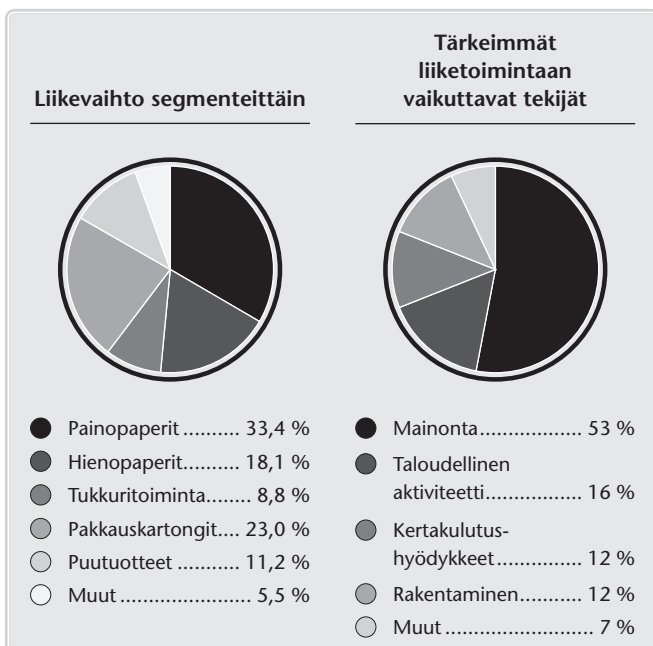


Sisällysluettelo

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

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



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

Tiedot neljännesvuosittain ja avainluvut

Toimitukset segmenteittäin

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

Liikevaihto segmenteittäin

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

Liikevoitto segmenteittäin ilman kertaluonteisia eriä ja liikearvopoistoja

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

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

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

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

Lyhennetty tase

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

Avainluvut 1997–2005

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

*Sisältää tuloja Suomen TEL-järjestelmän muutoksesta

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

Konsernihallinto-ohje

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

Yleistä

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

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

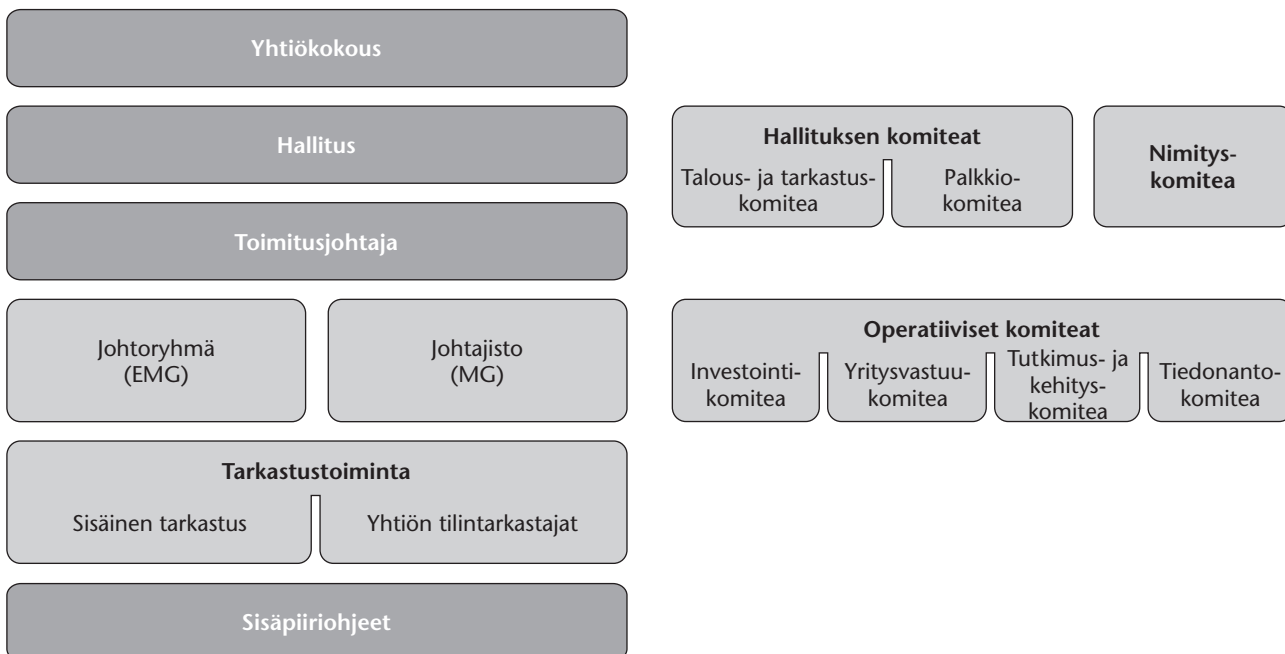
Stora Enso laatii tilinpäätöksensä ja osavuositarkastuksensa kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti ja julkaisee ne suomen, ruotsin, englannin ja saksan kielellä. Lisäksi Stora Enso laatii US GAAP:n mukaisen vuositilinpäätöksen (Form 20-F).

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

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

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

Hallintoelinten tehtävät ja kokoonpano



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

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

Hallitus

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

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

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

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

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

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

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

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

Hallitus määrittelee toimitusjohtajan palkan, palkkiot ja muut edut.

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

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

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

Hallituksen työjärjestys

Työjärjestys kuvaa hallituksen työskentelytapoja. Työjärjestyksen pääkohdat esitellään ohessa:

Hallituksen kokoukset

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

Hallitukselle toimitettava informaatio

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

Hallituksen kokouksessa käsiteltävät asiat

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

Vuonna 2005

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

Hallituksen palkkiot

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

Tiedot hallituksen palkkioista ovat liitteessä 7, sivulla 61

Hallituksen omistukset 31.12.2005

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

* ADR-todistus vastaa yhtä R-sarjan osaketta

Toimitusjohtaja

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

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

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

Johtoryhmä (EMG)

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

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

Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti vähintään kerran kuukaudessa sekä aina tarvittaessa.

Vuonna 2005

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

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

Johtajisto (MG)

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

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

Johtajisto kokoontuu keskimäärin neljä kertaa vuodessa.

Vuonna 2005

Johtajistoon kuului 25 jäsentä ja se kokoontui neljä kertaa.

Johtajiston omistukset 31.12.2005 esitetään liitteessä 29, sivulla 98.

