sahojen kapasiteetti on 200 000 kuutiometriä.

Vuoden 2002 investoinnit olivat yhteensä 877,6 milj. euroa, joista 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).

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennykset

Milj. EUR	2002	2003	2004
Hankintameno	1 071,2	341,7	292,0
Kertyneet poistot	508,6	306,6	161,5
Vähennysten nettokirjanpitoarvot	562,6	35,1	130,5
Nettomyyntivoitot	37,2	12,4	113,0
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutuksista	599,8	47,5	243,5
Jaottelu			
Rahamääräiset myynnit	202,4	47,5	36,4
Ei-rahavirtavaikutteiset muutokset	36,8	-	-
Konserniyritysten myynnit	360,6	-	207,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennykset yhteensä	599,8	47,5	243,5

Vuoden 2004 ensisijaiset vähennykset liittyivät Ruotsin metsiin, aineellisten hyödykkeiden (muun kuin metsien) ollessa 89,9 milj. euroa, josta myyntivoiton osuus, oli 107,3 milj. euroa, joka sisältää realisoitun liikearvon. Käyttöomaisuuden vähennyksiä ei ollut vuonna 2003 lukuun ottamatta normaaleihin operatiivisiin toimintoihin liittyviä kauppvoja. Vuonna 2002 tärkeimmät käyttöomaisuuden vähennykset olivat Suomen metsien myynti 360,6 milj. eurolla ja Yhdysvaltain metsien myynti 149,1 milj. eurolla. Suomen metsien myynnistä konserni sai 41 %:n osuuden uuden osakkuusyrityksen Tornator Timberland Oy:n osakkeista.

1.1.2004 konsernin biologisista hyödykkeistä 95 % oli Ruotsissa. Metsät myytiin maaliskuussa 2004 konsernin myydessä vastaperustetun metsäomaisuutta hallinnoivan yhtiönsä Bergvik Skog Ab:n sijoittajille. Stora Enso jäi yhtiöön vähemmistöomistajaksi 43,3 % omistuksella. Konserni solmi samalla pitkäaikaisen puuntoimitussopimuksen uuden osakkuusyhtiönsä kanssa markkinahintaan. Bergvik Skog Ab:n metsäomaisuuden arvo oli 1 524,6 milj. euroa (13 753 milj. Ruotsin kruunua) ja muu myyty käyttöomaisuus 89,9 milj. euroa (811 milj. Ruotsin kruunua), sisältäen maa-alueet ja tiet. Vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana Ruotsin biologisten hyödykkeiden nettokasvu oli 6,2 milj. euroa. Maaliskuun jälkeen konsernin 43,3 % osuus tuloksesta on kirjattu osuutena osakkuusyrityksistä (katso liite 13).

Lokakuussa 2004 Stora Enso myi enemmistöomistuksensa PT Finnantara Intigasta, indonesialaisesta eukalyptusplantaasista, jonka kirjanpitoarvo oli 21,8 milj. euroa.

Uusi kirjanpitostandardi IAS 41 Maatalous tuli voimaan 1.1.2003. Standardin mukaisesti biologiset hyödykkeet, joita ovat Stora Ensossa kasvava puusto, arvostetaan markkina-arvoonsa. Standardin käyttöönoton yhteydessä Stora Enson biologisten hyödykkeiden kirja-arvo kasvoi 705,9 milj. eurosta 1 561,7 milj. euron käypään arvoon. Arvonkorotus oli 855,8 milj. euroa, joka laskennallisten verovelkojen vähentämisen jälkeen johti 615,4 milj. euron oman pääoman lisäykseen. IAS 8:n mukaisesti muutos kirjattiin kertyneisiin voittovaroihin jakovelvottomana eränä, joka realisoitiin Ruotsin metsien myynnin yhteydessä. IAS 41:n mukaisen osakkuusyritysten alkuperäisen käyvän arvon oikaisun vaikutus konsernin omaan pääomaan oli 44,0 milj. euroa laskennallisten verojen jälkeen.

Ruotsin metsäomaisuuden myynnin seurauksena tulevat muutokset biologisten hyödykkeiden arvossa eivät ole merkittäviä. Siitä huolimatta kasvusta, hinnanmuutoksista ja muista tekijöistä johtuvat kausittaiset vaihtelut kirjataan tuloslaskelmaan siten, että liikevoitto sisältää vuoden aikana tapahtuneen metsän arvonmuutoksen. Tämä arvonmuutos käsittää kasvun, hakkuiden ja hinnanmuutosten vaikutukset. Vuoden 2004 tulos sisältää kasvusta ja hintojen muutoksesta aiheutuvan käyvän arvon muutoksen 37,5 milj. euroa (116,2 milj. euroa) vähennettynä hakkui-

den vaikutuksilla 30,4 milj. euroa (104,6 milj. euroa), joiden nettovaikutus 7,1 milj. euroa (11,6 milj. euroa), on esitetty tuloslaskelmassa. Kaikki paitsi 0,9 milj. euroa tulivat Bergvik Skogin myynnistä.

Stora Enson jäljellä olevien biologisten hyödykkeiden käypä arvo 31.12.2004 oli 64,6 milj. euroa (1 587,8 milj. euroa). Biologiset hyödykkeet sijaitsevat Portugalissa (83 %), Kanadassa (3 %) ja Kiinassa (14 %). Konsernissa on tämän lisäksi kolme osakkuusyritystä, joissa IAS 41 on otettu huomioon tulosta laskettaessa:

- Bergvik Skog Ab, uusi 43,3 % omistus ruotsalaisesta osakkuusyrityksestä. Sen biologisten hyödykkeiden käypä arvo oli 2 622,6 milj. euroa (23 657 milj. Ruotsin kruunua).
- Konserni omistaa 41 % Tornator Timberland Oy:stä, joka otti haltuunsa Stora Enson Suomen metsäomaisuuden vuonna 2002. Tornator Timberlandin biologisten hyödykkeiden käypä arvo oli 614,9 milj. euroa (628,9 milj. euroa).
- Myös brasilialainen Veracel omistaa käyvältä arvoltaan 70,0 milj. euroa (67,4 milj. euroa) olevia istutettuja metsiä, joiden kasvuaika on vain 7 vuotta. Konserni omistaa tästä osakkuusyrityksestä 50 %.

Biologiset hyödykkeet

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Aineellisista hyödykkeistä uudelleenryhmitelty (kts. liite 11)	705,9	
Käyvän arvon lisäys	855,8	
Tasearvo 1.1.2003 (IAS 41)	1 561,7	
Arvo 1.1.	1 561,7	1 587,8
Muuntoerot	8,3	6,4
Lisäykset	7,2	4,5
Vähennykset	-1,0	-1 541,2
Käyvän arvon muutos	116,2	37,5
Puuston korjuu	-104,6	-30,4
Biologiset hyödykkeet yhteensä 31.12.	1 587,8	64,6

Tasearvot

Milj. EUR	2002	2003	2004
Hankintameno			
1.1.	251,3	225,3	319,7
Muuntoerot	-6,9	-7,0	-1,4
Lisäykset	1,5	103,5	250,4
Osakkuusyritysten myynnistä saadut suoritukset	-185,5	-0,4	-0,1
Oman pääoman oikaisu/myynnit	60,8	-	-
Tuloslaskelman vaikutus/myynnit	76,7	0,3	-
Siirto tytäryrityksiin	29,2	-2,4	-1,9
Siirto muihin yrityksiin	-1,8	0,4	-
Hankintameno 31.12.	225,3	319,7	566,7
Osuus osakkuusyritysten omasta pääomasta			
1.1.	55,4	-13,6	-0,7
Muuntoerot	-13,6	-1,9	0,1
Vähennykset	-60,8	-	-
IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutukset	-	44,0	-
Osuus osakkuusyritystuloksista ennen veroja	14,6	-23,0	38,9
Osinkotuotot	-9,5	-3,2	-7,5
Tuloverot	0,3	1,7	-8,4
Bergvik Skog AB:n muut tulot omassa pääomassa (Liite 24)	-	-	-19,0
Siirto konserniyrityksiin	-	-4,7	-2,0
Osuus osakkuusyritysten omasta pääomasta 31.12.	-13,6	-0,7	1,4
Tasearvo, osakkuusyritysosakkeet 31.12.	211,7	319,0	568,1

Merkittävin lisäys vuosina 2004 ja 2003 liittyi konsernin Brasilian sijoituksiin. Stora Enso ja Aracruz Celulose S.A. rakentavat eukalyptusmassaa valmistavan sellutehtaan Bahian osavaltion Eunápolikseen Brasiliassa. Tehdas rakennetaan yhteisyritykselle, 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 860 milj. Yhdysvaltain dollaria (631 milj. euroa). Lisäksi infrastruktuurin on arvioitu käytettävän 80 milj. Yhdysvaltain dollaria (59 milj. euroa). Tähän mennessä sellutehtaaseen on käytetty 400 milj. euroa ja infrastruktuuriin 28 milj. euroa. Tämän lisäksi 300 milj. Yhdysvaltain dollaria (220 milj. euroa) on käytetty metsätoimintoihin ja infrastruktuuriin, pääasiassa teiden ja sataman rakentamiseen. Sellutehtaan rakentaminen aloitettiin vuoden 2003 puolivälissä ja sen arvioidaan aloittavan toimintansa vuoden 2005 puolivälissä. Investoinnin kokonaiskustannuksiksi ennakoidaan 917 milj. euroa (1 250 milj. Yhdysvaltain dollaria), josta 45 % rahoitetaan omalla pääomalla ja 55 % useiden kehityspankkien myöntämällä lainoilla. Lainojen valuuttajakauma on jakautunut tasaisesti Yhdysvaltain dollarin ja paikallisen valuutan kesken. Oman pääomaehdoit sijoitukset ovat tähän asti olleet 273,0 milj. euroa

(192,6 milj. euroa). Kun tästä vähennetään 22,5 (24,8) milj. euron perustamiskustannukset sekä valuuttamuutoksista johtuva 60,7 milj. euroa (63,1 milj. euroa), saadaan kirjanpitoarvoksi konsernissa 189,8 (104,7) milj. euroa.

Maaliskuussa 2004 Stora Enson Ruotsin metsäomaisuutta hallinnoivasta Bergvik Skog Ab:sta 56,74 % myytiin sijoittajille. Stora Enso jäi yritykseen vähemmistöomistajaksi 43,26 % omistuksella. Omistuksen arvo oli 169,3 milj. euroa (1 527 milj. Ruotsin kruunua). Vuoden aikana konsernin osuus osakkuusyrityksen omasta pääomasta on kasvanut 24,2 milj. euroa, josta on vähennetty verot 6,8 milj. euroa, sekä osakkuusyrityksen rahavirran suojauksesta aiheutuneet 19,0 milj. euron käyvän arvon lasku.

Merkittävin 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). Konsernin omistusosuutta on tarkoitus edelleen vähentää, mutta osuus yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä, kunnes omistusosuus laskee alle 20 %:n.

Vuonna 2002 konserni myi 29,5 % Billerud AB:n osakepääomasta, mikä oli vuoden merkittävin myynti. Myyntihinta oli 1 667 milj. Ruotsin kruunua (182,1 milj. euroa) ja myyntivoitto oli 702 milj. Ruotsin kruunua (76,7 milj. euroa). Konsernin jäljelle jäävä omistus Billerudissa on

vuoden 2004 lopussa 300 000 osaketta arvoltaan 2,9 milj. euroa (2,9 milj. euroa). Osakkeet edustavat 0,5 % osakepääomasta ja äänimäärästä ja ne on esitetty julkisesti noteeratuissa osakkeissa myytävissä olevissa rahoitusvaroissa.

Merkittävimmät osakkuusyritykset

Yritys	Kotimaa	31.12.			
		2004 %	2002	2003	2004
Bergvik Skog Ab	Ruotsi	43,3	-	-	167,9
Veracel: sellutehdas ja istutukset	Brasilia	50,0	27,3	104,7	189,8
Tornator Timberland Oy: metsä	Suomi	41,0	29,2	83,0	81,7
Sunila Oy: sellutehdas	Suomi	50,0	45,3	44,4	48,8
Thiele Kaolin Company: kaoliinin tuotanto	USA	34,9	34,1	37,1	36,6
Steveco Oy: ahtaus ja huolintayhtiö	Suomi	34,3	14,9	12,5	9,3
Mitsubishi HiTec Paper Group (Bielefeld & Flensburg): toimistopaperit	Saksa	24,0	22,2	7,3	7,2
Holzwerke Wimmer GmbH: puunkäsittely ¹⁾	Saksa	49,0	6,8	5,6	7,6
AS Imavere Saeveski: saha (33,3 %, siirtyi tytäryritykseksi 2003)	Viro	N/A	6,6	-	-
			186,4	294,6	548,9
Muut			25,3	24,4	19,2
Tasearvo, osakkuusyritysosakkeet 31.12.			211,7	319,0	568,1

1) Tuli tytäryritykseksi vuoden 2005 alussa

Osakkuusyrityssaamiset ja -velat

Milj. EUR	31.12		
	2002	2003	2004
Saamiset osakkuusyrityksiltä			
Pitkäaikaiset lainasaamiset	2,8	34,8	229,6
Myyntisaamiset	16,0	21,6	28,9
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	6,2	14,4	9,5
Siirtosaamiset	0,6	0,8	0,9
Velat osakkuusyrityksille			
Ostovelat	11,0	13,6	16,2
Siirtovelat	0,3	0,1	6,4

Liiketahtumat osakkuusyritysten kanssa

Milj. EUR	2002	2003	2004
Myynti osakkuusyrityksille	119,0	139,6	166,4
Korkotuotot osakkuusyrityslainasaamisista	0,4	3,1	15,1
Ostot osakkuusyrityksiltä	79,8	54,2	150,0

Konserni harjoittaa osakkuusyritysten kanssa liiketoimintaa muun muassa myymällä puuta sekä ostamalla puuta, energiaa ja sellutuotteita. Kaikki sopimukset neuvotellaan markkinaehtoisesti ja liiketoimet suoritetaan tavalla, jonka konserni uskoo olevan teollisuudenalalle tavanomaista, eikä epäedullisempaa kuin toimittaessa muiden konserniin kuulumattomien yritysten kanssa.

Lainat osakkuusyrityksille olivat yhteensä 239,1 milj. euroa (49,2 milj. euroa), josta 178,8 milj. euroa tuli Bergvik Skogista ja 38,3 milj. euroa (34,8 milj. euroa) Tornatorista. Korkotuotot osakkuusyritysten lainoista olivat yhteensä 15,1 milj. euroa, josta 11,4 milj. euroa tuli Bergvik Skogista ja 3,1 milj. euroa (2,9 milj. euroa) Tornatorista.

Konserni ryhmittelee rahoitusvaransa kolmeen ryhmään: kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat, eräpäivään asti pidettävät sijoitukset ja myytävissä olevat rahoitusvarat. Tilinpäätöshetkellä konsernilla oli ainoastaan

myytävissä olevia rahoitusvaroja. Kaikki myytävissä olevat rahoitusvarat on luokiteltu pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä aiota myydä seuraavan 12 kuukauden kuluessa.

Yhteenvedo varoista

Milj. EUR	2002	2003	2004
Hankintameno 1.1. aikaisemmalla raportointitavalla			
Julkisesti noteeratut	138,9	145,2	147,2
Muut	181,0	148,5	140,8
Osakkeiden uudelleenryhmittely myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi	319,9	293,7	288,0
IAS 39:n vaikutus (Muut tulot -rahasto)	58,5	24,0	80,5
Myytävissä olevat rahoitusvarat 1.1.	378,4	317,7	368,5
Muuntoerot	0,8	0,1	0,1
Lisäykset	12,8	28,4	13,2
Käyvän arvon muutokset (Muut tulot -rahasto)	-34,5	56,5	2,5
Vähennykset	-44,4	-33,3	-32,8
Myyntivoitot ja -tappio tuloslaskelmassa	2,8	-0,9	1,4
Siirto osakkuusyrittösosakkeista	1,8	-	-
Tasearvo 31.12.	317,7	368,5	352,9

Noteerattujen arvopapereiden realisoitumattomat voitot ja tappiot

Milj. EUR	2002	2003	2004
Realisoitumattomat voitot	68,4	92,9	111,2
Realisoitumattomat tappiot	-44,4	-12,4	-28,2
Realisoitumattomat nettovoitot (Muut tulot -rahasto)	24,0	80,5	83,0
Hankintameno	293,7	288,0	269,9
Markkina-arvo	317,7	368,5	352,9
Realisoitumattomat nettovoitot (Muut tulot -rahasto)	24,0	80,5	83,0
Laskennalliset verovelat	-7,6	-24,1	-28,2
Realisoitumattomat voitot oman pääoman Muut tulot -rahastossa	16,4	56,4	54,8
Muutos realisoitumattomissa voitoissa	-24,3	40,0	-1,6

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 rahavirtojen avulla laskettuja käyppiä arvoja voidaan käyttää.

Merkittävimmät myytävissä olevat rahoitusvarat

Milj. EUR	31.12.			
	Omistus %	Osakkeet kpl	Hankintameno	Markkina-arvo
Julkisesti noteeratut osakkeet				
Advance Agro PCL, Thaimaa	18,9	100 536 328	69,1	46,5
Alfred Berg Global B (kasvu), Suomi	9,91	5 414 836	4,5	3,1
Alfred Berg Euro Obligaatio Pro B (kasvu), Suomi	1,7	503 917	1,3	1,5
Alfred Berg Europe (kasvu), Suomi	7,4	6 357 793	4,0	4,3
Billerud AB, Ruotsi	0,5	300 000	1,8	2,9
CA-AM Dynarbitrage VaR4, Ranska	0,1	390 000	2,0	2,1
CPI Group Ltd, Australia (11,5 % äänioikeudesta)	8,5	4 784 142	5,0	2,2
Finnlines Oyj, Suomi	5,5	2 209 340	1,9	28,3
FIM Russia (kasvu), Suomi	1,3	61 637	2,0	2,4
Nordea AB, Ruotsi	0,1	3 091 213	7,3	23,0
Nordea Foresta (kasvu), Suomi	4,3	5 000 000	0,8	1,8
Nordea Europa Plus (kasvu), Suomi	10,5	2 991	2,0	2,2
Nordea Pro Euro Korko, Suomi	0,2	329 000	2,9	3,0
Sampo Oyj, A-sarja, Suomi	1,6	8 911 140	25,7	90,5
Sea Containers Ltd, Bermuda	1,1	195 904	3,2	2,8
Muut	-	N/A	3,6	3,5
Julkisesti noteeratut osakkeet yhteensä			137,1	220,1
Muut osakkeet			132,8	132,8
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2004			269,9	352,9
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2003			288,0	368,5
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2002			293,7	317,7

83,0 milj. euron (80,5 milj. euron) ero myytävissä olevien rahoitusvarojen hankintameno ja markkina-arvon välillä edustaa Muut tulot -rahastoa, jotka on esitetty liitteessä 24.