Hallituksen komiteat

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

Talous- ja tarkastuskomitea

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

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

Sääntöjen keskeinen sisältö

Pätehtävät

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

Kokoonpano

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

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

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

Vuonna 2005

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

Palkkiot

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

Palkkiokomitea

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

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

Sääntöjen keskeinen sisältö

Päätehtävät

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

Kokoonpano

- Palkkiokomiteassa on 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

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

Vuonna 2005

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

Palkkiot

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

Osakkeenomistajien nimittämä nimityskomitea

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

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

Nimityskomiteassa on neljä jäsentä:

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

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

Vuonna 2005

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

Palkkiot

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

Operatiiviset komiteat

Investointikomitea

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

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

Investointikomitea kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa ja aina tarvittaessa.

Vuonna 2005

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

Yritysvastuukomitea

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

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

Yritysvastuukomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Vuonna 2005

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

Tutkimus- ja kehityskomitea

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

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

Tutkimus- ja kehityskomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Vuonna 2005

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

Tiedonantokomitea

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

Tiedonantokomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Vuonna 2005

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

Muut yhtiötä valvovat toimielimet

Tilintarkastajat

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

Sisäinen tarkastus

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

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

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

Sisäpiiriohjeet

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

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

Yhtiön sisäpiirirekisteri on julkinen ja sitä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus.

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

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

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

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

vämäärät julkaistaan yhtiön kalenterissa osoitteessa www.storaenso.com/investors.

Yhdysvaltain pääomamarkkinoiden säännöt ja vaatimukset

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

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



Stora Enson konsernihallinto-ohjeeseen liittyvää päivitettyä tietoa osoitteessa www.storaenso.com/governance.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

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

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

Osakepääoman muutokset 1998–2005

	Liikkeeseen laskettujen A-osakkeiden lukumäärä	Liikkeeseen laskettujen R-osakkaiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Osakepääoma (milj. FIM)	Osakepääoma (milj. EUR)
Enso Oyj, 1.1.1998	116 729 125	194 361 705	311 090 830	3 110,9	-
Enso Oyj:n A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 7–11.9.1998	-1 357 954	1 357 954	-	-	-
STORA A- ja B-osakkeiden muunto Stora Enso Oyj:n A- ja R-osakkeiksi 23.12.1998	128 023 484	320 465 375	448 488 859	1 374,0	-
Stora Enso Oyj, 31.12.1998	243 394 655	516 185 034	759 579 689	7 595,8	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 6.–24.9.1999	-34 443 467	34 443 467	-	-	-
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	30 000	30 000	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.1999	208 951 188	550 658 501	759 609 689	7 596,1	-
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	246 000	246 000	-	-
Osakepääoman muuttaminen euromääräiseksi, 4.5.2000	-	-	-	-	1 291,8
Osakeanti (Consolidated Papers, Inc): ADR-todistusten muodossa olevat R-osakkeet, 11.9.2000	-	167 367 577	167 367 577	-	284,5
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi, 16.–27.10.2000	-14 454 732	14 454 732	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2000	194 496 456	732 726 810	927 223 266	-	1 576,3
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	2 700 733	2 700 733	-	-
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 9.4.2001	-910 600	-22 260 100	-23 170 700	-	-39,4
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.–28.9.2001	-9 312 271	9 312 271	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2001	184 273 585	722 479 714	906 753 299	-	1 541,5
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	1 158 000	1 158 000	-	-
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 3.4.2002	-813 200	-7 319 800	-8 133 000	-	-13,8
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.–27.9.2002	-1 143 700	1 143 700	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2002	182 316 685	717 461 614	899 778 299	-	1 529,6
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	78 000	78 000	-	-
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 31.3.2003	-93 800	-35 500 000	-35 593 800	-	-60,5
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-1 011 805	1 011 805	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2003	181 211 080	683 051 419	864 262 499	-	1 469,3
Optiomerkinnot vuoden aikana	-	789 000	789 000	-	-
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 5.4.2004	-8 100	-27 800 000	-27 808 100	-	-47,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi tammikuu 2004–marraskuu 2004	-2 154 457	2 154 457	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2004	179 048 523	658 194 876	837 243 399	-	1 423,3
Hankittujen omien osakkeiden mitätöinti, 31.3.2005	-16 300	-24 250 000	-24 266 300	-	-41,2
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi joulukuu 2004–marraskuu 2005	-872 445	872 445	-	-	-
Stora Enso Oyj, 31.12.2005	178 159 778	634 817 321	812 977 099	-	1 382,1

Osakesarjat ja äänioikeudet

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

Osakkeiden noteeraus

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

ADR-todistukset

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

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

Osakkeiden rekisteröinti

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

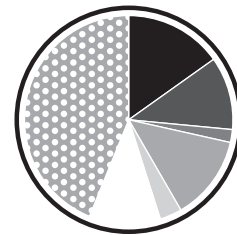
Osakkeen jakautuminen arvo-osuusjärjestelmien mukaan 31.12.2005

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

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

Omistusjakauma 31.12.2005

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



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

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

APK:n mukaan

A-osakkeiden muuntaminen R-osakkeiksi

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

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

Valtuutukset vuodelle 2005

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

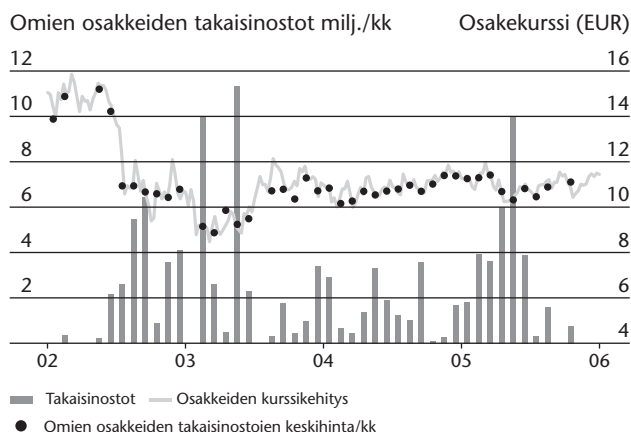
Omien osakkeiden takaisinostot ja mitätöinnit

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

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

Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseen, yritysostojen tai muiden 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



Sijoittajasuhdetoiminta vuonna 2005

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

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

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

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

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

Kannustinohjelmät

Osakepohjaiset optio-ohjelmat

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

Optio-/synteettiset optio-ohjelmat

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

Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelma

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



Lisätietoja optio-ohjelmista on liitteessä 29 sivulla 96.

Johdon osakeomistukset 31.12.2005

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

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



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

Konserniin kuuluvien tahojen osakeomistukset 31.12.2005

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

Osakkeenomistajat

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

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

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2005

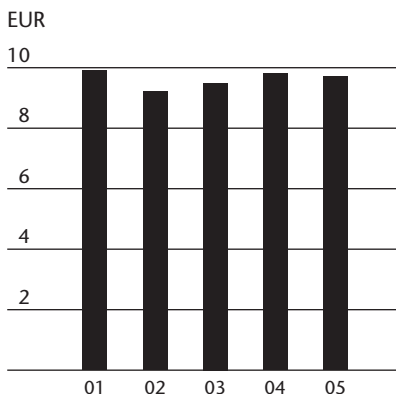
Äänimäärän mukaan	A-osake	R-osake	% osakekannasta	% äänistä
1 Suomen valtio	55 595 937	41 483 501	11,9	24,7
2 Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	58 379 194	0	7,2	24,2
3 Kansaneläkelaitos	23 825 086	3 738 965	3,4	10,0
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	11 972 117	140 874	1,5	4,96
5 Marianne och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

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

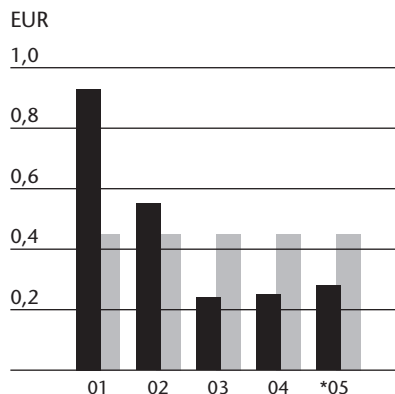
Heinäkuussa 2005, Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajien tekemän osakkeiden lajimuunnon seurauksena yhtiön äänimäärä laski, jonka takia Kansaneläkelaitoksen (KELA) omistusosuus yhtiön äänimäärästä nousi yli 10 %:iin.

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

Oma pääoma/osake



Tulos ja osinko/osake

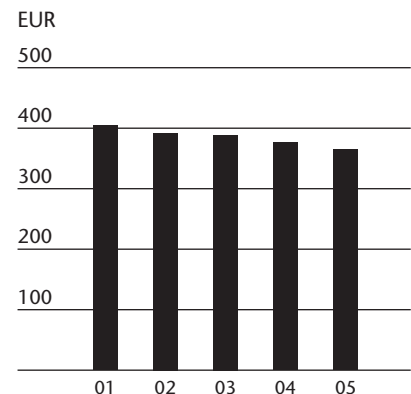


■ Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä

■ Osinko/osake

*Hallituksen voitonjakoehdotus

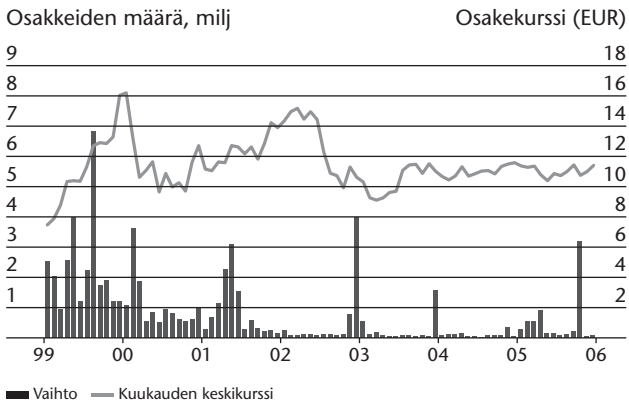
Maksetut osingot



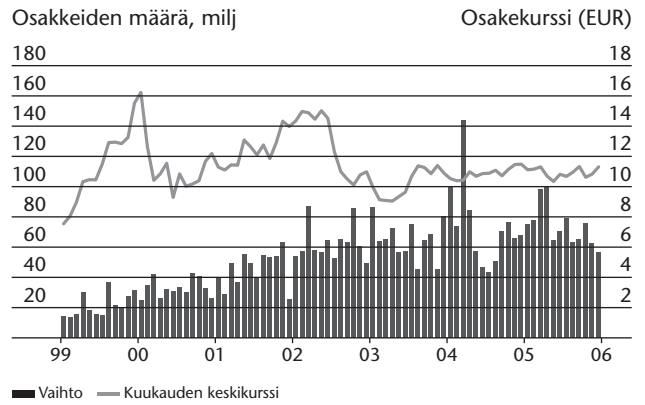
Helsinki

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

Stora Enso A



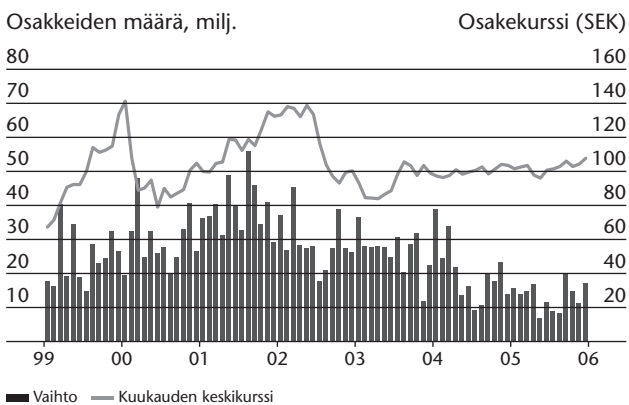
Stora Enso R



Tukholma

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

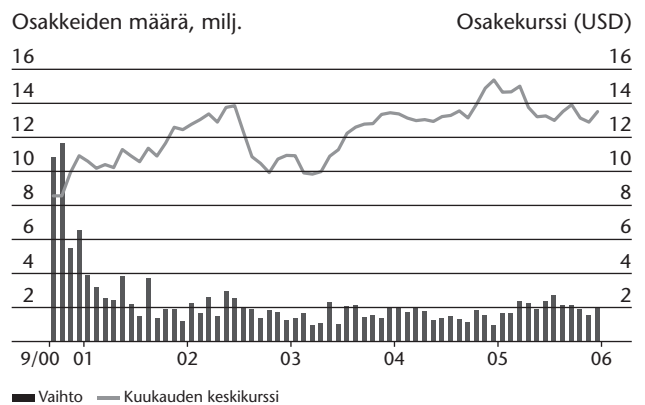
Stora Enso R



New York

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

Stora Enso ADR



Osakkeiden kurssit ja vaihto vuonna 2005

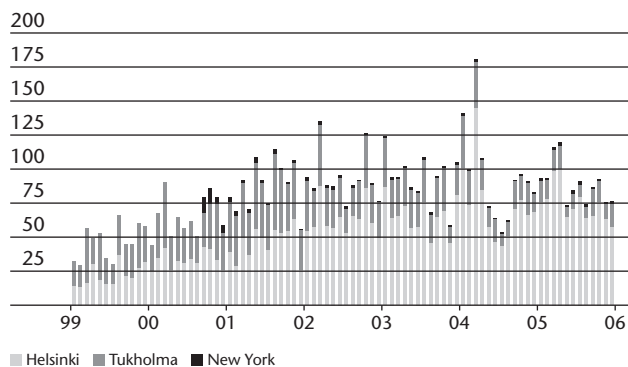
	Helsinki, EUR	Tukholma, SEK	New York, USD
Ylin	A-osake	12,19	110,00
	R-osake	12,17	110,00
Alin	A-osake	9,51	93,25
	R-osake	10,05	91,75
Päätöskurssi 31.12.2005	A-osake	11,46	108,00
	R-osake	11,44	107,50
Muutos edellisestä vuodesta, %	A-osake	-1%	4%
	R-osake	2%	5%
Kumulatiivinen vaihto	A-osake	6 290 212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