Liite 15 Muut pitkäaikaiset sijoitukset

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Stora Enso North America Corp.			
ylirahastoitu eläkejärjestely (liite 20)	163,4	124,4	170,3
Muut	77,7	45,9	40,2
Yhteensä	241,1	170,3	210,5

Liite 16 Vaihto-omaisuus

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Hakkuuoikeudet	28,1	14,9	35,3
Aineet ja tarvikkeet	411,2	393,5	407,9
Keskeneräiset tuotteet	91,5	76,2	74,2
Valmiit tuotteet	783,5	813,3	872,2
Varaosat ja kulutushyödykkeet	256,1	299,2	316,5
Muu vaihto-omaisuus	23,9	31,9	29,9
Ennakkomaksut	14,0	29,4	72,7
Epäkuranttiusoikaisu	-43,3	-28,6	-30,2
Markkina-arvovaraukset	-	-6,3	-7,2
Yhteensä	1 565,0	1 623,5	1 771,3

Lyhytaikaiset korottomat saamiset

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Myyntisaamiset	1 526,6	1 461,2	1 565,2
Epävarmat saatavat	-36,5	-40,6	-39,8
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	234,6	109,8	96,6
Muut saamiset	177,7	172,9	243,3
Yhteensä	1 902,4	1 703,3	1 865,3

Yli vuoden päästä erääntyvät saamiset luokitellaan pitkäaikaisiksi saataviksi.

Korolliset saamiset

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Rajoitettu Pohjois-Amerikan ulkomaan-leasingiin liittyvä saaminen	460,9	443,6	-
Johdannaisinstrumentit (liite 24)	643,0	277,0	193,9
Osakkuusyritysten lainat	6,0	46,1	239,1
Muut lainasaamiset	461,2	59,4	48,8
	1 571,1	826,1	481,8
Lyhytaikaiset varat: erääntyvät 12 kuukauden kuluessa	1 090,5	781,8	248,7
Pitkäaikaiset varat: erääntyvät 12 kuukauden kuluttua	480,6	44,3	233,1
Yhteensä	1 571,1	826,1	481,8

Taseessa 31.12.2004 olevien lainasaamisten vuosikorko vaihteli välillä 2,0 % (1,77 %) – 9,0 % (7,1 %).

Konsernin rahoitusomaisuuden luonteen vuoksi tasearvon katsotaan vastaavan käypää arvoa.

Liite 18 Oma pääoma

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäisosakepääoma on 850 milj. euroa ja enimmäisosakepääoma 3 400 milj. euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeiden lukumäärä on vähintään 500 miljoonaa ja enintään 2 000 miljoonaa kappaletta. Vaikka osakkeilla on sama kirjanpidollinen vasta-arvo, A-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kutakin osaketta kohti ja R-sarjan osakkeet tuottavat yhden äänen kutakin kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. A-sarjan osakkeita on enintään 500 miljoonaa ja R-sarjan osakkeita enintään 1 600 miljoonaa kappaletta. Osakkeita voi olla kuitenkin yhteensä enintään 2 000 miljoonaa kappaletta. Yhtiöjärjestyksen mukaan A-sarjan osakkeita voidaan vaihtaa R-sarjan osakkeiksi koska tahnansa osakkeenomistajan vaatimuksesta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2004 oli 1 423,3 milj. euroa (1 469,3 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 1,70 euroa osakkeelta, kuten aikaisempinakin vuosina.

Stora Enso Oyj:n omistuksessa oli 31.12.2004 omia osakkeita hankintamenoiltaan 180,8 milj. euroa (258,0 milj. euroa). Niistä oli 12 300 A-sarjan ja 16 795 984 R-sarjan osakkeita, ja niiden osuus osakepääomasta oli 2,2 % ja äänivallasta 0,9 %.

Vuoden 2004 lopussa hallituksen ja johtajiston jäsenet omistivat 35 121 (34 175) A-sarjan ja 192 534 (2 862 910) R-sarjan osaketta. Osakkeiden osuus yhtiön kokonaisäänimäärästä oli vähemmän kuin 0,1 %. Optio-ohjelmat sekä hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset esitetään yksityiskohtaisesti liitteessä 28. Millään näistä ohjelmista ei ollut vaikutusta osakepääomaan 31.12.2004.

Oma pääoma 31.12.2004 oli 8 051,1 milj. euroa (7 952,9 milj. euroa) ja markkina-arvo Helsingin pörssissä 9,5 miljardia euroa (9,3 miljardia euroa). A-osakkeiden markkina-arvo oli 11,55 euroa (11,00 euroa) ja R-osakkeiden 11,27 euroa (10,68 euroa).

Osakepääoman muutokset

	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
1.1.2002	184 273 585	722 479 714	906 753 299
Optiomerkintä 10.1.	-	1 158 000	1 158 000
Osakepääoman alentaminen 3.4.	-813 200	-7 319 800	-8 133 000
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.-27.9.	-1 143 700	1 143 700	-
31.12.2002	182 316 685	717 461 614	899 778 299
Optiomerkintä 9.1.	-	3 000	3 000
Osakepääoman alentaminen 31.3.	-93 800	-35 500 000	-35 593 800
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.6.	-16 118	16 118	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.7.	-1 400	1 400	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.8.	-34 200	34 200	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.9.	-21 841	21 841	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.10.	-502 923	502 923	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.11.	-121 166	121 166	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 12.12.	-314 157	314 157	-
Optiomerkintä 12.12.	-	75 000	-
31.12.2003	181 211 080	683 051 419	864 262 499
Optiomerkintä 8.1.	-	27 000	27 000
Optiomerkintä 15.1.	-	195 000	195 000
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.1.	-27 906	27 906	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.2.	-10 341	10 341	-
Optiomerkintä 4.3.	-	75 000	75 000
Osakepääoman alentaminen 5.4.	-8 100	-27 800 000	-27 808 100
Optiomerkintä 8.4.	-	492 000	492 000
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.4.	-1 036 667	1 036 667	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 14.5.	-32 437	32 437	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.6.	-25 053	25 053	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.7.	-9 805	9 805	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.8.	-477	477	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.9.	-1 000 100	1 000 100	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.10.	-2 517	2 517	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.11.	-500	500	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.12.	-8 654	8 654	-
31.12.2004	179 048 523	658 194 876	837 243 399
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.1.	-114	114	-
17.1.2005	179 048 409	658 194 990	837 243 399
Äänimäärä 31.12.2004	179 048 523	65 819 488	244 868 011
Osakepääoma 31.12.2004, milj. EUR	304,4	1 118,9	1 423,3
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

Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa.

17.1.2005 merkityt osakkeet edustavat kokonaismäärältään osakkeita, jotka oikeuttavat äänestämään tulevassa varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Omat osakkeet

	Osakkeiden lukumäärä 2004			Hankintameno milj. EUR		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	2002	2003	2004
Omat osakkeet 1.1.	8 100	26 181 379	26 189 479	125,5	314,9	258,0
Omien osakkeiden hankinnat vuoden aikana	12 300	18 461 600	18 473 900	287,3	319,6	199,0
Omien osakkeiden mitätöinti	-8 100	-27 800 000	-27 808 100	-97,4	-376,0	-275,8
Optio-ohjelmiin siirretyt osakkeet	-	-48 048	-48 048	-0,5	-0,5	-0,5
Omat osakkeet 31.12.	12 300	16 794 931	16 807 231	314,9	258,0	180,8

Yhtiökokous päätti 18.3.2004 alentaa osakepääomaa 47,3 milj. eurolla mitätöimällä 8 100 A-sarjan ja 27 800 000 R-sarjan osaketta. Nämä osakkeet oli ostettu maaliskuun 2003 ja helmikuun 2004 välisenä aikana edellisen yhtiökokouksen myöntämällä valtuutuksella.

Osakkeiden takaisinostot vuosineljänneksittäin

	Osakkeiden lukumäärä			Hankintameno milj. EUR		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
Tammikuu – maaliskuu	-	4 011 200	4 011 200	-	42,7	42,7
Huhtikuu – kesäkuu	9 700	6 567 600	6 577 300	0,1	69,9	70,0
Heinäkuu – syyskuu	2 600	5 820 000	5 822 600	-	62,6	62,6
Lokakuu – joulukuu	-	2 062 800	2 062 800	-	23,5	23,5
Yhteensä	12 300	18 461 600	18 473 900	0,1	198,9	199,0
Optio-ohjelmaan siirretyt osakkeet	-	-48 048	-48 048	-	0,4	0,4
Osakkeiden takaisinostot 2004, netto	12 300	18 413 552	18 425 852	0,1	198,5	198,6
Osakkeiden takaisinostot 2003, netto	16 500	33 423 848	33 440 348	0,2	318,9	319,1
Osakkeiden takaisinostot 2002, netto	99 200	25 623 660	25 722 860	1,2	285,6	286,8

Osakehinnat vuosineljänneksittäin

EUR	A-osakkeet			R-osakkeet		
	Alin	Keskiarvo	Ylin	Alin	Keskiarvo	Ylin
Tammikuu – maaliskuu	-	-	-	10,09	10,68	11,05
Huhtikuu – kesäkuu	10,37	10,62	10,88	10,33	10,64	10,90
Heinäkuu – syyskuu	10,79	10,84	11,01	10,51	10,78	11,20
Lokakuu – joulukuu	-	-	-	11,03	11,38	11,50
Koko vuosi 2004	10,37	10,66	11,01	10,09	10,77	11,50
Koko vuosi 2003	9,00	9,60	11,41	8,70	9,54	11,52
Koko vuosi 2002	9,93	12,28	15,01	9,90	11,14	15,31

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2004 olivat 3 674,6 milj. euroa (2 418,9 milj. euroa) ja ne koostuivat kertyneistä voittovaroista 5 950,7 milj. euroa (5 586,7 milj. euroa)

vähennettynä 2 276,1 milj. eurolla (3 167,8 milj. eurolla), joka muodostuu jakokelvottomista muuntoeroista, omista osakkeista sekä verottamattomista varauksista.

Joulukuussa 2004 Stora Enso sai päätökseen 131,8 miljoonan euron hankinnan puolalaisesta pakkausvalmistajasta Intercell S.A.:sta. 65,5 prosenttiosuuden käypä arvo oli yhteensä 201,2 milj. euroa, johon sisältyi nettorahavarat ja laskennalliset verovelat. Hankitun vähemmistöosuuden kirjanpitoarvo oli 69,4 milj. euroa, lisäksi Intercell-konserniin sisältyi 0,5 milj. euron vähemmistöosuus.

Helmikuussa 2003 Stora Enso Timber osti 66 %:a Baltian maissa toimivasta puutuote-yhtiöstä AS Sylvesteristä, 34 %:n vähemmistöosuuden arvoltaan 26,2 milj. euroa ja lisäksi 3,8 %:n epäsuoran vähemmistön Imaveren sahasta arvoltaan 1,4 milj. euroa. Alkuperäinen kauppasopimus

tarjosi osto-option AS Sylvesterin lopulle vähemmistölle vuonna 2005. Osto päätetään toimintatavoitteiden perusteella ja päätös tehtäen vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana. Lukuun ottamatta pientä vähemmistöä Imaveren liiketoiminnasta Stora Enso Timberin Baltian liiketoimet tullaan omistamaan 100 %:sti.

Joulukuussa 2002 konserni myi suurimman osan Suomen metsistään uudelle yhtiölle, Tornator Timberland Oy:lle ja siten vähemmistöosuus pieneni 17,6 miljoonaa euroa.

Vähemmistöosuudet

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
1.1.	50,2	30,4	60,3
Muuntoerot	-2,0	-1,6	-0,3
Yrityssostot	-	27,6	69,9
Yritysmyyntit	-17,4	-	-
Tuloslaskelma	-0,1	5,8	8,1
Osingot	-0,3	-1,9	-1,9
31.12.	30,4	60,3	136,1

Merkittävimmät vähemmistöosuudet

Milj. EUR		31.12.		
		2002	2003	2004
Intercell S. A. Group	Puola	-	-	69,9
Stora Enso Timber AS Group	Viro	-	27,5	29,0
Corenso United Oy Group	Suomi	17,3	16,9	18,3
Enocell Oy	Suomi	4,3	4,2	4,2
FPB Holding GmbH & Co. KG (entinen Feldmühle Group)	Saksa	2,0	2,0	2,0
Fortek Oy	Suomi	2,9	3,9	3,5
Muut		-	3,9	5,8
		30,4	60,3	136,1

Liite 20 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Konsernilla on useita eläkejärjestelmiä eri maissa. Suomesa eläketurva on vuodesta 2001 järjestetty kokonaan paikallisten eläkevakuutusyhtiöiden kautta. Ruotsissa eläketurva on järjestetty sekä eläkevakuutusyhtiöiden kautta että tekemällä kirjanpidossa taseeseen varaus eläkkeitä varten PRI/FPG-järjestelmän mukaisesti. Skandinavian ulkopuolella eläkejärjestelyt hoidetaan kunkin maan paikallisten määräysten ja käytännön mukaisesti. Suurin osa näistä eläkejärjestelyistä on etuus pohjaisia, jolloin niissä on määritelty eläkkeelle jäämisen, työkyvyttömyyden, kuoleman ja työsuhteen irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet. Eläke-edut määräytyvät yleensä perustuen työvuosien määrään sekä loppupalkkaan ja ne sovitetaan yhteen kansaneläkkeiden kanssa. Konsernilla on myös joitain täysin katettuja vakuutus pohjaisia eläkejärjestelyjä sekä maksupohjaisia järjestelyjä, joista jälkimmäisen tilikauden tulosvaikutus oli yhteensä 201,8 milj. euroa (209,2 milj. euroa).

Konsernin toimintaperiaate etuus pohjaisten järjestelyjen osalta on rahastoida sellaiset määrät, jotka täyttävät paikallisten viranomaisten vaatimukset verovähennyskelpoisille maksuille. Vakuutusmatemaattisten eläkevastuulas-

kelmien diskonttokorkokanta määräytyy markkinakorkokannan mukaan. Muutos tuloslaskelmaan vuoden ajalta oli 63,3 milj. euroa (104,5 milj. euroa) ennen TEL-järjestelmän muutoksia.

Konsernin muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet liittyvät työntekijöiden terveydenhuoltoon ja henkivakuutusohjelmiin Pohjois-Amerikassa. Vuonna 2004 kirjattiin oli 32,9 milj. euron tuotto verrattuna vuoden 2003 31,4 milj. euron kuluun, mikä johtuu muutoksista konsernin Yhdysvaltain terveydenhuoltojärjestelmissä. Kertaluonteinen positiivinen vaikutus oli 76,8 milj. euroa.

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

Aiemmin raportoidut etuus pohjaiset eläkejärjestelyt eroavat alla esitetyistä luvuista TEL-muutoksen takia. Stora Enso käsitteli aiemmin TEL-työkyvyttömyyseläkettä maksupohjaisena järjestelyinä, mutta huhtikuussa 2004 suuret tilintarkastusyhteisöt tulkitsivat sääntöä siten, että se tarkoittaa IFRS:n mukaista etuus pohjaista järjestelyä. Tämän seurauksena Stora Enso muutti tänä aikana käsittelyään ja oikaisi aiemmat tuloksensa. Konsernin eläkevaraukset oi-

kaistiin 727,6 milj. eurosta 911,9 milj. euroon vuonna 2003 ja 747,0 milj. eurosta 919,0 milj. euroon vuonna 2002, erotukset 184,3 milj. euroa ja 172,0 milj. euroa vastaavasti.

Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö hyväksyi loppuvuonna 2004 muutokset TEL-työkyvyttömyyseläkkeiden laskenta-periaatteisiin. Muutokset tulevat voimaan 1.1.2006. Uuden käytännön mukaan TEL-työkyvyttömyysosa käsitellään maksuperusteisena järjestelyinä IFRS-tilinpäätöksissä. Uuden tulokannan perusteella Stora Enso tuloutti muut paitsi 4,4 milj. euron varauksen, säilyttäen aiempien vuosien

oikaistut luvut muuttumattomina. Tuloutuksen vaikutus vuoden 2004 tuloslaskelmassa on esitetty eläkelukujen oikaisuna 179,9 milj. eurolla nettotulosvaikutuksen ollessa 116,6 milj. euroa.