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

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

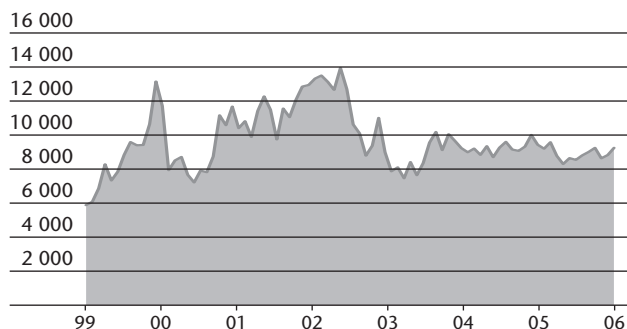
R-osakkeen kuukausivaihto 1999–2005

Osakkeiden määrä, milj.



Markkina-arvo Helsingin pörssissä

Milj. EUR



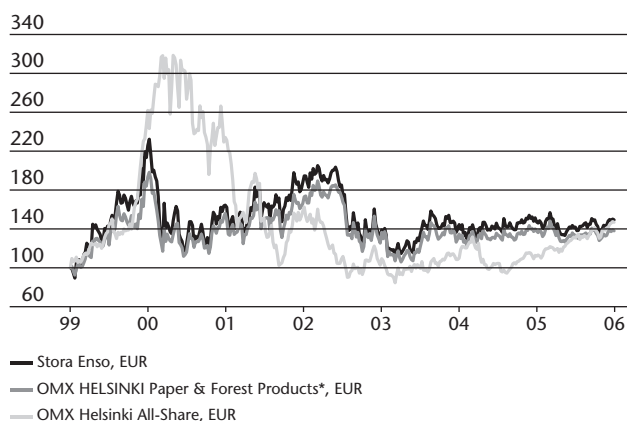
Stora Enso on mukana mm. seuraavissa indekseissä

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

Stora Enso R-osake

Helsingin pörssin indekseihin verrattuna

1.1.1999 = 100



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

Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2005 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet sivulla 113)

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

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

Kaupankäyntitunnukset, pörssierät ja valuutat

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

Reuters
Bloomberg

STERV.HE
STERV FH EQUITY

Stora Enson osakkeet saksalaisissa pörseissä (Freiverkehr)

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

Toimintakertomus

Vertailuluvut

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

Markkinatilanne ja toimitukset

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

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

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

Arvioitu paperin ja kartongin kulutus vuonna 2005

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

Lähde: RISI, Stora Enso

Paperin ja kartongin toimitukset vähenivät 1,8 % ja olivat 14 150 000 (14 410 000) tonnia. Tuotanto oli 14 319 000 (14 519 000) tonnia. Vähennys johtui pääosin Suomen työ-sopimuskiistasta. Markkinoista johtuvat tuotannonrajoituk-

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

Toimitukset segmentteittäin

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

Tulos 2005

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

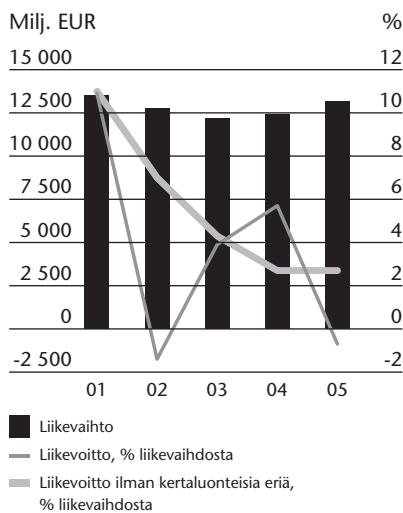
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä heikkeni 69,2 milj. euroa 357,5 milj. euroon. Liikevoitto laski kaikissa segmenteissä, paitsi painopapereissa ja hienopapereissa. Merkittävimmät syyt kannattavuuden alentumiselle olivat vähenty-

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

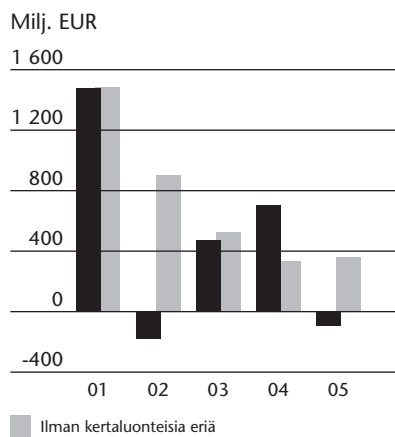
Tuloslaskelma lyhyesti

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

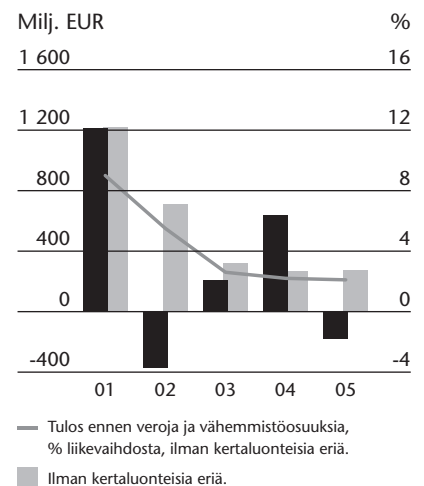
Liikevaihto ja liikevoitto



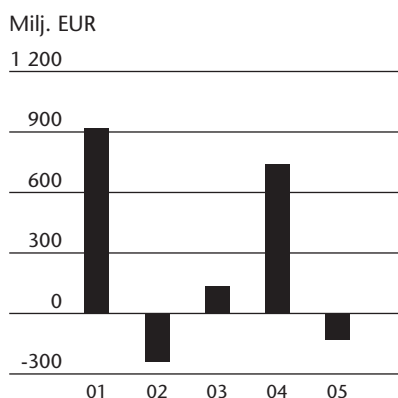
Liikevoitto



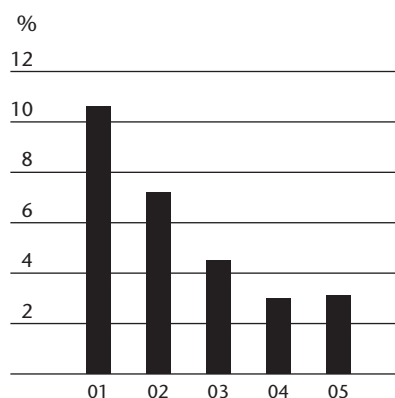
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta



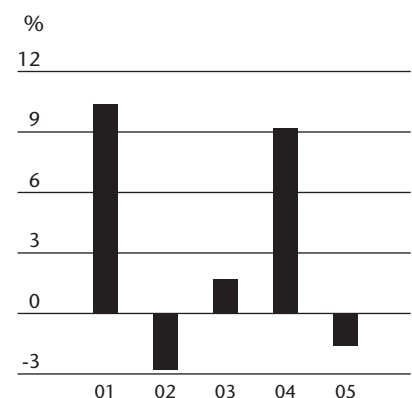
Tilikauden tulos *)



Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



Oman pääoman tuotto (ROE)



*) Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva

Ilman kertaluonteisia eriä

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

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

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

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

Liikevaihto, liikevoitto ja sidotun pääoman tuotto segmentteittäin

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

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

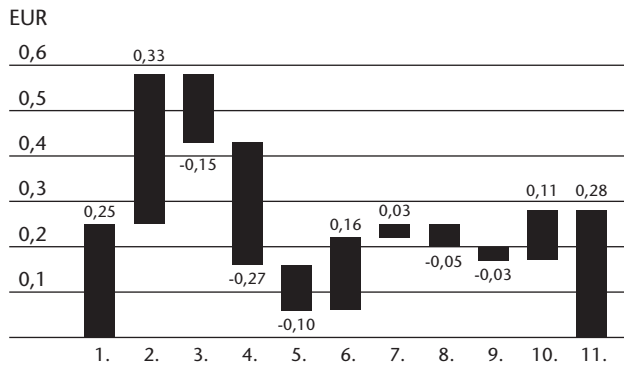
Kertaluonteiset erät neljänneksittäin

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

Kertaluonteiset erät segmenteittäin

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

Tulos/osake muutos vuodesta 2004 vuoteen 2005



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

Ilman kertaluonteisia eriä

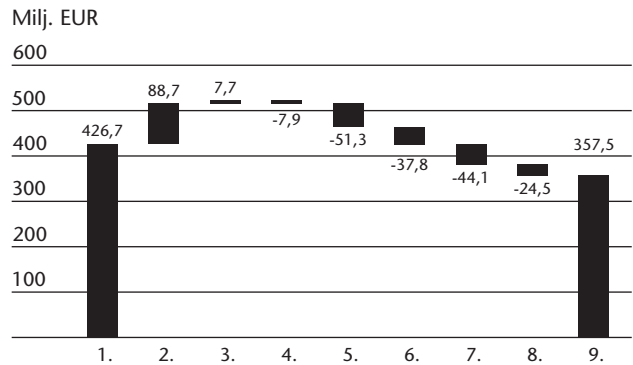
Painopaperit

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

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

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

Liikevoiton muutos



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

Ilman kertaluonteisia eriä ja konserniliikarvopoistoja

Hienopaperit

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

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

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

Tukkuritoiminta

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

Pakkauskartongit

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

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

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

Puutuotteet

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

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

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

Puunhankinta

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

Muut

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

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

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

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

Nettorahoituserät

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

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

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

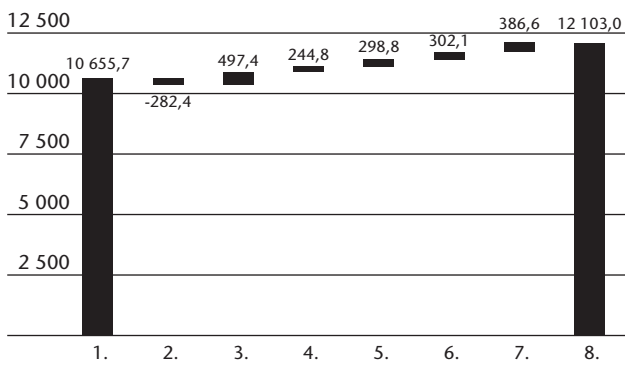
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,03 euroa 0,28 euroon ja osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli -0,16 (0,89) euroa.