Vuonna 2004 myös muutoksella Yhdysvaltain toimintojen työsuhteen jälkeisten työsuhde-etuuksien vastuissa oli kertaluonteinen positiivinen 96,4 milj. Yhdysvaltain dollarin (78,6 milj. euron) ei-kassavaikutteinen tulosparannus. Näihin toimenpiteisiin ryhdyttiin osana Stora Enso Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelmaa.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Etuuspohjaiset järjestelyt	523,9	583,3	343,6
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	231,7	204,2	123,9
Stora Enso Pohjois-Amerikan yllirahastoitu eläkejärjestely (Liite 15)	163,4	124,4	170,3
Kokonaisvastuu	919,0	911,9	637,8

Taseen täsmäytys

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
1.1.	919,9	919,0	911,9
Muuntoerot	-37,5	-37,7	-14,3
Yrityssostot	-	1,3	0,6
Lisäykset	118,0	121,7	82,5
Vähennykset	-81,4	-92,4	-342,9
31.12.	919,0	911,9	637,8

Eläkevastuut taseessa

Milj. EUR	31.12.					
	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	912,5	923,2	1 018,6	12,9	7,7	35,8
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	732,8	625,6	573,3	361,2	396,8	298,9
Varojen käypä arvo	-727,8	-693,4	-818,4	-18,6	-7,3	-35,3
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-384,8	-263,7	-418,2	-137,9	-201,4	-188,3
Kirjaamaton aikaisempien vuosien palvelukustannus	-8,8	-8,4	-11,7	14,1	8,4	12,8
Eläkevastuut taseessa	523,9	583,3	343,6	231,7	204,2	123,9

Eläkekulut tuloslaskelmassa

Milj. EUR	2002			2003			2004		
	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt					
Palvelukustannus	39,1	35,0	38,1	7,1	7,5	8,5			
Korkokustannus	88,9	78,9	73,5	24,6	20,6	22,1			
Varojen odotettu tuotto	-55,8	-36,9	-67,5	-2,1	-0,9	-1,8			
Vuoden aikana kirjatut vakuutusmatemaattiset nettotappiot	16,3	27,3	20,1	5,6	5,6	-61,7			
Settlementit/ TEL-järjestelyt	-	-	-180,8	-	-	-			
Järjestelyjen supistumisesta johtuvat tappiot	-	0,2	-	-	-1,4	-			
Yhteensä henkilöstökuluissa	88,5	104,5	-116,6	35,2	31,4	-32,9			

Etuuspohjaiset järjestelyt: Laskelmien maakohtaiset oletukset

	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
	Kanada		Suomi		Saksa		Ruotsi		USA	
Diskonttokorko %	7,0	6,3	5,3	5,0	5,5	5,2	5,5	5,5	6,0	5,8
Varojen vuosittainen tuotto-odotus %	7,5	7,5	5,3	5,0	4,5	4,5	N/A	N/A	8,5	8,0
Palkkatason nousu %	2,0	2,0	4,5	5,0	2,5	2,5	3,0	3,0	5,0	5,0
Eläketason nousu %	1,5	2,0	2,3	2,3	1,5	1,5	2,0	2,0	-	-
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	14,7	14,7	13,0	13,0	13,1	12,5	14,0	13,0	15,5	12,0

Eläkevastuiden täsmäytys

	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Milj. EUR	Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Eläkevastuut 1.1.	469,2	523,9	583,3	245,0	231,7	204,2
Muuntoerot	34,1	27,3	14,3	-38,8	-	-14,9
Yrityssostot	-	1,3	-	-	-	0,3
Nettokulut tuloslaskelmassa	88,5	104,5	-116,6	35,2	31,4	-32,9
Maksetut eläkkeet	-61,4	-82,1	-128,0	-9,7	-58,9	-32,8
Setlementit	-6,5	8,4	-9,4	-	-	-
Eläkevastuut taseessa 31.12.	523,9	583,3	343,6	231,7	204,2	123,9

Eläkevastuut maittain 2004

	31.12.						
Milj. EUR	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	USA	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	158,5	257,8	5,7	-	571,9	60,5	1 054,4
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	18,5	-	256,0	247,2	313,7	36,8	872,2
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-153,7	-68,9	-2,9	-	-571,9	-56,3	-853,7
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-36,8	-167,4	-1,7	-25,8	-367,9	-5,8	-605,4
Eläkevastuut taseessa	-13,5	21,5	257,1	221,4	-54,2	35,2	467,5
Jaottelu							
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-23,0	21,5	257,1	221,4	-161,8	28,4	343,6
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	9,5	-	-	-	107,6	6,8	123,9
Eläkevastuut taseessa	-13,5	21,5	257,1	221,4	-54,2	35,2	467,5

Eläkevastuut maittain 2003

	31.12.						
Milj. EUR	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	USA	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	149,8	289,1	5,2	-	441,0	45,8	930,9
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	16,7	-	254,4	237,1	495,6	18,6	1 022,4
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-138,2	-77,2	-2,8	-	-441,0	-41,5	-700,7
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-33,9	-11,0	3,6	-12,7	-409,5	-1,8	-465,1
Eläkevastuut taseessa	-5,6	200,9	260,4	224,4	86,1	21,3	787,5
Jaottelu							
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-15,0	200,9	260,4	224,4	-102,8	15,4	583,3
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	9,4	-	-	-	188,9	5,9	204,2
Eläkevastuut taseessa	-5,6	200,9	260,4	224,4	86,1	21,3	787,5

Vuoden 2004 joulukuussa Stora Enso Oyj laski liikkeelle 5 vuoden 4,3 mrd. Ruotsin kruunun määräisen joukkovelkakirjalainan. Lainan avulla yhtiö järjesteli uudelleen velkakennettaan ja hyödynsi suotuisaa markkinatilannetta. Joukkovelkakirjoista maksetaan 3,875 %:n kiinteä kuponkikorko. Kesäkuussa 2004 konserni toi markkinoille uuden juoksuajaltaan 10 vuoden joukkovelkakirjalainan, joka korvasi osittain vanhan vuonna 2007 erääntyvän 850 milj. euron joukkovelkakirjalainan. Nykyisiä joukkovelkakirjalainoja vaihdettiin 475 milj. euron arvosta, eli 55,9 % joukkovelkakirjalainojen kokonaispääomasta. Transaktio pidensi Stora Enson lainakannan keskimaturiteettiä yhdellä vuodella.

Tammikuussa 2005 Stora Enso Oyj allekirjoitti viiden vuoden monivaluuttalainan arvoltaan 1,75 mrd. euroa, joka toimii valmiusluoton muodossa. Uusi laina korvasi vuonna 2003 allekirjoitetun 2,5 miljardin euron vastaavan lainan.

Korollisten lainojen maturiteetti vaihtelee, pisimmät erääntyvät vuonna 2023 ja korot ovat joko kiinteitä tai vaihtuvakorkoisia välillä 1,0 % (1,0 %) ja 9,99 % (9,99 %). Valtaosa konsernin lainoista on euromääräisiä. Muut rahoituksessa käytetyt valuutat ovat pääasiassa Ruotsin kruunu tai Yhdysvaltain dollari. Konsernin käyttämättömät luottolimiitit olivat vuoden 2004 lopussa yhteensä 2 712,7 milj.

euroa (2 500,0 milj. euroa), josta 0,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa) on luokiteltu lyhytaikaiseksi.

Vuonna 2004 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen laske- miaan joukkovelkakirjalainoja nimellisarvoltaan 469 milj. Ruotsin kruunua (52,6 milj. euroa). Niistä aiheutui 1 milj. Ruotsin kruunun (0,1 milj. euron) tappio rahoituseriin.

Vuonna 2003 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen laske- miaan joukkovelkakirjalainoja 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 laske- miaan joukkovelkakirjoja nimellisarvoltaan 797 milj. Ruot- sin kruunua (87,1 milj. euroa) ja niistä kirjattiin rahoitus- tappiota 5 milj. Ruotsin kruunua (0,5 milj. euroa). Yhdys- valtalin 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.

Korolliset nettovelat olivat tilikauden 2004 päättyessä yhteensä 3 051,4 milj. euroa (3 919,0 milj. euroa), ja suurin osa niistä on pitkäaikaista velkaa. Korolliset nettovelat on osoitettu taseessa erikseen. Korollisten nettovelkojen ja sidotun pääoman maa-/aluekohtainen jako on seuraava:

Maa-/aluekohtainen jakauma

Milj. EUR	31.12.					
	Korolliset nettovelat			Sidottu pääoma		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Euroalue	337,7	975,1	1 950,7	6 243,3	6 236,7	6 299,7
Ruotsi	1 018,2	1 183,7	-131,4	2 773,8	3 630,4	2 131,6
Yhdysvallat	1 693,8	1 515,7	1 131,7	3 157,1	2 457,1	2 346,8
Kanada	-35,4	19,4	29,5	447,9	492,5	476,2
Kiina	176,0	129,2	107,8	203,6	157,2	147,0
Iso-Britannia	-25,4	-22,5	-34,3	24,9	18,9	2,8
Muut	101,9	118,4	-2,6	249,0	555,6	766,2
Yhteensä	3 266,8	3 919,0	3 051,4	13 099,6	13 548,4	12 170,3

Pitkäaikaiset lainat

Milj. EUR	31.12.					
	12 kk sisällä maksettavat			12 kk jälkeen maksettavat		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Joukkovelkakirjalainat	219,3	232,9	3,9	3 204,9	2 689,6	2 762,4
Lainat rahoituslaitoksilta	61,6	113,3	89,7	653,0	540,1	403,5
Rahoitusleasingsopimukset	16,3	8,0	8,0	655,9	167,0	155,5
Muut pitkäaikaiset lainat	9,3	5,3	0,5	11,4	7,9	6,7
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	306,5	359,5	102,1	4 525,2	3 404,6	3 328,1

Pitkääikaisten lainojen takaisinmaksuohjelma

Milj. EUR	31.12.						Yhteensä
	2005	2006	2007	2008	2009	2010+	
Joukkovelkakirjalainat	3,9	305,4	423,3	165,1	471,5	1 397,1	2 766,3
Lainat rahoituslaitoksilta	89,7	34,6	154,5	49,9	31,5	133,0	493,2
Rahoitusleasingsopimukset	8,0	8,0	7,8	7,5	7,5	124,7	163,5
Muut pitkäaikaiset lainat	0,5	3,2	0,3	0,2	0,1	2,9	7,2
Pitkääikäiset lainat yhteensä	102,1	351,2	585,9	222,7	510,6	1 657,7	3 430,2
Lyhytaikaiset velat: 12 kuukauden kuluessa erääntyvät							102,1
Pitkääikäiset velat: Yli 12 kuukauden kuluttua erääntyvät							3 328,1

Suurin osa konsernin rahoitusveloista on lyhytaikaista, joten niiden kirjanpitoarvon katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa. Pitkääikaisten velkojen käypä arvo lyhennys-

osuuksia lukuun ottamatta on 3 600,9 milj. euroa (3 626,1 milj. euroa) ja kirjanpitoarvo puolestaan 3 328,1 milj. euroa (3 404,6 milj. euroa).

Pitkääikäiset joukkovelkakirjalainat

Liikkeeseen-lasku/Eräntyminen	Kuvaus	Korko %	Laina- valuutta	Nimellis- arvo	Erääntymätön osuus 31.12.		Kirjanpitoarvo 31.12.	
					2004	2003	2004	2003
					Valuutta, miljoonaa		Milj. EUR	
Kiinteäkorkoiset								
1991–2006	Series C Senior Notes 2006 *	9,99	USD	50,4	37,3	30,1	29,6	22,1
1993–2019	Series C Senior Notes 2019 *	8,60	USD	50,0	50,0	50,0	39,6	36,7
1996–2006	Swedish Medium Term Note *	7,90	SEK	470,0	470,0	309,0	61,3	34,4
1997–2007	Senior Notes Series B 2007	6,82	USD	102,0	102,0	102,0	86,3	75,2
1997–2009	Senior Notes Series C 2009	6,90	USD	48,5	48,5	48,5	41,3	35,0
1997–2012	Senior Notes Series D 2012	7,00	USD	22,5	22,5	22,5	19,2	16,3
1997–2017	Senior Notes Series E 2017	7,14	USD	23,0	23,0	23,0	17,3	16,1
1997–2017	Euro Medium Term Note *	4,105	JPY	10 000	10 000	10 000	74,0	71,6
1998–2008	Swedish Medium Term Note *	4,00	SEK	264,4	250,0	250,0	28,8	27,3
1998–2009	Senior Notes Series F 2009	6,93	USD	30,0	30,0	30,0	25,4	21,6
1998–2018	Senior Notes Series G 2018	7,24	USD	65,0	65,0	65,0	47,9	44,6
1998–2023	Senior Notes Series H 2023	7,30	USD	65,0	65,0	65,0	47,1	43,8
1999–2006	Swedish Medium Term Note *	5,90	SEK	500,0	43,0	43,0	4,7	4,8
1999–2008	Swedish Fixed Real Rate *	4,00	SEK	105,3	100,0	100,0	9,7	11,5
2000–2006	Euro Medium Term Note * (1)	6,25	SEK	2 000,0	2 000,0	2 000,0	231,1	31,9
2000–2007	Euro Bond 6,375% Notes 2007 *	6,375	EUR	850,0	850,0	374,6	846,0	372,6
2000–2007	Euro Medium Term Note *	6,90	SEK	200,0	200,0	200,0	22,0	22,2
2001–2006	Euro Medium Term Note *	6,25	SEK	2 000,0	2 000,0	2 000,0	230,8	218,9
2001–2011	Global 7,375% Notes 2011 *	7,375	USD	750,0	750,0	750,0	690,0	588,0
2004–2014	Euro Medium Term Note *	5,125	EUR	517,6	-	517,6	-	492,7
2004–2009	Swedish Medium Term Note *	3,875	SEK	4 300,0	-	4 300,0	-	474,1
Takaisinmaksetut lainat 2004							228,4	-
Kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjat yhteensä							2 780,5	2 661,4
Vaihtuvakorkoiset								
1997–2007	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	FIM	110,0	110,0	110,0	18,5	18,5
1998–2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	USD	30,0	30,0	30,0	23,8	22,0
1998–2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,33	USD	40,0	40,0	40,0	31,7	29,4
2000–2007	Swedish Medium Term Note *	Euribor+0,75	EUR	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
2000–2010	Euro Medium Term Note *	Euribor+0,8	EUR	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
Takaisinmaksetut lainat 2004							33,0	-
Vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat yhteensä							142,0	104,9
Joukkovelkakirjalainat yhteensä							2 922,5	2 766,3

* kuuluvat emoyhtiölle

(1) 2 000 milj. Ruotsin kruunun joukkovelkakirjalainasta konsernilla on hallussaan 1 722 milj. Ruotsin kruunun osuus ja loput 278 milj. Ruotsin kruunua ovat konsernin ulkopuolisten sijoittajien hallussa.

Lyhytaikaiset korolliset velat

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Lyhytaikaiset lainat	272,5	929,1	543,3
Johdannaisinstrumentit (Liite 24)	71,4	-19,1	54,1
Rahoitusleasingvastuut Yhdysvalloissa (kts. alla sekä Liite 7)	-	500,1	-
	343,9	1 410,1	597,4

Vuonna 2003 Yhdysvaltain rahoitusleasingvastuut koostuivat 446,2 milj. euron pääomasta ja 53,9 milj. euron varauksesta.

Konsernin lyhytaikaiset lainat ovat pääasiassa euroissa (50,9 %), Kiinan renminbissä (12,8 %) ja Ruotsin kruunissa (12,8 %) ja ne erääntyvät 3 päivän ja 11 kuukauden väillä. Lyhytaikaiset lainat sisältävät myös yritystodistuksia, joiden keskimääräinen painotettu korkotaso on 2,2 % (2,2 %).

Rahoitusleasingvastuut

Stora Ensolla oli 31.12.2004 muutamia koneisiin ja kalustoon liittyviä rahoitusleasingsopimuksia, joiden aktivoidut kustannukset 126,5 milj. euroa (142,3 milj. euroa) sisältyvät taseen koneet ja kalusto -erään. Näiden aktivointien poistot olivat 10,7 milj. euroa (35,7 milj. euroa). Yhteenlasketut leasingmaksut vuonna 2004 olivat 17,4 milj. euroa (35,1 milj. euroa), johon sisältyi korkoelementti, 17,3 milj. euroa (30,2 milj. euroa). Vuonna 2004 ei tehty uusia leasingsopimuksia.

Vuonna 2003 Stora Enson tanskalainen tukkurisegmenttiin kuuluva yhtiö teki 21,5 milj. euron rahoitusleasingsopimuksen.

Konsernilla oli 31.12.2002 rahoitusleasingvastuita 672,2 milj. euron arvosta, joiden puolesta aktivoituja liike-toiminnan käyttöomaisuuden hankintamenoja oli 614,4 milj. euron arvosta. Merkittävin leasingvastuu muodostui vuoden 1996 Englannin rahoitusleasingsopimuksista, Wisconsin Rapidsin tehtaiden paperikone 16:n sekä Bironin tehtaiden paperikone 26:n rahoittamiseksi. Stora Enso North America Inc. on Ison-Britannian verosäännösten muuttumisen johdosta kuitenkin purkamassa näitä leasingsopimuksiaan (kts. liite 7). Kyseiset leasingsopimukset eivät täten olleet kirjattuna rahoitusleasingvastuiksi, vaan ne oli esitetty taseessa lyhytaikaisena korollisena velkana (yllä). Sopimukset purettiin 2.3.2004, kun 650,5 milj. Yhdysvaltain dollaria (522,9 milj. euroa) kuitattiin maksetuksi.

Rahoitusleasingvastuut

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Tulevaisuudessa erääntyvien vähimmäisleasingmaksujen maturiteetti			
alle 1 vuotta	78,1	19,3	17,4
1–2 vuotta	78,9	21,7	17,4
2–3 vuotta	75,7	17,8	17,4
3–4 vuotta	48,4	17,8	17,4
4–5 vuotta	49,9	17,8	17,4
yli 5 vuotta	841,2	222,6	176,0
	1 172,2	317,0	263,0
Rahoitusleasingsopimusten tulevaisuudessa maksettavat korkokustannukset	-500,0	-142,0	-99,5
Rahoitusleasingsopimusten nykyarvo	672,2	175,0	163,5
Rahoitusleasingsopimusten nykyarvo			
alle 1 vuotta	74,9	18,5	15,5
1–2 vuotta	67,1	20,2	14,7
2–3 vuotta	59,4	14,9	13,8
3–4 vuotta	35,0	13,7	13,0
4–5 vuotta	33,5	12,6	12,3
yli 5 vuotta	402,3	95,1	94,2
	672,1	175,0	163,5

Rahoitusleasingsopimusten lyhennysaikataulu on esitetty pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuohjelmassa.