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

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

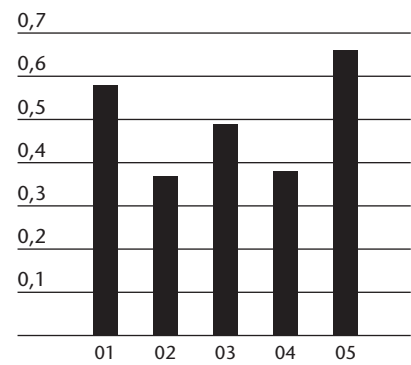
Sijoitetun pääoman muutos

Milj. EUR



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

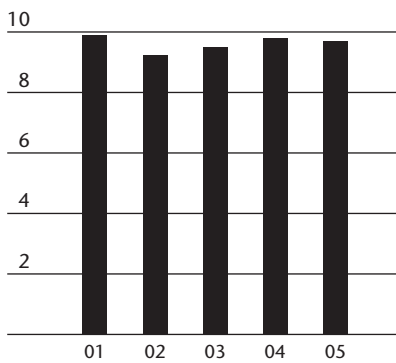
Velkaantumisaste



Tavoite ≤ 0,8

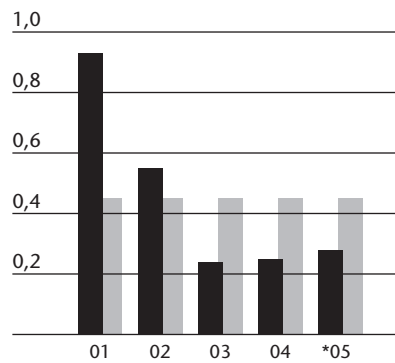
Oma pääoma/osake

EUR



Tulos ja osinko/osake

EUR

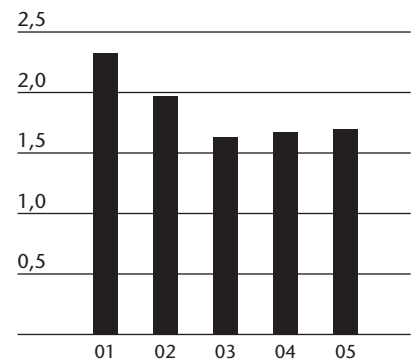


■ Tulos/osake, ilman kertaluonteisia eriä
■ Osinko/osake

* Hallituksen osinkoehdotus

Kassatulos/osake

EUR



Ilman kertaluonteisia eriä

Rahoitus ja korollisten nettovelkojen muutos

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

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

Liiketoiminnan rahavirrat segmenteittäin

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

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

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

Pääomarakenne

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

Sijoitettu pääoma

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

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

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

Investoinnit

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

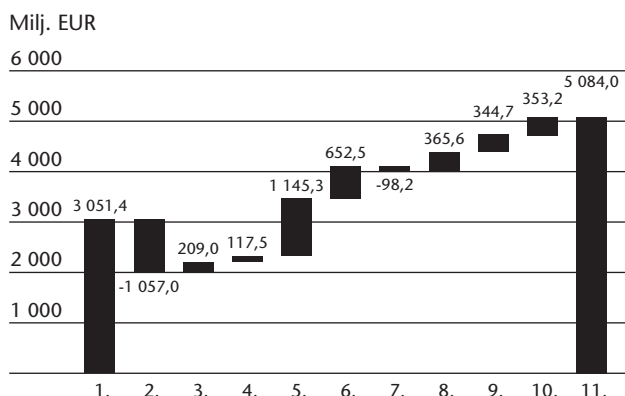
Merkittävimmät investointikohteet vuoden aikana olivat Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan uusi paperikone 12 (351,3 milj. euroa), Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -projekti (88,1 milj. euroa), Corbehemin tehtaan paperikone 5:n uusiminen (38,7 milj. euroa).

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

Merkittävimmät investointiprojektit vuonna 2005

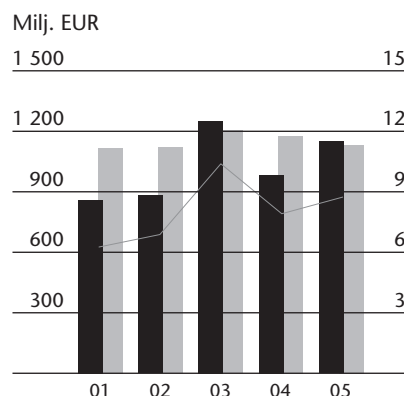
Milj. EUR	Maa	Projekti	Kustannukset ennen vuotta 2005	Kustannukset vuonna 2005
Painopaperit				
Biron	USA	PK 26 uudistaminen	20,1	14,0
Corbehem	Ranska	PK 5 uudistaminen	31,7	38,7
Hylte	Ruotsi	Kattilan uusiminen	-	13,9
Kvarnsveden	Ruotsi	Uusi kattila	48,0	5,3
Kvarnsveden	Ruotsi	PK 12 rakentaminen	89,3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

Korollisten nettovelkojen muutos



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

Investoinnit ja poistot



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

Riskitekijät

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

Muutoksia konsernin rakenteessa

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

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

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

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

Tutkimus ja kehitys

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

Ympäristöasiat

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

Henkilöstö

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

Kilpailuviranomaisten tutkinta

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

Muutoksia hallituksen kokoonpanossa

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

Muutokset konsernin rakenteessa

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

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

Björn Hägglund, konsernin varatoimitusjohtaja, jäi eläkkeelle 1.6.2005.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Osakepääoma

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

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

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

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

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

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

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

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

Näkymät

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

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

Aasiassa päällystetyn hienopaperin kysyntä hidastuu normaalien kausivaihtelun takia.

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

Yhtiökokous

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

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

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

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

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

Riskit ja riskienhallinta

Herkkyysanalyysi

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

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

Liikevoitto: +/- 10 % muutoksen vaikutus

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

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

Liikevoitto: Valuuttakurssivaikutus +/- 10 %

Milj. EUR

USD	130
SEK	110
GBP	55

Stora Enson tärkeimmät yksittäiset kustannuserät ovat henkilöstökustannukset sekä tukki- ja kuitupuun ja keräyskuidun hankintaan liittyvät kustannukset. Esimerkiksi yhden prosentin muutos henkilöstökuluissa vastaa 22 milj. euroa ja yhden prosentin muutos kuidun hankintakustannuksissa vastaa 24 milj. euroa vuositasona. Viime aikojen öljynhinnan nousulla on ollut vaikutuksia muun muassa energia-, kemikaali- ja kuljetuskustannuksiin. Tärkeimmät kustannuserät suhteessa kokonaiskustannuksiin ja liikevaihtoon on listattu oheiseen taulukkoon.

Kustannusten ja liikevaihdon jakauma

Kustannuserät	% kokonais- kustan- nuksista	% liike- vai- h- dosta
Muuttuvat kustannukset	67	65
Kuitu	18	18
Kemikaalit ja täyteaineet	9	9
Muut materiaalit	2	2
Energia	8	8
Tuotantopalvelut	12	11
Logistiikka ja palkkiot	12	11
Muut	6	6
Kiinteät kustannukset	24	23
Henkilöstö	17	16
Muut	7	7
Poistot ja arvonalennukset	9	9
Yhteensä	100	97
Yhteensä, milj. EUR	12 830	13 188

Riskit ja riskienhallinta

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

Riskianalyysi

Useilla riskeillä voi olla vaikutusta taloudelliseen asemaan ja kannattavuuteen. Yleisiä riskejä, kuten BKT-muutoksia ei ole sisällytetty oheiseen Stora Enson määrittelemään erityisriskien listaan. Konserni on määritellyt useita potentiaalisia riskejä, joilla voi olla vaikutusta tulevaisuuden kannattavuuteen ja kehitykseen. Riskit on määritelty ohessa:

- Jatkuva kilpailu paperi-, kartonki- ja metsäteollisuustuotteissa voi heikentää kannattavuutta ja sitä kautta vaatia mittavia investointeja.
- Myyntihinnat sekä raaka-aineiden ja energiahinnat ovat syklisiä, joten hetkelliset alhaiset myyntihinnat, kalliit raaka-aine- ja energiahinnat heikentävät kannattavuutta.
- Kulutustottumusten muutokset saattavat vaikuttaa joidenkin tuotteiden kysyntään ja siten vaikuttaa kannattavuuteen epäsuotuisasti.
- Merkittävien investointien rahoituksessa saattaa ilmentyä vaikeuksia. Niihin lukeutuvat myös mahdollisesti tulevaisuudessa tehtävät merkittävät yritysostot, jotka saattavat olla tarpeen tavoitellun kasvun saavuttamiseksi.
- Yritysostojen ja fuusioiden onnistuminen vaikuttaa kasvusuunnitelmien toteutumiseen. Jos yrityskaupoissa tai fuusioissa epäonnistutaan, yhtiön kilpailukyky voi kärsiä. Toisaalta yrityskaupat voivat muuttaa yhtiön riskiprofilia.
- Riippuvuus tuontipuusta voi nostaa konsernin raaka-ainekustannuksia tai vaikuttaa tuotantoon.
- Valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi tulokseen.
- Ympäristölainsäädännöstä ja -määräyksistä saattaa aiheutua Stora Ensolle huomattavia kustannuksia, jotka vaikuttavat myyntikatteisiin ja tuloskehitykseen.
- Poliittiset, taloudelliset ja lainsäädännölliset muutokset voivat vaikuttaa Länsi-Euroopan ja Pohjois-Amerikan ulkopuolisten investointien arvoihin.
- Energian hankinta ulkopuolisilta toimittajilta voi vaikuttaa konsernin energiakustannuksiin tai energian saantiin.
- Muutamat merkittävät osakkeenomistajat saattavat vaikuttaa liiketoimintaan tai ohjailla sitä.
- Merkittävä osa työntekijöistä on ammattijärjestöjen jäseniä. Konserni saattaa joutua mukaan työsopimuskiistoihin, jotka saattavat häiritä tuotantoa ja mahdollisesti vaikuttaa konsernin taloudelliseen tilanteeseen, taloudelliseen asemaan ja kannattavuuteen epäedullisesti.
- Stora Enso on Euroopan ja Yhdysvaltain kilpailuviranomaisten tutkinnan alaisena liittyen kartellitutkimuksiin. Näihin tutkimuksiin liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa.