Muut varaukset

Milj. EUR	Ympäristö	Uudelleenjärjestely	Muut pakolliset varaukset	Varaukset yhteensä
Tasearvo 1.1.2003	54,5	24,7	115,3	194,5
Muuntoerot	-0,1	0,1	0,1	0,1
Uudelleenryhmittely	-	-	-76,2	-76,2
Kirjattu tuloslaskelmaan				
Uudet varaukset	-	53,2	1,6	54,8
Varausten lisäys	1,8	-	2,0	3,8
Varausten purku	-4,6	-	-4,6	-9,2
Maksut	-4,4	-29,4	-6,4	-40,2
Tasearvo 31.12.2003	47,2	48,6	31,8	127,6
Muuntoerot	0,1	-1,5	0,1	-1,3
Uudelleenryhmittely	-	4,6	-4,6	-
Myyntit	-	-	-14,7	-14,7
Kirjattu tuloslaskelmaan				
Uudet varaukset	2,7	6,2	-	8,9
Varausten lisäys	1,3	3,1	3,8	8,2
Varausten purku	-	-1,1	-0,2	-1,3
Maksut	-5,9	-28,9	-11,0	-45,8
Tasearvo 31.12.2004	45,4	31,0	5,2	81,6

Jako lyhytaikaisiin ja pitkäaikaisiin

Lyhytaikaiset: erääntyvät 12 kk:n kuluessa	3,0	15,3	2,4	20,7
Pitkäaikaiset: erääntyvät 12 kk:n jälkeen	42,4	15,7	2,8	60,9
Yhteensä 31.12.2004	45,4	31,0	5,2	81,6
Lyhytaikaiset: erääntyvät 12 kk:n kuluessa	4,8	25,7	-	30,5
Pitkäaikaiset: erääntyvät 12 kk:n jälkeen	42,4	22,9	31,8	97,1
Yhteensä 31.12.2003	47,2	48,6	31,8	127,6

Uudelleenjärjestelyvaraukset

- Stora Enson kannattavuuden parantamishjelma Pohjois-Amerikassa**

Vuonna 2004 Stora Enson Pohjois-Amerikan liiketoimintot laajensi edelleen elokuussa 2002 julkistettua kannattavuuden parantamishjelmaa. Ohjelman mukaan kunnossapitohenkilöstöä vähennetään 200:lla, jolloin uudelleenjärjestelykulut ovat 4,4 milj. euroa (5,5 milj. Yhdysvaltain dollaria). Ohjelman laajennus vähentää myös Pohjois-Amerikan liiketoimintojen henkilöstöä 12 % eli 700 työntekijää vuoden 2005 puoliväliin mennessä. Vuoden lopussa Pohjois-Amerikan tulosryhmässä työskenteli 5 266 (5 669) henkilöä, lukuja voidaan verrata tavoitteeseen, joka oli 5 000 työntekijää sekä vuoden 2000 hankintahetkeen, jolloin työntekijöitä oli 7300. Näihin muutoksiin liittyen Stora Enso kirjasi vuonna 2003 uudelleenjärjestelykuluja noin 24,6 milj. euroa (27,4 milj. Yhdysvaltain dollaria). Vuonna 2002 uudelleenjärjestelykulut olivat 52,9 milj. euroa (50,0 milj. Yhdysvaltain dollaria). Vuoden 2004 lopussa varausta oli jäljellä 6,6 milj. euroa (15,1 milj. euroa).

Vuoden 2002 kannattavuuden parantamishjelma sisälsi lukuisia toimenpiteitä, joilla konsernin kilpailukykyä ja kannattavuutta pyrittiin parantamaan. Tärkein osa-alue oli tuotannon uudelleenjärjestely, johon liittyi noin 500 työpaikan vähennys. Vuonna 2002 kirjattiin

52,9 milj. euron (50,0 milj. Yhdysvaltain dollarin) lisäpoisto, joka liittyi omaisuuserien arvonalentumiseen.

- Corbehemin tehtaan uudelleenjärjestelyohjelma**

Vuonna 2003 Stora Enso aloitti uudelleenjärjestelyohjelman painopapereita valmistavalla Corbehemin tehtaalla Ranskassa. Ohjelmalla haluttiin turvata tehtaan pitkän aikavälin kilpailukyky, sisältäen koko tehtaan huomattavan uudelleenjärjestelyn, muuttuvien kustannusten säästöohjelman sekä paperikone 5:n uudistuksen. Lisäksi ohjelman tarkoitus on 169 työpaikan vähentäminen vuoteen 2006 mennessä, joista 110 työntekijää supistettiin jo vuoden 2004 loppuun mennessä. Vuonna 2003 Stora Enson tulokseen kirjattiin 15,3 milj. euron kulu, josta 14,2 milj. euroa koostuu erorahoista ja 1,1 milj. euroa muista kuluista. Vuoden 2004 lopussa oli vielä varauksena 5,6 milj. euroa (6,9 milj. euroa).

- Nymöllan tehtaot, Ruotsi**

Vuoden 2002 lopussa tehtiin 2,0 milj. euron uudelleenjärjestelyvaraus, joka liittyi päällystekoneen sulkemiseen vuoden 2002 aikana. Koneen sulkemisen vuoksi irtisannottiin 70 työntekijää. Tätä varausta on jälkepäin vuonna 2003 täydennetty toisella uudelleenjärjestelyllä, jossa on varauduttu 90 työntekijän irtisanomiskulujen kattamiseen, joista viimeiset 33 lähtivät yrityksestä vuonna 2004. Joulukuussa 2004 varaus purettiin.

• **Port Hawkesburyn tehtaas, Nova Scotia, Kanada**

Vuoden 2003 lopussa tehtiin 4,9 milj. euron varaus, joka liittyy 135 työntekijän vähentämisestä aiheutuviin irtisanomis- ja eläkejärjestelyihin. Vuoden 2004 aikana tiedotettiin kaikista paitsi 32:n työntekijän vähentämisistä sekä 56:sta, jotka poistuivat vuoden aikana. Joulukuussa 2004 varauksen arvo oli 4,2 milj. euroa (4,9 milj. euroa).

• **Papyrus GB Ltd**

Toukokuussa 2002 Stora Enso lopetti tukkuritoimintansa Isonsa-Britanniassa lakkauttamalla Papyrus GB Limitedin. Lakkauttamiskustannuksiin kirjattiin 25,1 milj. euron uudelleenjärjestelyistä johtuva kulu, josta 9,5 milj. euroa liittyy henkilöstöön ja 15,6 milj. euroa vuokrasopimusten purkamisiin sekä alaskirjauksiin. Varaus oli hieinan noussut vuoden 2004 aikana, vuoden lopussa varaus oli 5,5 milj. euroa (4,8 milj. euroa) ja liittyy pääosin eläkejärjestelyihin.

• **Summan paperitehtaas**

Osana tuotantorakenteen kehittämissuunnitelmaa konserni sulki paperikone 1:n Summan tehtailla. Uudelleenjärjestelyistä johtuen kirjattiin 8,8 milj. euron kulu, josta 3,4 milj. euroa liittyy henkilöstöön ja 5,4 milj. euroa puhdistamis- sekä restaurointikustannuksiin ja vaihtomaisuuden alaskirjauksiin. Vuoden 2004 lopussa varaus oli 0,6 milj. euroa (2,8 milj. euroa).

Ympäristövelvoitteet

Ympäristövaraukset olivat tilikauden lopulla 45,4 milj. euroa (47,2 milj. euroa) ja liittyivät pääosin elohopean ja muiden saasteiden poistamiseen teollisuusalueilta Ruotsissa ja Suomessa. Keskeisimmät varaukset olivat:

- Stora Enson ja Falunin kaupungin tekemän sopimuksen mukaisesti konserni on velvollinen puhdistamaan maa-alueen Kopperbergin kaivoksen aiheuttamista saasteista. Tähän liittyen on tehty 9,9 milj. euron varaus (12,9 milj. euroa).
- Elohopean poistamiseksi Skutskärin satamasta on tehty 7,8 milj. euron varaus (10,4 milj. euroa).
- Saastuneiden maa-alueiden poistamiseksi Skoghällin tehtaiden alueelta on tehty 9,0 milj. euron varaus (10,9 milj. euroa).
- Suomessa on lisäksi viisi ympäristövelvoitetta, joihin liittyvät varaukset ovat yhteensä 8,1 milj. euroa (9,1 milj. euroa). Näistä suurin liittyy Patenniemen sahan lähistöllä oleviin saastuneisiin maa-alueisiin ja on arvoltaan 5,0 milj. euroa (5,1 milj. euroa).

Muut pakolliset varaukset

Pakollinen varaus 14,7 milj. euroa, joka liittyy metsän takaisinistutukseen Ruotsissa, poistui Bergvik Skog AB:n myynnin yhteydessä. Eräät muut varaukset 4,6 milj. euroa luokiteltiin uudelleen ja muut pakolliset varaukset olivat yhteensä 5,2 milj. euroa vuoden lopussa.

Liite 23 Koroton vieras pääoma

Milj. EUR	31.12		
	2002	2003	2004
Realisoitumattomat myyntivoitot	-	44,2	120,7
Siirtovelat	5,8	20,8	20,4
Muut pitkäaikaiset velat	31,1	12,7	12,1
Yhteensä	36,9	77,7	153,2

Realisoitumattomat myyntivoitot liittyvät Tornator Timberland Oy:n ja Bergvik Skogin AB:n myyntivoittoihin vuosilta 2002 ja 2004. Varaukset liittyivät niihin osuuksiin, joita Stora Ensolle vielä jäi. Arvoltaan ne olivat 44,2 milj. euroa ja 76,5 milj. euroa (690 milj. Ruotsin kruunua) vastaavasti.

Milj. EUR	31.12		
	2002	2003	2004
Saadut ennakot	5,2	21,0	5,5
Ostovelat	824,1	770,6	849,1
Muut lyhytaikaiset velat	234,1	196,6	191,7
Siirtovelat	484,5	519,6	606,1
Varausten lyhytaikainen osuus	-	30,5	20,7
Yhteensä	1 547,9	1 538,3	1 673,1

Siirtovelat koostuvat pääasiassa henkilöstökuluista, asiakasalennuksista ja muista siirtoveloista.

Oma pääoma - Muut tulot

Eräät johdannaiset on määritelty rahavirtaa suojaaviksi ja niiden käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan muihin tuloihin oman pääoman suojausrahastoon. Siihen sisältyvät myös myytävissä olevat rahoitusvarat, joissa esitetään

käyvän arvon ja hankintamenon muutokset (ks. liite 14). Rahastojen tilikauden muutokset ja arvot tilikauden lopussa ovat seuraavat:

Muut tulot -rahasto

Milj. EUR	Oman pääoman suojausrahasto				Myytävissä olevat rahoitusvarat	Muut tulot -rahasto yhteensä
	Johdannaisopimukset	Hyödyke-suojaukset	Osakkuus-yritysten suojaukset	Yhteensä		
Muut tulot 1.1.2003	36,7	180,3	-	217,0	16,4	233,4
Nettomuutos	-28,9	-129,9	-	-158,8	40,0	-118,8
Muut tulot 31.12.2003	7,8	50,4	-	58,2	56,4	114,6
Muut tulot 1.1.2004						
Käyvän arvon muutos	11,6	71,5	-	83,1	80,5	163,6
Laskennalliset verot	-3,8	-21,1	-	-24,9	-24,1	-49,0
	7,8	50,4	-	58,2	56,4	114,6
Nettomuutos 2004						
Käyvän arvon muutos	-8,5	-47,6	-	-56,1	2,5	-53,6
Tappioiden uudelleenryhmittely	19,0	-	-19,0	-	-	-
Laskennalliset verot	2,7	13,3	-	16,0	-4,1	11,9
Laskennallisten verojen uudelleenryhmittely	-5,3	-	-	-5,3	-	-5,3
	7,9	-34,3	-19,0	-45,4	-1,6	-47,0
Muut tulot 31.12.2004						
Käyvän arvon muutos	22,1	23,9	-19,0	27,0	83,0	110,0
Laskennalliset verot	-6,4	-7,8	-	-14,2	-28,2	-42,4
Yhteensä	15,7	16,1	-19,0	12,8	54,8	67,6

Rahavirtaa suojaavien johdannaisten Muut tulot -rahastosta realisoitunut tuloslaskelmaan kirjattu voitto oli 67,4 milj. euroa (225,4 milj. euroa).

Oman pääoman suojausrahasto pitää sisällään konsernin 43,3 prosenttisesti omistaman osakkuusyrityksen Bergvik Skog Ab:hen liittyvän koronvaihtosopimuksen, jonka laskennallinen tappio oli 19,0 milj. euroa (19,0 milj. euroa). Summa muodostuu käyvän arvon tappiosta, joka syntyi Bergvik Skogin Ruotsin kruunumääräisestä velan suojauksesta. Vuonna 2004 se on vähennetty konsernin osakkuusyrityksen arvosta. Aiemmin yhtiö oli Stora Enson kokonaan omistama tytäryhtiö. Vuonna 2003 tappio oli 19,0 milj. euroa, kun laskennallinen vero oli 5,3 milj. euroa. Vuonna 2004 tappio oli 26,4 milj. euroa ja se on kirjattu verojen jälkeen, koska laskennalliset verot kuuluivat Bergvik Skogille, ei Stora Ensolle.

Arvioitu toteutumattomien voittojen ja tappioiden nettosumma, joka kirjattaneen tuotoksi tulevan vuoden aikana, on 23,0 milj. euroa (72,0 milj. euroa), josta 22,1 milj. euroa (30,6 milj. euroa) liittyy valuuttoihin ja 0,9 milj. euroa (41,4 milj. euroa) hyödykkeisiin.

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Johdannaisopimukset arvostetaan taseessa käypään arvoon, joka määritellään arvoksi, jolla instrumentti voitaisiin vaihtaa asiaa tuntevien, liiketoimeen halukkaiden, toi-

sistaan riippumattomien osapuolten välillä ilman myynti-tilanteeseen liittyvää pakkoa joko myydä tai ostaa. Näiden instrumenttien käypä arvo määritetään seuraavasti:

- Valuuttaoptioiden arvo lasketaan yleisillä optiohinnoittelumalleilla käyttäen tilinpäätöspäivän päättäviä valuuttakursseja. Laskelman avulla saatu käypä arvo vastaa kirjanpitoarvoa.
- Valuuttatermiinien tasearvot lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-arvoja ja siten ne vastaavat kohtuullisella tarkkuudella käypä arvoa.
- 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 rahavirran menetelmää ja tilinpäätöspäivän valuuttakursseja.
- Korkofutureiden käypä arvo perustuu joko diskontatun rahavirtaan 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.
- Optio-ohjelmiin liittyvien suojausinstrumenttien (Total Return Swaps) käypä arvo lasketaan tilinpäätöspäivän osakekurssilla ja koroilla.
- Konsernilla ei ollut kytkettyjä johdannaisia 31.12.2003 eikä 31.12.2004.

Rahoitusinstrumenttien tietyt voitot ja tappiot kirjataan suoraan omaan pääomaan, joko nettottamaan kertyneitä muuntoeroja tai Muut tulot -rahastoon. Jäljelle jäävät käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman nettorahoituseriin (Liite 7), jotka ovat seuraavat:

Johdannaisten nimellisarvot			
Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	109,3	113,7	66,5
Erääntyy 2–5 vuodessa	922,8	1 080,4	953,4
Erääntyy 6–10 vuodessa	1 088,1	1 439,2	1 469,9
	<u>2 120,2</u>	<u>2 633,3</u>	<u>2 489,8</u>
Korko-optiot	-	23,8	198,4
Yhteensä	2 120,2	2 657,1	2 688,2
Valuuttajohdannaiset			
Valuuttavaihtosopimukset	216,5	129,5	102,7
Terminisopimukset	3 902,4	3 112,5	2 479,8
Valuuttaoptiot	-	208,1	588,3
Yhteensä	4 118,9	3 450,1	3 170,8
Hyödykejohdannaiset	538,6	477,0	442,7
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit	216,5	308,4	359,5

Käyvän arvon suojausten voitot ja tappiot									
Milj. EUR	2002			2003			2004		
	Nettovoitot suojauslaskennan edellytykset täyttävistä suojauksista	64,2	-24,3	-10,2					
Suojauskohteiden käyvän arvon muutokset	-62,4	14,5	23,8						
Nettovoitot/tappiot	1,8	-9,8	13,6						
Nettovoitot/tappiot suojauksista, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä	26,3	-11,2	-6,4						
Nettovoitot/tappiot optio-ohjelmien suojausinstrumenteista	-78,5	20,8	24,9						
Käyvän arvon suojausten nettovoitot/tappiot rahoituserissä	-50,4	-0,2	32,1						

Rahavirran suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan edellytyksiä									
Milj. EUR	2002			2003			2004		
	Valuuttaterminisopimukset	41,8	13,7	-0,5					
Hyödykejohdannaiset	-1,1	2,6	-0,9						
Tehottomat suojaukset	40,7	16,3	-1,4						

Johdannaisten käyvät arvot						
Milj. EUR	2002		2003		2004	
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat
Koronvaihtosopimukset	202,8	106,8	157,1	-5,8	151,3	
Korko-optiot	-	0,5	1,4	-0,4	1,0	
Valuuttavaihtosopimukset	-21,6	-11,0	3,3	-14,9	-11,6	
Terminisopimukset	180,3	172,8	94,7	-5,2	89,5	
Valuuttaoptiot	-	0,7	3,2	-1,4	1,8	
Hyödykejohdannaiset	252,4	71,5	28,8	-5,2	23,6	
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-55,5	-36,0	21,8	-33,2	-11,4	
Yhteensä	558,4	305,3	310,3	-66,1	244,2	

Johdannaisten käyvän arvon ylittävät ja alittavat arvot esitetään lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa, lyhytaikaisissa korollisissa veloissa ja korollisissa pitkäaikaisissa veloissa.

Konserni toimii kansainvälisillä markkinoilla ja on siten altis valuuttakurssien vaihteluille liittyen sijoituksiin euroalueen ulkopuolisissa tytäryrityksissä ja osakkuusyrityksissä. Valuuttakurssierot, jotka tulevat oman pääoman muuntamisesta ja ulkomaisten tytäryritysten ja osakkuus-

yritysten tuloksista ja osingoista, suojataan rahoitusinstrumenteilla ja kertyneet muuntoerot kirjataan suoraan omaan pääomaan. Tämä kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ulkomaisten tytäryhtiöiden myynnin yhteydessä.

Kertyneet muuntoerot

Milj. EUR	2002	2003	2004
1.1.			
Kertyneet muuntoerot euroalueen ulkopuolisissa yksiköissä	-83,7	-484,1	-629,1
Suojaukset	33,6	339,7	432,0
	-50,1	-144,4	-197,1
Kertyneiden muuntoerojen muutokset			
Euroalueen ulkopuolisen oman pääoman oikaisu	-321,6	-156,7	-37,8
Tuloslaskelman ja taseen välinen muuntoero	128,2	21,2	14,7
Sisäiset oman pääoman ehtoiset sijoitukset ilman osinkoa	-223,9	-17,6	-44,6
Muut	16,8	-3,4	0,3
	-400,5	-156,5	-67,4
Oman pääoman suojaus			
Suojaustulos	395,4	146,2	78,3
Verot	-89,3	-42,4	-21,0
	306,1	103,8	57,3
Tuloslaskelma			
Euroalueen ulkopuolisten myytyjen yhtiöiden kertyneet muuntoerot	-	11,5	-11,7
Suojaustulokset myydyissä yhtiöissä	-	-11,5	-
Tuotto(-)/tappio tuloslaskelmassa	-	-	-11,7
31.12.			
Kertyneet muuntoerot euroalueen ulkopuolisissa yksiköissä	-484,1	-629,1	-708,2
Suojaukset (kts. allaolevaa)	339,7	432,0	489,3
	-144,4	-197,1	-218,9
Ulkomaisten yksikköjen suojaukset			
Realisoituneet voitot	180,4	159,7	209,5
Realisoitumattomat voitot (kts. seuraava sivu)	159,3	272,3	279,8
Yhteensä	339,7	432,0	489,3

Ulkomaanyksikköjen nettosijoitusten suojaukset

Konsernin toimintaohje on minimoida muuntoriski rahottamalla sidottu pääoma samalla valuutalla, mikäli se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa. Jos tämä ei ole mahdollista, jäljelle jäävän muuntoriskin suojaus voi tulla ajankohtaiseksi. Kaikkien rahoitusvelkojen ja suojaus-

instrumenttien voitot ja tappiot verojen jälkeen esitetään nettona oman pääoman kertyneissä muuntoeroissa ja ne olivat 57,3 milj. euroa (103,8 milj. euroa). Lisätietoja suojauksista ja realisoitumattomista myyntivoitoista on esitetty alhaalla olevassa taulukossa. Ulkomaisiin yrityksiin tehtyjen nettoinvestointien määrä on kerrottu Liitteessä 3.

Suojausinstrumentit ja realisoitumattomat suojausvoitot

Milj.	2002			2003			2004		
	Nimellisarvo (valuutta)			Nimellisarvo (EUR)			Realisoitumattomat tappiot ja voitot (EUR)		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Valuutanvaihtosopimukset									
Kanada	852,0	750,0	700,0	514,8	462,0	426,4	29,4	27,9	16,0
Tanska	-	-	745,0	-	-	100,2	-	-	0,1
Ruotsi	3 005,0	4 345,0	-	328,3	478,5	-	1,2	4,1	-
Iso-Britannia	28,0	28,0	27,8	43,0	39,7	39,4	0,3	0,3	0,3
Yhdysvallat	-	-	350,0	-	-	257,0	-	-	17,5
				886,1	980,2	823,0	30,9	32,3	33,9
Korolliset lainat									
Ruotsi	-	-	5 343,0	-	-	592,3	-	-	-6,5
Yhdysvallat	1 023,0	830,0	880,0	975,5	657,2	646,1	128,4	240,0	252,4
Suojaukset yhteensä				1 861,6	1 637,4	2 061,4	159,3	272,3	279,8

Liite 26 Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Vastuut

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit (1)	0,8	3,8	0,8
Kiinnitykset	111,4	103,5	118,8
Osakkuusyriytysten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	1,0	0,8	0,8
Takaukset	59,3	48,4	209,3
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Pantit	0,3	2,2	-
Kiinnitykset	-	10,9	-
Takaukset	16,8	13,1	6,8
Muut omat vastuut			
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	41,5	34,3	32,6
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	237,2	171,2	159,2
Eläkevastuut	2,7	3,0	2,2
Muut vastuut	71,5	95,9	92,5
Yhteensä	542,5	487,1	623,0
Pantit	1,1	6,0	0,8
Kiinnitykset	112,4	115,2	119,6
Takaukset	76,1	61,5	216,1
Leasing-vastuut	278,7	205,5	191,8
Eläkevastuut	2,7	3,0	2,2
Muut vastuut	71,5	95,9	92,5
Yhteensä	542,5	487,1	623,0

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

Muut vastuusitoumukset sisältävät korvausmaksuvarauksen, joka aiheutui nykyään Stora Enso AB:hen sulautetun Stora Kopparberg Bergslags AB:n ja Wahid Vermögensverwaltung GmbH:n välillä 1994 allekirjoitetusta Tarkett-konsernin myyntiin liittyvästä sopimuksesta. Myyntisopimus sisälsi korvausmaksupykälää liittyen vahingollisille aineille altistumiseen ja muihin tekijöihin. Konsernin teoreettinen enimmäisvastuu vaarallisiin aineisiin liittyvän vahingonkorvauksen osalta on 62,5 milj. Yhdysvaltain dollaria (45,9 milj. euroa), käyttöpaikan ympäristövastuiden osalta 328 milj. Ruotsin kruunua (36,4 milj. euroa) sekä käyttöpaikan ulkopuoliset ympäristövastuut ilman rajoitusta. Stora Enso on hoitanut kaikki käyttöpaikan ulkopuolisiin vastuisiin liittyvät vaatteet lukuun ottamatta pieniä jäljellä olevia kustannuksia, joiden ei odoteta ylittävän 1,0 milj. euroa. Tällä hetkellä ei ole syytä olettaa, että lisävaatteita ilmaantuisi, mutta takaraja vaateiden esittämiseksi on vasta vuonna 2024.

Sitovat ostosopimukset ovat yhteensä 4 362 milj. euroa (1 990 milj. euroa), josta 3 868 milj. euroa (1 610 milj. euroa) liittyy materiaalien ja palveluiden määrään ja inves-

tointeihin 494 milj. euroa (379 milj. euroa). Tärkeimmät materiaalien ostosopimukset ovat puun hankinta konsernin Ruotsin metsäosakkuusyhtiöltä, Bergvik Skogista sekä konsernin riskien hallintaan liittyvät pitkäaikaiset sopimukset energian hankinnasta. Mukaan tulevat myös sopimukset laivaukseen ja terminaalipalveluihin. Kabelin tehtaalla energiasopimuksen ennaikainen päättäminen maksaa 40 milj. euroa. Tämä oli vuoden 2003 suurin sopimus arvoltaan 288 milj. euroa. Stora Enso Oyj on myös allekirjoittanut 15 vuoden sopimuksen Nordsjöfrakt AB:n kanssa liittyen Suomen ja Ruotsin väliseen laivaliikenteeseen. Konsernin 217 milj. euron sitoumus on myös korvausmaksuvaraus sopimuksen päättyessä ennaikaisesti. Vuoden 2004 suurin investointisopimus (233 milj. euroa) oli uuden paperikoneen toimittaminen Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaalle.

Vuoden 2003 kaksi suurinta sopimusta olivat 67,1 milj. euron investointi uuteen soodakattilaan Skoghallin tehtaila Ruotsissa sekä 38,0 milj. euroa Maxaun paperikone 6:n uudistamiseksi Saksassa.

Sitovat ostosopimukset 31.12.2004

Milj. EUR	Toimitettava		Vuosia jäljellä	Sopimuksia yhteensä	Suunnitellut sopimusmaksut				
	tuote	Maa			2005	2006-7	2008-9	2010 +	
Aineet ja tarvikkeet									
	Stora Enso Skog AB	Puu	Ruotsi	14	1 738	138	257	251	1 092
	Stora Enso Oyj	Kaasu	Suomi	1	60	60	0	0	0
	Stora Enso North America Corp	Sähkö	Yhdysvallat	14	118	14	29	32	43
	Stora Enso Kabel GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	7	224	32	64	64	64
	Stora Enso Langerbrugge NV	Sähkö	Belgia	2	43	22	21	0	0
	Stora Enso Reisholz GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	7	104	16	32	32	24
	Stora Enso Kvarnsveden AB	Sähkö	Ruotsi	9	153	17	34	34	68
	Stora Enso Baienfurt GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	6	111	19	37	37	18
	Stora Enso Transport & Distribution AB	Kuljetus	Ruotsi	10	80	8	16	16	40
	Stora Enso Transport & Distribution AB	Kuljetus	Tanska	10	135	13	27	27	68
	Stora Enso Oyj	Kuljetus	Ruotsi	15	217	13	26	26	152
	Stora Enso Transport & Distribution Ltd	Terminaali	Iso-Britannia	15	218	15	29	29	145
	Muut	-	-	-	667	205	230	68	164
					3 868	572	802	616	1 878
	Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin								
	Stora Enso Kvarnsveden AB	Koneet	Ruotsi	-	233	220	13	-	-
	Stora Enso Skoghall AB	Koneet	Ruotsi	-	44	44	-	-	-
	Muut	-	-	-	217	185	32	-	-
					494	449	45	-	-
	Sitoumukset yhteensä				4 362	1 021	847	616	1 878

Takauksia annetaan tavanomaisessa liiketoiminnassa osakkuus- ja joskus myös muiden yritysten puolesta rahoituslaitoksille tai muille lainantantajille. Takaus yleensä velvoittaa konsernin maksamaan velallisen mahdollisen laiminlyönnin. Takaukset sisältävät taseen ulkopuolisen luottoriskin, joka vastaa määrältään sitä tappiota, joka tulisi kirjattavaksi raportointipäivänä, mikäli osapuolet eivät täyttäisi sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Luottoriski vastaa sopimusten määriä olettaen, ettei niitä ole täysin maksettu ja ettei niitä saada perittyä muilta osapuolilta.

Stora Enso Oyj on toiminut takaajana useissa tytäryritystensä vastuissa. Nämä vastuut olivat arvoltaan 748,5 milj. euroa (966,3 milj. euroa) 31.12.2004.

Stora Enso Oyj antoi takauksen Ruotsin tytäryritystensä eläkevastuille vuonna 1998, jolloin Stora ja Enso fuusioituivat. Joulukuussa 2004 takauksen määrä oli 258,4 milj. euroa (252,8 milj. euroa), mutta sen erääntymistä ei voida määrittää millään varmuudella.

Stora Enso Reisholz GmbH & Co. KG Saksassa on antanut takauksen energiantuottajalle. Mikäli se sulkee sahan, se joutuu maksamaan miljoonan euron kompensaaion vuosittain vuoteen 2011 saakka.

Ruotsalainen Stora Enso Transport ja Distribution AB, on sopinut Hollantilaisen Wagenborg Scheepvaart B.V.:n kanssa ("WSBV") aikaosuudesta liittyen kolmeen alukseen. WSBV on puolestaan vuokrannut nämä kolme alusta tanskalaisilta omistajiltaan. Kolmen aluksen sopimuksen päättyessä 2015, Stora Enso Oyj on antanut takauksen maksaa omistajille summa, joka on käyvän arvon laskun ja nettomyyntihinnan välinen arvo, kuitenkin 6/21-osaa alkupe- räisestä hankintahinnasta. Konsernille aiheutuva enimmäisvastuu tämän takauksen suhteen vastaa 32,8 milj. euroa (32,8 milj. euroa) tilikauden päättyessä.

Konserni on tehnyt useita purkamattomia vuokrasopimuksia toimisto- ja varastotiloista. Joihinkin vuokrasopimuksiin sisältyy uudistamisoptio. Seuraavassa on esitetty yli yhden vuoden pituiset purkamattomat olevat vuokrasopimukset:

Vuokravastuiden erääntymisaikataulu

Milj. EUR	31.12.		
	2002	2003	2004
Alle 1 vuotta	41,5	34,3	32,6
1–2 vuotta	42,4	26,0	27,1
2–3 vuotta	25,7	21,2	22,8
3–4 vuotta	19,3	17,8	18,9
4–5 vuotta	18,5	16,9	17,1
Yli 5 vuotta	131,3	89,3	73,3
	278,7	205,5	191,8

Ehdolliset velat

Stora Enso on osallisena tietyissä oikeudenkäyntimenettelyissä, jotka ovat syntyneet tavanomaisessa liiketoiminnassa ja jotka sisältävät lähinnä kauppaoikeudellisia vaateita. Konserni on lisäksi osallisena lähinnä kilpailulakiin liittyvissä hallinnollisissa menettelyissä. Yrityksen johto ei usko, että sellaisilla prosesseilla kokonaisuutena ennen mahdollisia vakuutuskorvauksia olisi merkittäviä vaikutuksia yrityksen taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

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

Stora Timber Finance B.V. on todettu vastuuvolliseksi maan saastumiseen osassa Amsterdamin satamaa. Yhtiö on vedonnut asiassa Amsterdamin vetoomustuomioistuimeen. Yhtiö on kirjannut 2,4 milj. euron varauksen 31.12.2003.

Seuraavassa on lueteltu ulkoisen myynnin perusteella 50 merkittävintä konserniyritystä. Nämä yritykset ja emoyhtiö muodostavat yhteensä 98 % (95 %) konsernin ulkoisesta myynnistä. Kunkin tytäryrityksen päätoimialueena on se

maa, jossa yritys on rekisteröity. Konsernin omistusosuus on 100 %, ellei erikseen ole muuta mainittu. Emoyhtiön suoraan omistamat yritykset on merkitty "+"-merkillä, ja euroalueeseen kuulumattomat yritykset "*" -merkillä.

Konserniyritykset (ulkoisen myynnin mukaan)									
	Maa	% liike- vaihdosta	Paino- paperit	Hieno- paperit	Tukkuri- toiminta	Pakkaus- kartongit	Puutuotteet	Euroopan puun- hankinta	Muut
Stora Enso Oyj	Suomi	17,73	X	X		X		X	X
Stora Enso North America Corp +*	USA	13,28	X	X		X			X
Stora Enso Publication Papers Oy Ltd +	Suomi	5,36	X						
Stora Enso Skoghall AB *	Ruotsi	3,80				X			
Stora Enso Maxau GmbH & Co KG	Saksa	3,12	X						
Stora Enso Kabel GmbH & Co KG	Saksa	3,07	X						
Stora Enso Hylte AB *	Ruotsi	2,78	X						
Stora Enso Kvarnsveden AB *	Ruotsi	2,74	X						
Stora Enso Fors AB *	Ruotsi	2,45				X			
Stora Enso Corbehem SA	Ranska	2,25	X						
Stora Enso Port Hawkesbury Ltd *	Kanada	2,22	X						
Stora Enso Timber Oy Ltd +	Suomi	2,12					X		
Stora Enso Timber AG	Itävalta	2,11					X		
Stora Enso Nymölla AB *	Ruotsi	1,93		X					
Stora Enso Skog AB *	Ruotsi	1,91						X	
Stora Enso Langerbrugge NV +	Belgia	1,69	X						
Puumerkki Oy	Suomi	1,67					X		
Stora Enso Pulp AB *	Ruotsi	1,57	X	X					
Stora Enso Uetersen GmbH & Co KG	Saksa	1,42		X					
Papyrus Sweden AB *	Ruotsi	1,38			X				
Berghuizer Papierfabriek NV +	Alankomaat	1,32		X					
Stora Enso Sachsen GmbH	Saksa	1,30	X						
Stora Enso Baienfurt GmbH & Co KG	Saksa	1,21				X			
Stora Enso Grycksbo AB *	Ruotsi	1,11		X					
Stora Enso Timber AB *	Ruotsi	1,08					X		
Stora Enso Ingerois Oy +	Suomi	1,06				X			
Sydved AB (66,7 %) *	Ruotsi	1,05						X	
Stora Enso Barcelona S.A.	Espanja	1,04				X			
Stora Enso Reisholz GmbH & Co KG	Saksa	1,01	X						
Stora Enso Timber AS (66,0 %) *	Viro	1,00					X		
Laminating Papers Oy +	Suomi	0,91				X			
Stora Enso Timber US Corp. *	USA	0,88					X		
Stora Enso Suzhou Paper Co Ltd (80,9 %) *	Kiina	0,83		X					
Enocell Oy (98,4 %) *	Suomi	0,82				X			
Papyrus France SA	Ranska	0,80			X				
Stora Enso Packaging Oy +	Suomi	0,77				X			
Papyrus A/S *	Tanska	0,74			X				
Stora Enso Packaging AB *	Ruotsi	0,71				X			
Papyrus SA	Belgia	0,57			X				
Stora Enso Timber Zdirec sro *	Tsekin tasavalta	0,49					X		
Celulose Beira Industrial SA	Portugali	0,48		X					
Stora Enso Timber Bad St Leonard GmbH	Itävalta	0,47					X		
Corenso United Oy Ltd (71,0 %) +	Suomi	0,42				X			
ZAO Stora Enso Packaging (93,5 %) *	Venäjä	0,37				X			
Stora Enso Pankakoski Oy Ltd	Suomi	0,36				X			
Stora Enso Bois SA	Ranska	0,33					X		
Sydved Energileveranser AB (66,7 %) *	Ruotsi	0,32						X	
Stora Enso Lumber Trading GmbH	Itävalta	0,31					X		
Papyrus Norge A/S *	Norja	0,30			X				
Papyrus Finland Oy +	Suomi	0,29			X				X
Scaldia Papier BV	Alankomaat	0,28			X				

Suurin osa tuotantotyöntekijöistä kuuluu ammattijärjestöihin. Euroopassa palkoista sovitaan yleensä kollektiivisesti ammattijärjestöjen ja konsernin tai metsäteollisuuden välisissä palkkaneuvotteluissa. Johdon palkat sovitaan tapauskohtaisesti. Stora Enson palkkiojärjestelmät ottavat huomioon sekä tulosyksikön että yksilön suorituskyvyn, kehityksen ja tuloksen. Tämä suoritukseen perustuva palkitsemisjärjestelmä perustuu yhtiön tulokseen ja liiketoiminnan avaintavoitteiden saavuttamiseen.

Bonusjärjestelmät

Tulosryhmien ja -yksiköiden johdon vuosibonusjärjestelmä perustuu sekä konsernitason sijoitetun pääoman tuottotavoitteen saavuttamiseen että kunkin tulosryhmän tai tulosyksikön tulokseen ja tärkeimpien erikseen määriteltyjen henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Bonus on 10–40 % vuosipalkasta ja riippuu henkilön asemasta yrityksessä. Muiden kuin johtoon kuuluvien henkilöiden bonus lasketaan prosenttiosuutena kunkin työntekijän vuosipalkasta. Enimmillään se on 7 %. Kaikki bonukset ovat harkinnanvaraisia ja enemmistölle työntekijöistä vähintään 50 % bonuksista riippuu rahallisista tavoitteista. Bonukset eivät kartu, jos konsernin tulos ei yllä ennalta määritetyille tavoitetasolle. Konserni on päättänyt jatkaa tulokseen perustuvia palkitsemisjärjestelmiä ja laajentaa niitä paikallisen käytännön ja lainsäädännön salliessa koskemaan 75–80 % kaikista työntekijöistä.

Johdon osakepohjaiset ohjelmat

Vuonna 2004 hallitus hyväksyi kahden uuden osakepohjaisen ohjelman käyttöönoton täydentämään ja osittain korvaamaan olemassa olevaa optio-ohjelmaa. Taustavaikuttajana tälle ovat kansainvälisten kirjanpitostandardien muu-

tokset. Uudet ohjelmat ovat synteettisiä osakekannustimia, joiden mukaisesti ohjelmiin kuuluvat työntekijät saavat olemassa olevia Stora Enson R-sarjan osakkeita uusien osakkeiden sijaan. Uudet ohjelmat ovat tarkoitettu 200 avainjohtajalle sekä konsernin työntekijälle ja ne korvaavat puolet nykyisestä, näille työntekijöille tarkoitetusta optio-ohjelmasta. Tästä johtuen 2004 osakeoptio-ohjelman yhteydessä liikkeelle laskettujen optioiden lukumäärää on pienennetty. Näiden kahden uuden ohjelman kautta saatavien osakkeiden kokonaismäärä on 652 500 kappaletta.

Rajoitettu osakeohjelma tuottaa osakekannustimia johtajille ja avaintyöntekijöille joka maaliskuu kolmen vuoden aikana. Tämä perustuu konsernin menestykseen kunkin vuonna. Menestyksen mittarina on sijoitetun pääoman tuotto suhteessa keskimääräiseen pääoman kustannukseen ennen kuin osakepalkkioita myönnetään. Kolmen vuoden aikana, alkaen vuodesta 2005, osakkeita voidaan jakaa 850:sta 10 000:een osakkeeseen, enintään kuitenkin puolitoista kertaa palkkio, kun yhtiön sijoitetun pääoman tuotto ylittää keskimääräisen pääomakustannuksen neljällä prosenttiyksiköllä. Rajoitettu osakeohjelma koskee myös johtajia ja työntekijöitä, jotka ovat kyseisen ajanjakson aikana tulleet yhtiön palvelukseen.

Hallitus hyväksyi myös rajoitetusti osakkeiden myöntämisen maksimissaan 50 nuorelle avainhenkilölle sillä ehdolla, että he pysyvät konsernin palveluksessa vähintään 5 vuotta. Määrä vaihtelee 2 500:sta 5 000:een ja tähän tarkoitukseen ohjattujen osakkeiden maksimimäärä on 187 500.

Uudet osakeohjelmat eivät tuo itsestään mitään etuja eikä niiden omistajalla ole oikeutta vastaanottaa osakkeita ennen kuin päivämäärät on toteutuneet.

Optiot/synteettiset optiot

Optio-ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen-laskuvuosi	Henkilöstö-määrä	Merkintä-hinta	Optioiden enimmäis-määrä	Käyttämättömät optiot	Merkintä-aika
2004	Synteettinen	2004	1 000	EUR 11,15	4 675 300	4 644 050	1.3.2007–28.2.2011
2003	Synteettinen	2003	1 000	EUR 10,00	6 064 150	5 945 400	8.2.2006–7.2.2010
2002	Synteettinen	2002	1 000	EUR 16,50	5 902 000	5 702 000	8.2.2005–7.2.2009
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 215 000	3 995 000	1.4.2004–31.3.2008
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 800 000	2 555 000	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 (päättynyt)	Optiolaina	1997	15	FIM 45,57 (EUR 7,66)	3 000 000	0	1.12.1998–31.3.2004
Pohjois-Amerikka	Osake-optiot	2000	839	USD 6,9687 (EUR 5,51)	5 680 000	1 166 559	11.9.2000–4.2.2010

Johdon optio-ohjelmat (1999–2004)

Vuonna 1999 hallitus julkisti noin 200 johtoon kuuluvalla henkilölle kohdistetun optio-ohjelman osana johdon palkitsemisjärjestelmää. Järjestelmän tarkoituksena on sitouttaa johtoa sekä asiantuntijoita ja sitä on laajennettu myöhemmin vuosina koskemaan noin 1 000 henkilöä. Seitsemänvuotiset ohjelmat koostuvat suojaetuista optioista ja syn-teettisistä optioista, joilla ei ole vaikutusta osakkeiden määrään. Toteutushinta on asetettu liikkeeseenlaskuhetkellä vallitsevaan osakekurssiin, johon on lisätty 10 %. Paikallisista määräyksistä riippuen optioiden haltijat saavat joko käteismaksun toteutushinnan ja osakkeen markkinahinnan välisen erotuksen suuruisena tai option ostaa aiemmin liikkeeseen laskettuja R-sarjan osakkeita – ei kuitenkaan uusia osakkeita. Optioita ei voi siirtää, ja ne mitätöityvät, jos henkilö lähtee konsernin palveluksesta.

Vuoden 2004 optio-ohjelman toteutushinnaksi on asetettu 11,15 euroa. Se perustuu R-sarjan osakkeen keski-
kurssiin 5.2.2004–12.2.2004, johon on lisätty 10 %. Vuoden 2003 optio-ohjelman toteutushinnaksi on asetettu 10,00 euroa. Se perustuu R-sarjan osakkeen keski-
kurssiin 31.1.2003–7.2.2003, johon on lisätty 10 %. Vuoden 2002 optio-ohjelman toteutushinnaksi on asetettu 16,50 euroa. Se perustuu R-sarjan osakkeen keski-
kurssiin 31.1.–7.2.2002, johon on lisätty 10 %. Vuoden 2001 optio-ohjelman toteutushinta on 11,70 euroa. Se perustuu R-sarjan osakkeen keski-
kurssiin 8.–14.2.2001, johon on lisätty 10 %. Optio-ohjelman ensimmäinen toteutuspäivä oli 1.4.2004. Vuoden 2000 optio-ohjelman toteutushinta on 12,25 euroa, joka perustuu osakkeen keski-
kurssiin kolme päivää ennen ja jälkeen 21.3.2000 pidetyn vuoden 2000 yhtiökokouksen lisättyä 10 %:n preemiolla. Optio-ohjelman ensimmäinen toteutuspäivä oli 1.4.2003. Vuoden 1999 optio-ohjelman toteutushinta on 11,75 euroa, ja se perustuu touko-
heinäkuun 1999 keski-
kurssiin, johon on lisätty 10 %. Ensimmäinen toteutuspäivä oli 15.7.2002. Vuosien 1999–2004 optio-ohjelmista ei ollut käytetty yhtään optiota 31.12.2004 mennessä.

Stora Enso North American henkilöstön optio-ohjelma

Hallitus päätti 18.8.2000 muuntaa Consolidated Papers, Inc.:n optio-ohjelmat (1989 Stock Option Plan ja 1998 Incentive Compensation Plan) Stora Enson optio-ohjelmiksi, jotka oikeuttavat enintään 5 680 000 R-sarjan osakkeeseen ADR:ien muodossa. Optioiden painotettu toteutushinta on 6,9687 Yhdysvaltain dollaria. Toteutusaika on tämänhetkisten suunnitelmien mukaan 11.9.2000–4.2.2010 option myöntämispäivämäärästä riippuen.

Hallitus päätti 16.10.2001 muuttaa optio-ohjelmaa. Muutoksen tarkoituksena oli yksinkertaistaa hallinnointia ja nopeuttaa osakkeiden toimittamista optionhaltijoille. Tämän vuoksi 1.11.2001 alkaen optio-ohjelman puitteissa ei enää merkitä uusia R-sarjan osakkeita, vaan optioiden toteuttamiseen on varattu yhtiön hallussa olevia R-sarjan osakkeita. Yhteensä 2 001 733 uutta R-sarjan osaketta merkittiin ennen ehtojen muutosta, minkä vaikutuksesta osakepääoma kasvoi 3,4 milj. euroa. Vuoden aikana toteutettiin 733 133 (570 292) optiota. Näistä 685 085 (522 540) suoritettiin käteisellä ja 48 048 (47 752) takaisinostetuilla R-osakkeilla. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2004 käyttämättömiä optioita oli yhteensä 1 166 559 (1 899 692) kappaletta.

Johdon optiolaina (1997): Merkitty loppuun

Yhtiö on 7.4.1997 laskenut liikkeeseen 1 000 kappaletta 15:lle ylimpään johtoon kuuluvalla henkilölle suunnattua optiotodistusta, joiden enimmäismäärä on 168 187 euroa (1 milj. Suomen markkaa). Jokaiseen velkakirjaan liittyy yksi optiotodistus, jolla voi merkitä 3 000 R-sarjan osaketta toteutushintaan 7,66 euroa (45,57 Suomen markkaa). Jokaisen velkakirjan vuosikorko on 4,0 % ja niiden juoksuai-
ka viisi vuotta. Merkintäaika oli 1.12.1998 – 31.3.2004, ja niillä on oikeus merkintävuoden osinkoon. Vuonna 2004 loput 789 000 osaketta merkittiin, täten 8.4.2004 mennessä ohjelma oli merkitty täyteen ja yhteensä 3 000 000 uutta R-osaketta oli merkitty optiolainaa vastaan, mikä vastaa 0,3 % osakepääomasta ja 0,1 % äänivallasta.

Hallituksen ja johtajiston omistukset 31.12.2004

Hallitus	A-osakkeet	R-osakkeet	Optiot ja optio-todistukset	Komiteajäsenyydet ⁽¹⁾ puheenjohtaja
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	2 541	19 529	-	Palkkio ⁽¹⁾ , Nimitys
Krister Ahlström, varapuheenjohtaja	1 500	-	-	Palkkio, Nimitys ⁽¹⁾
Lee A. Chaden (ADR)	-	3 500	-	-
Harald Einsmann (ADR)	-	4 800	-	Palkkio, Nimitys
Björn Hägglund, varatoimitusjohtaja	-	-	-	-
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	-	-	-
Barbara Kux	-	-	-	Talous & tarkastus
Ilkka Niemi	-	-	-	Palkkio, Nimitys, Talous & tarkastus
Paavo Pitkänen	-	3 800	-	Talous & tarkastus
Jan Sjöqvist	508	1 943	-	Talous & tarkastus ⁽¹⁾
Marcus Wallenberg	2 795	5 367	-	Talous & tarkastus
Yhteensä	7 344	38 939	-	

Johtoryhmä	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 1999–2003	Synteettiset optiot 2004	Komiteajäsenyydet ⁽¹⁾ puheenjohtaja
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	6 500	552 500	60 000	-
Björn Hägglund, varatoimitusjohtaja	7 877	14 618	453 750	45 000	Yritysvastuu ⁽¹⁾ , T&K ⁽¹⁾
Lars Bengtsson	-	-	211 900	22 500	-
Jussi Huttunen	-	-	136 800	22 500	Yritysvastuu
Kai Korhonen	-	-	226 900	22 500	Yritysvastuu, T&K
Pekka Laaksonen	15 000	-	226 900	22 500	Yritysvastuu
Esko Mäkeläinen	1 900	4 669	226 900	22 500	-
Arno Pelkonen	-	-	196 900	22 500	Yritysvastuu, T&K
Bernd Rettig	-	-	226 900	22 500	T&K
Yngve Stade	-	725	226 900	22 500	Yritysvastuu, T&K, Investointi
Yhteensä	24 777	26 512	2 686 350	285 000	

Johtajisto koostuu johtoryhmästä ja:	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 1999–2003	Synteettiset optiot 2004	Komiteajäsenyydet ⁽¹⁾ puheenjohtaja
Christer Ågren	-	3 000	152 900	15 000	Yritysvastuu
John F Bergin (ADR)	-	80 715	50 000	11 250	-
Magnus Diesen	1 000	-	137 900	15 000	Investointi ⁽¹⁾
Nils Grafström	2 000	-	75 000	22 500	-
Walter Haberland	-	-	82 900	11 250	-
Peter Kicking	-	-	69 100	15 000	Investointi
Jyrki Kurkinen	-	32 568	122 900	11 250	Tiedonanto
Mats Nordlander	-	-	60 900	15 000	-
Markku Pentikäinen	-	-	70 300	15 000	-
Eberhard Potempa	-	-	96 000	11 250	-
Niilo Pöyhönen	-	-	80 900	11 250	T&K
Keith B Russell	-	7 000	90 000	22 500	-
Elisabet Salander Björklund	-	-	57 300	15 000	Yritysvastuu
Kari Vainio	-	3 800	152 900	15 000	Yritysvastuu
Petri Wager	-	-	88 600	15 000	Yritysvastuu
Yhteensä	3 000	127 083	1 387 600	221 250	
Yhteensä	35 121	192 534	4 073 950	506 250	

Vuoden aikana eläkkeelle jääneiden johtajiston jäsenten tietoja ei ilmoiteta.

Viimeisen kolmen vuoden aikana Stora Ensolla ei ole ollut merkittäviä taloudellisia sidonnaisuuksia, koskien konsernin johtajia tai johtokunnan jäseniä, alle 10 % omistussuuden osakkaita, ei sukulaisia tai puolisoita tai yhtäkään edeltävistä henkilöistä. Tiettyjen ehtojen puitteissa Suomen Osakeyhtiölaki sallii johtokunnan jäsenten ja konsernin välisen lainasuhteen, mikäli lainat on turvattu ja ne ovat sopivassa suhteessa jakokelpoiseen omaan pääomaan. Kuitenkaan yksikään konsernin johtajista tai johtokunnan jäsenistä, alle 10 % omistussuuden osakkaista, sukulaisista tai puolisoista, ei ole konsernille merkittäviä summia velkaa. Konserni ei ole suorasti tai epäsuorasti pidentänyt tai ylläpitänyt lainaa, saanut maksulykkäystä lainalle tai saanut lisäaikaa, koskien henkilökohtaisia lainoja, jotka olisivat Yhdysvaltain Arvopaperimarkkinain vastaisia.

Konserni pyrkii asettamaan kaikki osapuolet tasavertaiseen asemaan tehdessään liiketoimia. Konsernilla ei ole sellaisia yrityksiä, joilla olisi huomattavaa vaikutusvaltaa konsernin rahoituksellisiin tai operatiivisiin päätöksiin. Stora Enso aikoo jatkaa samoilla linjoilla liiketoiminnassaan liikekumppaneiden kanssa, lisätietoja on esitetty Liitteessä 13.

Kemiallinen massa

Vaikkakin lähes kaikki kemiallinen massa tuotetaan sisäisesti, osa hankitaan Sunila Oy:n sellutehtaalta, joka on Stora Enson 50 %:sti omistama yhteisyritys Myllykoski Oy:n kanssa. Stora Enso toimittaa kuitua Sunilalle, ja myi heille 36,6 milj. euron (33,4 milj. euroa) arvosta puuta vuoden aikana ja tätä vastaan Sunila myy konsernille massaa markkinahinnalla. Vuonna 2004 konserni osti 156 696 (123 921) tonnia massaa Sunila Oy:ltä, jonka kokonaishinnaksi muodostui 66,5 milj. euroa (49,1 milj. euroa).

Energia

Stora Ensolla on 15,7 % osuus Pohjolan Voima Oy:n osakkeista. Pohjolan Voima Oy on energian tuottaja, jonka pääosakas on Teollisuuden Voima Oy, toinen Suomen kahdesta ydinvoimalasta. Pohjolan Voimalle maksetut sähkön hinnat pohjautuvat tuotantokustannuksiin, jotka yleisesti ottaen ovat markkinahintoja alhaisemmat. Konsernilla on oikeus nimetä edustaja hallitukseen.

Taloudelliset järjestelyt

Konserni ottaa lainaa tai sillä on taloudellisia järjestelyitä useamman eri rahoituslaitoksen kanssa. Eräät Stora Enson hallituksen tai johtokunnan jäsenet voivat myös toimia näiden rahoituslaitosten hallituksen, hallintoneuvoston tai johtokunnan jäseninä, he voivat kuulua joko yhteen tai useampaan edellisistä. Näihin lukeutuu Scandinaviska Enskilda Banken AB (Marcus Wallenberg), Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma (Jukka Härmälä ja Paavo Pitkänen) ja Työeläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (Esko Mäkeläinen). Kaikki konsernin lainat ja rahoitukselliset järjestelyt on

neuvoteltu markkinaehtoisesti ja osa sopimuksista on neuvoteltu jo ennen mahdollisia hallituksen jäsenyyksiä.

Tutkimus- ja kehitystoiminta

Stora Enso harjoittaa tutkimus- ja kehitystoimintaa osaksi Oy Keskuslaboratorion kautta, jonka omistuksesta 30 % on sen hallinnassa. Vuonna 2004 Oy Keskuslaboratoriolle suoritettujen kokonaismaksut olivat 5,0 milj. euroa (5,7 milj. euroa). Tutkimustoiminnan tuloksena saavutetut löydöt ovat Oy Keskuslaboratorion omaisuutta. Mikäli patentti myönnetään, neljä Keskuslaboratorion yhteisomistajaa, joista yksi on Stora Enso, saavat myös käyttöoikeuden patentille. Mikäli Keskuslaboratorio päättää jättää anomatta patenttia, huutokaupataan se yhteisomistajille. Mikäli heidän eivätkään ole löydöstä kiinnostuneita, voidaan löydös huutokaupata kolmansille osapuolille.

Keräyspaperi

Konserni omistaa vähemmistöosuuden useasta paperinkeräisyryityksestä, joista keräyspaperi hankitaan markkinahintaan, joka oli vuoden osalta 36,9 milj. euroa (20,2 milj. euroa).

Uudelleenjärjestellyt metsävarat ja puunhankinta

Heinäkuussa 2002 konserni siirsi omistamansa noin 600 000 hehtaaria metsää ja niihin liittyvän liiketoiminnan uuteen vastaperustettuun tytäryhtiöön Tornator Oy:hin. Joulukuussa 2002 Tornator myytiin Tornator Timberland Oy:lle. Tornator Timberland Oy:n osakeosuudesta 41 % on konsernin omistuksessa ja jäljelle jäävä osuus 59 % on Suomen institutionaalisten sijoittajien omistuksessa. Yksi näistä sijoittajista on 13,3 % osakeosuudella Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma Oy, jonka hallintoneuvoston varapuheenjohtajana toimii Stora Enson toimitusjohtaja Jukka Härmälä. Stora Enson hallituksen jäsen Paavo Pitkänen puolestaan oli Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman pääjohtaja sekä hallituksen jäsen. Stora Ensolla on pitkäaikainen hankintasopimus Tornator konsernin kanssa, vuotuisesti noin 1,5 milj. kuutiometriä puuta markkinahintaan. Vuoden 2004 hankinnat olivat 46,7 milj. euroa (44,9 milj. euroa).

Maaliskuussa 2004 Stora Enso siirsi noin 1,5 milj. hehtaaria metsää ja niihin liittyvän liiketoimintansa Ruotsiin Bergvik Skog AB:hen, jonka osakeosuudesta 43,3 % oli konsernin omistuksessa. Bergvik Skog AB:sta 5,0 % oli Ruotsin metsäteollisuus yrityksen Korsnäs AB:n omistuksessa, jota hallinnoi Kinnevik konserni. Jäljelle jäävä osuus 51,7 % myytiin institutionaalisille sijoittajille ja kaupasta kirjattiin 113,9 milj. euron voitto. Näihin sijoittajiin lukeutuu Knut ja Alice Wallenberg säätiö 7,0 %:n omistussuudella; heillä on myös Stora Ensosta 23,8 %:n äänivalta. Konsernilla on pitkäaikainen hankintasopimus Bergvik Skog AB:n kanssa, johon sisältyy vuotuisesti noin 4,5 kuutiometriä puuta

markkinahinnalla. Vuonna 2004 hankintoja oli 3,98 milj. kuutiometriä, arvoltaan oli 97,3 milj. euroa. Konsernin myynti Bergvik Skog AB:lle oli 25,4 milj. euroa.

Huolinta

Nykyään konserni omistaa 34,3 % Steveco Oy:n osakkeista. Steveco Oy on suomalainen yritys, jonka toimialaan kuuluu laivan lastaaminen sekä lastin purkaminen. Yrityksen muita osakkeenomistajia ovat UPM-Kymmene, Finnlines, Ahlström sekä Myllykoski Paperi. Steveco myy laivauspalvelut markkinahinnoilla ja vuonna 2004 niiden arvo oli 21,9 milj. euroa (20,8 milj. euroa).

Liite 30 Osakekohtainen tulos ja osakekohtainen oma pääoma

Osakekohtainen tulos			
	2002	2003	2004
Nettotappio/voitto kaudelta, milj. euroa	-240,7	137,9	739,7
A- ja R-sarjan osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	889 606 185	851 127 954	829 396 446
Optioiden laimennusvaikutus	349 362	194 214	610 540
Mitätöityjen osakkeiden lukumäärä	889 955 547	851 326 168	830 006 986
Osakekohtainen tappio/tulos, euroa	-0,27	0,16	0,89

Laimennettu osakekohtainen tulos ei poikennut normaalista osakekohtaisesta tuloksesta.

Osakekohtainen oma pääoma			
	2002	31.12 2003	2004
Oma pääoma, milj. EUR	8 034,8	7 952,9	8 051,1
Markkina-arvo, milj. EUR	9 051,9	9 288,3	9 485,9
A- ja R-sarjan osakkeiden lukumäärä	871 438 368	838 073 020	820 436 168
Osakekohtainen oma pääoma, EUR	9,22	9,49	9,81
Osakekohtainen osinko, EUR	0,45	0,45	0,45
Osakkeiden markkina-arvo, EUR			
A-sarjan osakkeet	10,10	11,00	11,55
R-sarjan osakkeet	10,05	10,68	11,27
Keskimäärin	10,06	10,75	11,33

25.1.2005 Stora Enso allekirjoitti 1,75 miljardin euron syndikoidun luottolimitisopimuksen 23 pankin kanssa. Viisivuotinen luotto on tarkoitettu yrityksen yleiskäyttöön; mukaanlukien olemassa oleva 2,5 miljardin syndikoitu luotto ja sen vuosikorko on 0,275 prosenttiyksikköä yli Euriborin.

Helmikuussa 2003 Stora Enso Timber hankki 66 % osuuden Viron suurimmasta puutuote- ja puunhankintayhtiö AS Sylvesteristä. Alkuperäinen ostosopimus sisälsi mahdollisuuden ostaa Sylvesterin jäljellä olevat osakkeet mikäli liiketoiminnan tavoitteet saavutetaan suunnitelmiensa mukaisesti. Tätä mahdollisuutta on nyt käytetty ja kauppa saataneen päätökseen vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana. Tämän seurauksena Stora Enso Timberin Baltian maiden toiminnot tulevat täysin omistetuksi,

lukuun ottamatta 3,82 % vähemmistöosuutta Imaveren sahasta.

Stora Enso neuvottelee johtavan ranskalaisen paperitukkurin Papeteries de Francen ostamisesta International Paperilta. Papeteries de Francen liikevaihto on noin 160 miljoonaa euroa ja sillä on 220 työntekijää Ranskassa. Papeteries de France on tarkoitettu liittämään osaksi Stora Enson tukkuritoimintaa Papyrusta. Yrityskaupan odotetaan tapahtuvan vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen jälkipuoliskolla, riippuen viranomaisten hyväksynnästä sekä virallisista prosesseista. Yrityskauppa vahvistaa Papyruksen asemaa Ranskassa ja Länsi-Euroopassa. Stora Enson päätöksen mukaisena tavoitteena onkin kehittää tätä segmenttiä ydinliiketoiminta-alueena.

Emoyhtiön tilinpäätös

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. EUR	Liite	2003	2004
Liikevaihto		3 021,8	3 151,1
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos, lisäys (+)		-6,9	17,1
Valmistus omaan käyttöön		2,7	2,3
Liiketoiminnan muut tuotot	2	128,8	134,4
Materiaalit ja palvelut	3	-1 932,7	-2 060,6
Henkilöstökulut	4	-319,4	-326,3
Poistot ja arvonalentumiset	7	-227,0	-247,3
Liiketoiminnan muut kulut	5	-531,4	-543,5
Liikevoitto		135,9	127,2
Rahoitustuotot ja -kulut	6	1 838,7	-0,6
Tulos ennen satunnaisia eriä		1 974,6	126,6
Satunnaiset tuotot	8	91,9	94,1
Satunnaiset kulut	8	-0,6	-41,1
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		2 065,9	179,6
Tilinpäätössiirrot	10	-33,5	-14,4
Tuloverot		-50,7	-44,1
Tilikauden nettovoitto		1 981,7	121,1

Tilikauden luvut sisältävät emoyhtiöön sulautetut tytäryritykset Oy Holy Ab, Stora Enso Forest Consulting Oy Ltd, Stora Enso Teollisuustontit Oy sekä Pakkauspiste Oy 1.12.2004 lähtien. Tilikauden lukuihin sisältyvät myös emoyhtiöön aiemmin sulautetut tytäryritykset Veitsiluodon Voima Oy:n ja Oulun Voima Oy:n 1.12.2003 lähtien.

Emoyhtiön rahoituslaskelma

Milj. EUR	2003	2004
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	1 981,7	121,1
Oikaisut:		
Verot	50,7	44,1
Tilinpäätössiirrot	33,5	14,4
Satunnaiset erät	-91,3	-53,0
Poistot ja arvonalentumiset	227,0	247,4
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	1,6	-3,2
Nettorahoitustuotot	-1 838,7	0,6
Saadut korot	102,0	61,3
Maksetut korot	-198,5	-194,2
Saadut osingot	232,3	48,3
Muut rahoituserät, netto	193,0	186,4
Maksetut tuloverot	92,3	-29,1
Nettokäyttööpääoman muutos	250,3	106,9
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 035,9	551,0
Investointien rahavirta		
Tytäryritysten hankinnat	-610,0	-462,5
Muiden osakkeiden hankinnat	-	-9,3
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-207,3	-128,8
Tytäryritysten myynnistä saadut tulot	0,9	3,5
Osakkuusyritysten myynnistä saadut tulot	0,3	0,5
Muiden osakkeiden myynnistä saadut tulot	17,3	15,4
Käyttöomaisuuden myynnistä saadut tulot	0,8	3,5
Muutos pitkäaikaisissa saamisissa	-286,5	-23,1
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-1 084,5	-600,8
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-299,7	-744,3
Lyhytaikaisten lainojen muutos	1 532,7	-436,2
Maksetut osingot	-387,7	-375,7
Omien osakkeiden hankinnat	-319,1	-198,6
Maksullinen osakeanti	2,3	4,4
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	528,5	-1 750,4
Rahavarojen nettolisäys	479,9	-1 800,2
Muuntoerot	-13,9	23,6
Rahavarat fuusioituista yrityksistä	-	2,5
Rahavarat kauden alussa	2 141,1	2 607,1
Rahavarat kauden lopussa	2 607,1	832,9

Emoyhtiön tase

Vastaavaa

Milj. EUR	Liite	31.12	
		2003	2004
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	9	128,8	118,4
Aineelliset hyödykkeet	9	2 058,8	1 959,7
Osuudet saman konsernin yrityksissä	12	11 600,4	12 500,9
Osuudet osakkuusyrityksissä	12	53,9	52,8
Muut osakkeet ja osuudet	12	292,2	287,4
Pitkäaikaiset lainasaamiset	12	528,2	578,9
		14 662,3	15 498,1
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	13	318,6	316,8
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	14	523,6	539,3
Korolliset saamiset	15	2 957,8	1 111,0
Omat osakkeet	16	258,0	180,8
Rahavarat		66,1	108,3
		4 124,1	2 256,2
Vastaavaa yhteensä		18 786,4	17 754,3

Vastattavaa

Milj. EUR	Liite	31.12.	
		2003	2004
Oma pääoma			
Osakepääoma		1 469,3	1 423,3
Osakeanti		1,7	-
Ylikurssirahasto		4 630,2	4 406,5
Omien osakkeiden rahasto		258,0	180,8
Vararahasto		353,9	353,9
Edellisten tilikauden voitto		2 756,2	4 439,1
Tilikauden voitto		1 981,7	121,1
	16	11 451,0	10 924,7
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero	10	946,3	960,7
Pakolliset varaukset			
Muut pakolliset varaukset		9,2	8,1
Pitkäaikaiset velat			
	17	2 869,4	2 928,9
Korollisten velkojen lyhennykset			
Pitkäaikaiset korolliset velat	17	265,2	60,5
Lyhytaikaiset velat	18	2 921,5	2 453,9
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	19	323,8	417,5
		3 510,5	2 931,9
Vastattavaa yhteensä		18 786,4	17 754,3

Liite 1 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu noudattaen Suomen kirjanpitolainsäädäntöä. Merkittävimmät laatimisperiaatteet on kuvattu konsernin liitetiedoissa (Liite nro 1).

Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laatimisperiaatteissa liittyvät

- Rahoitusvarojen, velkojen, johdannaissopimusten sekä arvopapereiden arvostamiseen
- Osakkuusyritysten tulosten kirjaamiseen
- Laskennallisten verojen kirjaamisperiaatteisiin ja esittämistapaan

Liite 2 Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. EUR	2003	2004
Myyntivoitot pysyvistä vastaavista	1,4	3,5
Vuokrat	15,3	15,6
Vakuutuskorvaukset	1,2	1,1
Avustukset	2,4	2,6
Muut	108,5	111,5
	128,8	134,4

Liite 3 Materiaalit ja palvelut

Milj. EUR	2003	2004
Aineet ja tarvikkeet		
Ostot tilikauden aikana	1 561,6	1 637,0
Varaston muutos	-3,5	23,9
	1 558,1	1 660,9
Ulkopuoliset palvelut		
	374,6	399,7
	1 932,7	2 060,6

Liite 4 Henkilöstökulut

Milj. EUR	2003	2004
Palkat ja palkkiot		
Eläkekulut	247,4	248,6
Muut henkilösivukulut	47,6	52,5
	24,4	25,2
	319,4	326,3
Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot olivat yhteensä 0,9 milj. euroa (0,9 milj. euroa)		
Henkilöstö keskimäärin	6 352	6 319

Liite 5 Liiketoiminnan muut kulut

Milj. EUR	2003	2004
Pysyvien vastaavien myyntitappiot	3,0	0,3

Sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin.

Liite 6 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. EUR	2003	2004
Rahoitustuotot		
Osinkotuotot		
Konserniyrityksiltä	1 686,0	15,4
Osakkuusyrittäksiltä	2,4	7,9
Muilta yrityksiltä	9,0	25,0
	<u>1 697,4</u>	<u>48,3</u>
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Konserniyrityksiltä	18,6	19,6
Muilta yrityksiltä	2,2	-
	<u>20,8</u>	<u>19,6</u>
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Konserniyrityksiltä	71,7	45,5
Muilta yrityksiltä	67,7	9,1
	<u>139,4</u>	<u>54,6</u>
Rahoitustuotot yhteensä	1 857,6	122,5
Rahoituserien kurssierot	164,4	80,9
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonmuutokset	29,7	-12,3
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Konserniyrityksille	-57,9	-53,7
Muille yrityksille	-155,1	-138,0
	<u>-213,0</u>	<u>-191,7</u>
Rahoitustuotot ja -kulut	1 838,7	-0,6

Liite 7 Suunnitelman mukaiset poistot

Milj. EUR	2003	2004
Aineettomat oikeudet	9,0	10,3
Liikearvo	10,7	10,7
Muut aineettomat hyödykkeet	0,2	0,1
Aineettomat oikeudet yhteensä	<u>19,9</u>	<u>21,1</u>
Rakennukset ja rakennelmat	20,4	22,1
Koneet ja kalusto	177,3	194,7
Muut aineelliset hyödykkeet	9,4	9,4
Poistot yhteensä	227,0	247,3

Liite 8 Satunnaiset erät

Milj. EUR	2003	2004
Tuotot		
Konserniavustukset	91,5	93,0
Fuusiovoivot	0,4	1,1
	<u>91,9</u>	<u>94,1</u>
Kulut		
Konserniavustukset	0,6	41,1

Liite 9 Aineettomat hyödykkeet

Milj. EUR	2004				
	Aineettomat hyödykkeet	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintamenot					
1.1.	194,4	24,0	571,1	2 397,4	278,8
Lisäykset	10,7	11,3	16,7	181,8	27,6
Vähennykset	-0,1	-0,1	-2,2	-7,0	-107,9
31.12.	<u>205,0</u>	<u>35,2</u>	<u>585,6</u>	<u>2 572,2</u>	<u>198,5</u>
Kertyneet poistot					
31.12.	86,6	-	166,0	1 188,8	77,0
Tasearvo 31.12.2004	118,4	35,2	419,6	1 383,4	121,5
Tasearvo 31.12.2003	128,8	24,0	426,1	1 397,5	211,2

Yhtiö on aktivoinut korkoja pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttävissä investoinneissa 12,2 milj. euron (16,0 milj. euron) arvosta; vuoden aikana korkoja aktivoiitiin yhteensä 0,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa) ja niistä tehtiin poistoja yhteensä 3,8 milj. euroa (2,0 milj. euroa).

Liite 10 Kertynyt poistoero

Milj. EUR	2004				
	Aineettomat hyödykkeet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Kertynyt poistoero 1.1.	5,9	153,1	750,6	36,7	946,3
Lisäykset	-	-1,1	13,3	3,3	15,5
Vähennykset	-0,2	0,3	-1,2	-	-1,1
Kertynyt poistoero 31.12.2004	5,7	152,3	762,7	40,0	960,7

Liite 11 Saamiset yhtiön johdolta

Yhtiön johdolta ei ole saamisia.

Liite 12 Pitkäaikaiset sijoitukset ja lainasaamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Konserniyritykset		
Osakkeet	11 600,4	12 500,9
Lainasaamiset	527,7	578,7
Yhteensä	12 128,1	13 079,6
Osakkuusyrietykset		
Osakkeet	53,9	52,8
Lainasaamiset	-	-
Yhteensä	53,9	52,8
Muut yritykset		
Osakkeet	177,2	172,4
Arvonlennukset	115,0	115,0
	292,2	287,4
Lainasaamiset	0,5	0,2
Yhteensä	292,7	287,6

Yhtiön omistamien pörssiyhtiöosakkeiden tasearvo oli 107,8 milj. euroa (107,8 milj. euroa) ja markkina-arvo 191,9 milj. euroa (190,5 milj. euroa).

Liite 13 Vaihto-omaisuus

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Aineet ja tarvikkeet	149,5	125,6
Keskeneräiset tuotteet	7,2	10,1
Valmiit tuotteet	157,5	171,7
Muu vaihto-omaisuus	4,4	9,3
	318,6	316,7

Liite 14 Lyhytaikaiset saamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Myyntisaamiset		
Konserniyrityksiltä	92,4	111,2
Osakkuusyrietyksiltä	5,4	3,3
Muilta yrityksiltä	265,5	275,2
	363,3	389,7
Siirtosaamiset		
Konserniyrityksiltä	2,5	3,5
Osakkuusyrietyksiltä	-	0,2
Muilta yrityksiltä	37,4	20,3
	39,9	24,0
Muut saamiset		
Konserniyrityksiltä	92,4	96,0
Osakkuusyrietyksiltä	-	0,8
Muilta yrityksiltä	28,0	28,8
	120,4	125,6
Saamiset yhteensä	523,6	539,3

Liite 15 Korolliset saamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Saamiset konserniyrityksiltä		
Lainasaamiset	85,6	95,8
Korkosaamiset	20,0	27,4
Muut arvopaperit	2 639,9	845,9
	2 745,5	969,1
Saamiset muilta		
Lainasaamiset	0,1	0,1
Muut arvopaperit	212,2	137,5
Korkosaamiset	-	4,3
Yhteensä	2 957,8	1 111,0

Liite 16 Oma pääoma

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Osakepääoma 1.1.	1 529,6	1 469,3
Omien osakkeiden mitätöinti	-60,5	-47,3
Merkitty optiolainoilla	0,2	1,3
Osakepääoma 31.12.	1 469,3	1 423,3

Osakemäärät esitetään yksityiskohtaisesti konsernin liitteessä 18.

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Osakeanti (optio-oikeus)	1,7	-
Ylikurssirahasto 1.1.	4 945,2	4 630,2
Lisäys / (-vähennys)	-315,0	-223,7
Ylikurssirahasto 31.12.	4 630,2	4 406,5
Omat osakkeet	314,9	258,0
Omien osakkeiden osto	319,1	198,6
Osakepääoman alentaminen	-376,0	-275,8
Arvonkorotusrahasto 31.12.	258,0	180,8
Vararahasto	353,9	353,9
Kertyneet voittovarot 1.1.	3 087,1	4 737,9
Maksetut osingot	-387,7	-375,7
Omien osakkeiden hankinnat	-319,2	-198,6
Omien osakkeiden mitätöinti	376,0	275,8
Siirto	-	-0,3
	2 756,2	4 439,1
Tilikauden voitto	1 981,7	121,1
Jakokelpoiset varat 31.12.	4 737,9	4 560,2
Oma pääoma yhteensä	11 451,0	10 924,7
Jakokelpoiset varat		
Vapaa oma pääoma	4 995,9	4 741,0
Omat osakkeet	-258,0	-180,8
	4 737,9	4 560,2

Liite 17 Pitkäaikaiset lainat

Milj. EUR	Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksuohjelman lyhennysosuudet 31.12.						Yhteensä
	2005	2006	2007	2008	2009	2010+	
Joukkovelkakirjalainat	5,3	311,2	423,9	91,6	474,8	1 163,4	2 470,2
Lainat rahoituslaitoksilta	55,1	23,7	145,7	23,7	22,7	118,2	389,1
Muut pitkäaikaiset lainat	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	4,4	4,9
Muut pitkäaikaiset lainat konserniyrityksiltä	-	-	125,2	-	-	-	125,2
	60,5	335,0	694,9	115,4	497,6	1 286,0	2 989,4
Lyhytaikaiset velat: takaisinmaksu 12 kuukauden kuluessa							60,5
Pitkäaikaiset velat: takaisinmaksu yli 12 kuukauden kuluttua							2 928,9

Liite 18 Lyhytaikaiset korolliset velat

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Konserniyritykset	2 133,9	2 021,4
Muut	787,6	432,5
Yhteensä	2 921,5	2 453,9

Liite 19 Muut lyhytaikaiset velat

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Saadut ennakot		
Muut	16,5	2,8
Ostovelat		
Konserniyritykset	41,6	40,0
Osakkuusyrietykset	0,8	1,1
Muut	106,3	131,8
	148,7	172,9
Muut velat		
Konserniyritykset	0,7	41,2
Muut	32,3	54,2
	33,0	95,4
Siirtovelat		
Konserniyritykset	13,5	11,9
Muut	112,1	134,5
	125,6	146,4
Yhteensä	323,8	417,5

Liite 20 Vastuositoumukset

Milj. EUR	31.12.	
	2003	2004
Omasta velasta annetut vakuudet		
Pantit	0,8	0,8
Kiinnitykset	21,4	46,4
Konserniyritysten velasta annetut vakuudet		
Takaukset	966,3	748,5
Osakkuusyrietysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	23,7	200,2
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	0,7	0,6
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana	1,3	1,5
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	0,4	0,4
Muut vastuut	0,7	0,7
Yhteensä	1 015,3	999,1
Pantit	0,8	0,8
Kiinnitykset	21,4	46,4
Takaukset	990,7	949,3
Leasing-vastuut	1,7	1,9
Muut vastuut	0,7	0,7
Yhteensä	1 015,3	999,1

Liite 21 Rahoitusinstrumenttien käypä arvo

Milj. EUR	31.12.			
	Nimellisarvo		Käypä arvo	
	2003	2004	2003	2004
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimukset	1 945,8	2 763,7	108,7	140,9
Korko-optiot	23,8	198,4	0,5	1,1
	1 969,6	2 962,1	109,2	142,0
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset	4 491,3	3 677,9	61,3	-96,0
Valuutanvaihtosopimukset	129,4	102,7	-11,0	-11,6
Valuuttaoptiot	208,1	668,5	0,7	1,4
	4 828,8	4 449,1	51,0	-106,2
Hyödykejohdannaiset	879,1	814,1	18,5	3,5
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit	308,4	359,5	-36,0	-11,4

Johdannaisten käypä arvo edustaa niiden tulosta tähän päivään asti eli muutosta nimellisarvosta.

Voitonjakoehdotus

Kertyneet voittovarot konsernitaseen 31.12.2004 mukaan ovat 5 950,7 milj. euroa, josta voitonjakokelpoista on 3 674,6 milj. euroa.

Emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2004 on 4 560 109 963,20 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden voitto 121 047 682,03 euroa siirretään kertyneisiin voittovaroihin ja osinkoa jaetaan seuraavasti:

Edellisten tilikausien voittovarat.....	4 439 062 281,17
Tilikauden voitto	121 047 682,03
Jaetaan osinkoa 0,45 euroa/osake	
eli yhteensä	
<u>837 243 399 osakkeelta</u>	<u>-376 759 529,55</u>
Jakokelpoiset varat	
osingonjaon jälkeen	4 183 350 433,65

Helsingissä 2. päivänä helmikuuta 2005

Claes Dahlbäck
hallituksen puheenjohtaja

Lee A. Chaden

Barbara Kux

Paavo Pitkänen

Jukka Härmälä
toimitusjohtaja

Krister Ahlström
hallituksen varapuheenjohtaja

Harald Einsmann

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 2004. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, kansainvälisen tilinpäätössäännösten mukaan laaditun konsernin tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaan laaditun tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. 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 kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Emoyhtiön tilinpäätös antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa ja vastuuvapaus voidaan myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilivuodelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 28. päivänä helmikuuta 2005

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Eero Suomela
KHT

Hallitus

Claes Dahlbäck

Kauppat. maist., 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 jäsen 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 nimityskomitean jäsen 14.8.2003 ja puheenjohtaja 18.3.2004 lähtien, palkkiokomitean jäsen 23.12.1998 lähtien. Omistaa 1 500 Stora Enson A-osaketta.

Lee A. Chaden

MBA, tuotantotek. ins.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2004 lähtien

S. 1942. Sara Lee Corporationin johtaja ja Sara Lee Brand Apparelin toimitusjohtaja. Aikaisemmin Sara Lee Corporationin Global Marketing and Sales -toimintojen johtaja. Useiden kansalaisjärjestöjen hallituksien jäsen. Omistaa 3 500 Stora Enson R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

Harald Einsmann

Kauppat. tri

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1934. Tesco Ltd:n, Checkpoint Systems USA:n, Carlson Companies USA: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 Utredningsinstitutin (IUI) puheenjohtaja. Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademienin (IVA) ja Kungliga Skogs- och Lantbruksakademienin jäsen. Ruotsin metsäteollisuusliiton ja Euroopan paperiteollisuuden liiton CEPI:n hallitusten jäsen. Omistaa 7 877 Stora Enson A-osaketta ja 14 618 R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 453 750 vuonna 1999–2003 ja 45 000 vuonna 2004.

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, Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton (TT) -säätiön hallituksen puheenjohtaja, Metsäteollisuus ry:n, Elinkeinoelämän Tutkimuslaitoksen (ETLA) ja Elinkeinoelämän Valtuuskunnan (EVA) hallituksien sekä 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 asti. Tammikuusta 1992 Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Omistaa 6 500 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 552 500 vuonna 1999–2003 ja 60 000 vuonna 2004.

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. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 18.3.2004 lähtien. Ei omista Stora Enson osakkeita.

Ilkka Niemi

Kauppat. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2001 lähtien

S. 1946. Kansainvälisen rahoituksen neuvonantaja ja itsenäisen konsultti. Motiva Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2001 sekä Aker Finnyards Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2003, Valtiontakuulaitoksen hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja syyskuusta 1989 heinäkuuhun 1997. Maa- ja metsätalouden 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 sekä nimitys- ja palkkiokomiteoiden jäsen 18.3.2004 lähtien. Ei omista Stora Enson osakkeita.

Paavo Pitkänen

Fil. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1942. Entinen Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman toimitusjohtaja. Wärtsilän ja Sampo Oy:n hallitusten 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 R-osaketta.

Jan Sjöqvist

Kauppat. maist.

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1948. ODEN Anläggningstreprenad AB:n hallituksen puheenjohtaja sekä Green Cargo AB:n ja Lannebo fonder AB:n hallitusten jäsen. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1997 STORA:n ja Enson fuusioon asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtaja 20.3.2003 ja talousasiantuntija 21.4.2004 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 hallitusten jäsen. Johtajana STORA:n tytäryrityksessä 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 2 795 Stora Enson A-osaketta ja 5 367 R-osaketta.

Stora Enson hallituksen jäsenenä vuodesta 2000 lähtien toiminut **George W. Mead** erosi tehtävästään 18.3.2004. Hän oli Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 20.3.2003-18.3.2004.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 ja 2004.

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

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996.

Tehdaskohtaiset kapasiteetit 2005

Painopaperit

Tehdas	Maa	Tuote	Kapasiteetti	
			Tuote	1 000 t
Anjala	FIN	MFC, erikoissanomalehti-, kirjapaperi		515
Biron	USA	LWC		345
Corbehem	FRA	LWC		555
Duluth	USA	SC		235
Hylte	SWE	Sanomalehtipaperi		830
Kabel	DEU	LWC, MWC, HWC		615
Kimberly	USA	LWC		75
Kotka	FIN	MFC		170
Kvarnsveden	SWE	SC, sanomalehti-, erikoissanomalehtipaperi		730
Langerbrugge	BEL	SC, sanomalehtipaperi		560
Maxau	DEU	SC, sanomalehtipaperi		685
Niagara	USA	LWC		220
Port Hawkesbury	CAN	SC, sanomalehtipaperi		570
Reisholz	DEU	SC		215
Sachsen	DEU	Sanomalehti-, luettelopaperi		340
Summa	FIN	MF, sanomalehti-, erikoissanomalehtipaperi		405
Varkaus	FIN	Luettelo-, erikoissanomalehti-, sanomalehtipaperi		285
Veitsiluoto	FIN	LWC, MWC		440
Whiting	USA	LWC		210
Wolfsheck	DEU	SC, tapetin pohjapaperi		155
Yhteensä				8 155

Hienopaperit

Tehdas	Maa	Tuote	Kapasiteetti	
			Tuote	1 000 t
Berghuizer	NLD	WFU		235
Grycksbo	SWE	WFC		280
Imatra	FIN	WFU, Päälystetyt erikoislaadut		300
Kimberly	USA	WFC, Päälystetyt erikoislaadut		485
Nymölla	SWE	WFU		470
Oulu	FIN	WFC		970
Stevens Point	USA	Päälystetyt erikoislaadut		155
Suzhou	CHN	WFC		170
Uetersen	DEU	WFC, Päälystetyt erikoislaadut		270
Wisconsin Rapids	USA	WFC, Päälystetyt erikoislaadut		365
Varkaus	FIN	WFC, WFU		325
Veitsiluoto	FIN	WFU		550
Yhteensä				4 575

Taulukoissa käytetyt lyhenteet:

LWC	kevyet päälystetyt aikakauslehtipaperit	MF	päälystämättömät koneviimeistellyt paperit
SC	superkalenteroitu paperi	WFU	päälystämätön hienopaperi
MWC	keskiraskaat päälystetyt aikakauslehtipaperit	WFC	päälystetty hienopaperi
HWC	raskaat päälystetyt aikakauslehtipaperit	FBB	taivekartonki
MFC	konepäälystetyt paperit		

Pakkauskartongit

Tehdas	Maa	Tuote	Kapasiteetti	
			Tuote	1 000 t
Kuluttajapakkaus-kartongit				
Baienfurt	DEU	FBB		205
Barcelona	ESP	WLC		170
Fors	SWE	FBB		360
Imatra	FIN	SBS, FBB, LPB		895
Inkeroinen	FIN	FBB		200
Pankakoski	FIN	FBB, WPB, SBS		95
Skoghall	SWE	LPB, FBB, WTL, CKB		675
Yhteensä				2 600

Teollisuuspaperit

Heinola	FIN	SC fluting		280
Imatra	FIN	Laminaattipaperi		25
Kotka	FIN	Laminaattipaperi		160
Ostroleka	POL	Kierrätyskuitupohjainen lainerikarttonki, RCP fluting, säkki- ja käärepaperi		250
Yhteensä				715

Hylsykartongit

Pori	FIN	Hylsykartonki		120
Soustre	FRA	Hylsykartonki		85
Varkaus	FIN	Hylsykartonki		90
Wisconsin Rapids	USA	Hylsykartonki		35
Yhteensä				330

PAKKAUSPAPERIT JA -KARTONGIT YHTEENSÄ

3 645

Muovipäälystysyksiköt

Forshaga	SWE	Muovipäälysteet		140
Hammarby	SWE	Muovipäälysteet		35
Imatra	FIN	Muovipäälysteet		280
Karhula	FIN	Muovipäälysteet		45
Yhteensä				500

Hylsytehtaat

China	CHN	Hylsy		20
Corenso Edam	NLD	Hylsy		10
Corenso Elfes	DEU	Hylsy		35
Corenso Svenska	SWE	Hylsy		30
Corenso Tolosana	ESP	Hylsy		15
Corenso UK	GBR	Hylsy		40
Imatra	FIN	Hylsy		5
Loviisa	FIN	Hylsy		20
Pori	FIN	Hylsy		15
Wisconsin Rapids	USA	Hylsy		25
Yhteensä				215

WLC	toispuolisesti valkeapintainen kartonki	CKB	päälystetty valkaisuaton sellukarttonki
SBS	valkaisuaton sulfaattikartonki	RCP	keräyspaperi
LPB	nestepakkauskarttonki	DIP	siistattu massa
WPB	puupitoinen karttonki (Wood Pulp Board)	CTMP	kemiallisesti käsitelty termomekaaninen massa
WTL	White Top Liner		

Pakkauskartongit

Tehtas	Maa		Kapasiteetti	
			Tuote	Milj. m ²
Aaltopahvipakkaukset				
Arzamas	RUS	Aaltopahvipakkaukset		
Balabanovo	RUS	Aaltopahvipakkaukset		
Heinola	FIN	Aaltopahvipakkaukset		
Intercell	POL	Aaltopahvipakkaukset		
Jönköping	SWE	Aaltopahvipakkaukset		
Kaliningrad	RUS	Aaltopahvipakkaukset		
Kaunas	LTU	Aaltopahvipakkaukset		
Klaipeda	LTU	Aaltopahvipakkaukset		
Lahti	FIN	Aaltopahvipakkaukset		
Páty	HUN	Aaltopahvipakkaukset		
Riga	LAT	Aaltopahvipakkaukset		
Ruovesi	FIN	Aaltopahvipakkaukset		
Skene	SWE	Aaltopahvipakkaukset		
Tallinn	EST	Aaltopahvipakkaukset		
Tartu	EST	Aaltopahvipakkaukset		
Tiukka	FIN	Aaltopahvipakkaukset		
Vikingstad	SWE	Aaltopahvipakkaukset		
Yhteensä				930

Kemiallinen massa

Tehtas	Maa		Kapasiteetti	
			Tuote	1 000 t
			Lyhytkuitusella (eukalyptus)	
Celbi	PRT			305
Enocell	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella		635
Kemijärvi	FIN	Pitkäkuitusella		245
Norrsundet	SWE	Pitkäkuitusella		295
Skutskär	SWE	Lyhyt- ja pitkäkuitusella sekä revintämassa		550
Kaukopää	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella		860
Tainionkoski	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella		175
Kotka	FIN	Pitkäkuitusella		170
Nymölla	SWE	Lyhyt- ja pitkäkuitusella		325
Oulu	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella		375
Skoghall	SWE	Pitkäkuitusella		285
Varkaus	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella		215
Veitsiluoto	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella		360
Wisconsin Rapids	USA	Lyhyt- ja pitkäkuitusella		415
				5 210

Osakkuusyhtiöt

Tehtas	Maa		Kapasiteetti	
			Laatu	1 000 t
Sunila (50%)	FIN	Pitkäkuitusella		185
**Veracel (50%)	BRA	Lyhytkuitusella (eukalyptus)		*165
				350
Kemiallinen massa yhteensä,				5 560
josta ***markkinasellun osuus				800

* Johtuen koneen käynnistämistä vuoden aikana ** Tehtaan vuotuinen kapasiteetti on 900 000 t, josta Stora Enson osuus 450 000 t *** Markkinasellu käsittää tehtailta ulkoisille asiakkaille myytävän kuivatun sellun 800 000 t

Siistattu massa (DIP)

Tehtas	Maa		Kapasiteetti	
			Tuote	1 000 t
Duluth	USA	DIP		100
Keräyskuitu	FIN	DIP		70
Sachsen	DEU	DIP		420
Hylte	SWE	DIP		360
Langerbrugge	BEL	DIP		650
Maxau	DEU	DIP		280
Yhteensä				1 880

CTMP

Tehtas	Maa		Kapasiteetti	
			Tuote	1 000 t
Fors	SWE	CTMP		160
Kaukopää	FIN	CTMP		110
Skoghall	SWE	CTMP		215
Yhteensä				485

Puutuotteet

Tehtas	Maa		Sahaus-	Jatkojalostus-
			kapasiteetti	kapasiteetti
			1 000 m ³	1 000 m ³
Bad St. Leonhard	AUT		360	240
Brand	AUT		420	250
Plana	CZE		350	255
Sollenau	AUT		410	310
Ybbs	AUT		700	400
Zdirec	CZE		590	60
Ala	SWE		360	25
Gruvön	SWE		360	150
Honkalahti	FIN		420	120
Impilahti	RUS		100	-
Kitee	FIN		390	120
Kopparfors	SWE		270	150
Kotka	FIN		320	60
Linghed	SWE		40	-
Tolkkinen	FIN		270	-
Uimaharju	FIN		300	-
Varkaus	FIN		345	100
Veitsiluoto	FIN		300	-
Alytus**	LIT		180	90
Imavere**	EST		400	120
Paikuse**	EST		220	80
Näpi**	EST		150	80
Launkalne**	LAT		215	-
Sauga**	EST		130	90
Nebolchi	RUS		120	-
Viljandi**	EST		-	12
Amsterdam	NLD		-	110
Lamco, Sollenau*	AUT		-	85
Wimmer, Pfarrkirchen***	DEU		-	170
Wimmer, Zdirec***	CZE		-	130
Yhteensä			7 720	3 207

*51 % Stora Enson omistuksessa **66 % Stora Enson omistuksessa
***49 % Stora Enson omistuksessa

Kaava: (Myyntikelpoinen nettotuotanto kahtena parhaana peräkkäisenä kuukautena / käytettävissä oleva aika näinä kahtena kuukautena) x koko vuoden käytettävissä oleva aika

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

1) Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

2) Tilikauden keskiarvo

Tietyt tässä esitetyt lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita, kuten markkinoiden oletettuun kasvuun ja kehitykseen liittyvät lausumat ja muut kasvu- ja tuottavuusolettamat sekä lausumat, jotka alkavat ilmaisuilla "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muilla vastaavilla ilmaisuilla, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja Yhdysvaltain vuoden 1995 Arvopapereita Koskevien Oikeudenkäyntien Uudistamisesta annetun lain (The United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995) tarkoittamalla tavalla. Koska nämä lausumat perustuvat nykyisiin suunnitelmiin, arvioihin ja ennusteisiin, ne sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä, jotka saattavat johtaa siihen, että tulokset poikkeavat merkittävästi niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevilla lausumissa 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, kehityssuunnitelmassa 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



**SEO
LISTED
NYSE**

Graafinen suunnittelu: Incognito
Valokuvat: Getty Images ja Stora Enson kuva-arkistot
Painatus: Hansaprint
Kannet: Chromocard 200 g/m², Stora Enso, Forsin tehtaat
(ISO 14001 –sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti S-000001)
Sisäsivut: SpectraPress 48,8 g/m², Stora Enso, Varkauden tehtaat
(ISO 14001 –sertifikaatti ja EMAS-rekisteröinti FIN-000015)