Konsernin toimintaperiaatteena on liiketoiminnan vakauttamiseksi hallita ja minimoida riskien vaikutuksia jäljempänä esitetyllä tavalla.

Riskienhallinta

Hallintoriski

Stora Enso on maailmanlaajuinen yritys, jossa on monenlaisia toiminnallisia ja juridisia rakenteita. Tämän vuoksi on tärkeää, että konsernilla on selkeät hallinto-ohjeet. Stora Enson konsernihallinto-ohjeissa on määritelty eri hallintoelinten tehtävät ja vastuut. Tarkoituksena on varmistaa kaikkien tärkeiden asioiden ja päätösten johdonmukainen tekeminen. Esimerkkinä tästä on investointikomitea, joka analysoi uusiin investointeihin liittyviä riskejä ennen päätösten tekoa. Lisätietoja konsernihallinto-ohjeesta sivuilla 5–11.

Liiketoimintaan, myyntiin ja tulokseen liittyvät riskit

Kysyntään, hintoihin, kilpailuun, asiakkaisiin, tavarantoimitajiin ja raaka-aineisiin liittyviä riskejä seurataan tulosryhmissä ja yksiköissä säännöllisesti osana normaalia liiketoimintaa. Näitä riskejä arvioidaan ja seurataan myös rahoitus- ja strategia -esikuntatoiminnossa.

Asiaksluottoriskit

Eräntyneet myyntisaatavat voivat muodostaa lyhytaikaisen luottoriskin, jonka seurauksena konserni voi menettää rahaa. Tästä syystä Stora Enso on laatinut luottopolitiikan, jossa määritellään sisäiset säännöt ja menetelmät, joilla asiakkaita arvioidaan. Luottokelpoisuuden osalta kaikkia asiakkaita tarkastellaan säännöllisesti.

Maakohtaisia riskejä tarkkaillaan jatkuvasti ja luottojen myöntämistä rajoitetaan maissa, joissa poliittinen ja/tai taloudellinen tilanne on epävakaa. Tällä hetkellä 88 % konsernin saatavista on OECD-maista, joten konsernin maariski on erittäin pieni.

Toimittajariski

Stora Enso on monilla alueilla riippuvainen tavarantoimittajista sekä heidän kyvystä toimittaa oikealaatuisia tuotteita oikeaan aikaan. Kuten taulukko ”Kustannusten ja liikevaihdon jakauma” osoittaa, tärkeimmät tuotteet ja palvelut ovat puutavara, kuljetus, kemikaalit ja energia, mutta myös koneet ja laitteet käyttöomaisuusinvestoinneissa. Toimittajien rajallinen määrä voi muodostaa riskin. Konserni käyttää useita toimittajia ja seuraa heidän toimintaansa, jotta tuotanto tai kehitysprojektit eivät vaarantuisi.

Lisäksi investointien ja tuotannon tehokkuuden kannalta on tärkeää, että toimittajat pystyvät vastaamaan laatu- ja yrittäjävastuuväitelmisiin sekä toimittamaan tavarantoimittajien ajoissa. Tämän takia tavarantoimittajia, heidän tuotteitaan, kuljetusmenetelmiään ja muita palveluitaan seurataan säännöllisesti.

Hyödykeriski ja energiahintariski

Konsernilla on pitkäaikainen energian suojausstrategia. Hinta- ja tarjontariskiä hallinnoidaan pitkäaikaisten toimitus- ja johdannaisten avulla. Konserni suojaa hintariskiä sekä raaka-aine- että lopputuotemarkkinoilla ja tukee osaltaan kyseisten markkinoiden kehitystä.

Kaikki energian ja muiden hyödykkeiden hintariskeiltä suojautumiseen tarkoitetut rahoitusjohdannaiset kirjataan konsernitilinpäätökseen IAS 39 -standardin mukaisesti soveltaen mahdollisuuksien mukaan suojauslaskentaa.

Omaisuusriski

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

Yritysvastuuriski

Stora Enson määritelmän mukaan yritys vastuu (sustainability, myös corporate responsibility) kattaa liiketoiminnan taloudelliset, ympäristöön liittyvät ja yhteiskunnalliset vastuunäkökohdat. Stora Enson ympäristöä ja sosiaalista vastuuta koskevaa politiikkaa tukee joukko ympäristöasioita- ja yhteiskuntavastuuta koskevia periaatteita, jotka kattavat koko Stora Enson arvoketjun, mukaan lukien sidosryhmät ja tuotteiden elinkaaren. Stora Enso käyttää useita menetelmiä ja välineitä hallitakseen yritys vastuuseen liittyviä riskejä. Esimerkkinä tästä on ympäristö- ja sosiaalisten vaikutusten arviointi (YSVA.) Yritysvastuukomitea valvoo ja johtaa ympäristö- ja sosiaalisten vaikutusten arviointia konsernihallinto-ohjeen pohjalta. Lue lisää tästä Yritysvastuu 2005 -raportista.

Muut toiminnalliset riskit

Toiminnallisia riskejä on useita, kuten hallinnolliset ja informaatioteknologiariskit. Stora Enso on parhaillaan luomassa Yhdysvalloissa listattuja pörssi yhtiöitä koskevan Sarbanes-Oxley -lain mukaista raportointikäytäntöä, joka tulee vähentämään näihin prosesseihin liittyviä riskejä.

Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on pienentää tulosvaihteluja rahoitusinstrumenttien avulla. Stora Enso on määritellyt rahoitusriskien hallinnan tavoitteet ja periaatteet erillisessä rahoitusriskipolitiikassa. Politiikka päivitetään ja hyväksytään Stora Enson hallituksen talous- ja tarkastuskomiteassa säännöllisesti. Sitä valvotaan myös sisäisen kontrollin ja tarkastuksen toimesta.

Maailmanlaajuisena yhtiönä Stora Enso kohtaa useita erilaisia markkinariskejä kuten valuuttakurssiriskejä, rahoituksen hankintaan liittyviä riskejä, korkoriskejä, sekä taloudellisia luottoriskejä. Stora Enso mittaa taloudellisia riskejä päivittäin useilla tasoilla eri menetelmiä käyttämällä.

Valuuttakurssiriski

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

Muuntoriski merkitsee valuuttakurssivaihteluiden vaikutusta Stora Enson netto-omaisuuteen eli omaan pääomaan. Konserni pyrkii minimoimaan muuntoriskin rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla silloin, kun se on taloudellisesti mahdollista ja kannattavaa. Konsernilla on tämän periaatteen mukaisesti USD-, CAD-, GBP-, SEK ja CZK-määriä suojauksia, jotka täyttävät IAS 39 -standardin itsenäisen ulkomaiseen yksikköön tehtyjä nettoinvestointeja koskevat suojauslaskentavaatimukset. Suojausten yhteenlasketut nimellisarvot ilmenevät oheisesta taulukosta. Alla oleva taulukko osoittaa suojausten euromääräiset nimellisarvot.

Muuntoriski ja suojaukset 31.12.2005

Milj. EUR	Tsekin									Yhteensä
	Euro-alue	USA	Ruotsi	Kanada	Britannia	tasavalta	Kiina	Brasilia	Muut	
Sijoitettu pääoma	6 024	2 319	2 155	367	10	142	201	33	852	12 103
Osakkuusyhtiöt	167	44	200	-	-	-	-	308	1	720
Korolliset nettovelat	-3 263	-1 333	-370	61	23	-	-102	2	-102	-5 084
Vähemmistön osuudet	-10	-	-3	-	-	-	-2	-	-79	-94
Muuntoriskille altis pääoma	2 918	1 030	1 982	428	33	142	97	343	672	7 645
Velkojen suojaukset*	1 431	-956	-475	-	-	-	-	-	-	-
Muut suojaukset*										
- EUR/CAD	428	-	-	-428	-	-	-	-	-	-
- EUR/GBP	32	-	-	-	-32	-	-	-	-	-
- EUR/USD	73	-73	-	-	-	-	-	-	-	-
- EUR/CZK	122	-	-	-	-	-122	-	-	-	-
Muuntoriskialttius suojausten jälkeen	5 004	1	1 507	0	1	20	97	343	672	7 645

* Pitkäaikainen velka ja termiinisopimukset luokitellaan ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettoinvestointien suojauksiksi.

Transaktioriskinhallinnassa Stora Enson suojausmenettelytapa on suojata enintään 75 % nettotransaktioriskistä tietyssä valuutassa operatiivisten/tulosryhmien päätösten mukaan. Näiden operatiivisten suojausten lisäksi konsernin riskejä voidaan suojata ylemmän johdon valtuuttamana.

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

Transaktioriski ja suojaukset 31.12.2005

Milj. EUR	EUR	USD	GBP	SEK	CAD	JPY	Muut	Yhteensä
Liikevaihto 2005	6 500	3 400	800	1 200	100	200	1 000	13 200
Kulut 2005	-6 500	-1 900	-200	-2 100	-200	0	-800	-11 700
Liiketoiminnan nettokassavirta	0	1 500	600	-900	-100	200	200	1 500
Transaktioriskin suojaukset 31.12.		601	147	-553	0	68		
Suojausaste, % 31.12.		40,1 %	24,5 %	61,4 %	0,0 %	34,0 %		
Keskimääräinen suojausaste, % vuonna 2005		31,7 %	19,9 %	26,6 %	21,2 %	41,9 %		

Varainhankintariski

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

Vuoden 2005 aikana Stora Enso laski liikkeelle yhden 3-vuotisen vaihtuvakorkoisen arvoltaan 2 miljardin Ruotsin kruunun joukkovelkakirjalainan toukokuussa, ja 5-vuotisen 500 miljoonan euromääräisen kiinteäkorkoisen joukkovelka-

kirjalainan kesäkuussa. Joukkovelkakirjalainat laskettiin liikkeelle hyödyntäen suotuisaa markkinatilannetta sekä lainakannan keskimääräisen maturiteetin säilyttämiseksi rahoitustoiminnan periaatteiden mukaisena.

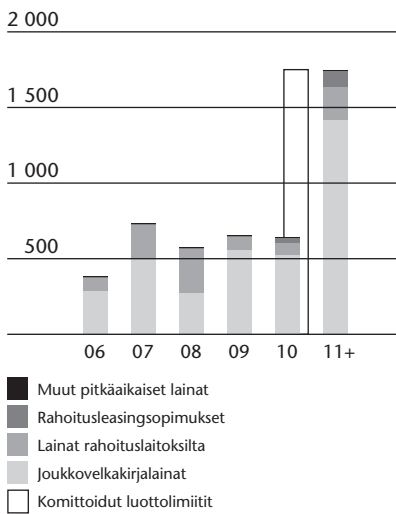
Tammikuussa 2005 Stora Enso Oyj allekirjoitti 5-vuotisen 1,75 miljardin euron monivaluuttalainan, joka toimii valmiusluoton muodossa. Uusi lainasopimus korvasi aiemman vuonna 2003 allekirjoitetun 2,5 miljardin euron lainasopimuksen.

Rahoitusrakenne 31.12.2005

Valuutta, milj./maturiteetti	EUR	USD	SEK
Joukkovelkakirjalainat	Eurolaina - EUR 375 / 2007 - EUR 500 / 2010 - EUR 518 / 2014	Kansainvälinen joukkovelkakirjalaina - USD 750 / 2011	Medium-Term Note - SEK 4 000 / 2006 - SEK 2 000 / 2008 - SEK 4 640 / 2009
Private placements	- EUR 175	- USD 429	- SEK 602
Lyhytaikaiset luotot	Euro Commercial Paper Programme - USD 1 000 Finnish Commercial Paper Programme - EUR 750		Swedish Commercial Paper Programme - SEK 10 000
Kommitoidut luottolimiitit	Syndikoitu pankkilaina EUR 1 750 / 2010		

Korollisen vieraan pääoman takaisinmaksuohjelma 31.12.2005

Milj. EUR



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

Lainojen luottokelpoisuusluokitukset 31.12.2005

Luottokelpoisuuslaitos	Lyhyt-aikainen	Pitkä-aikainen	Näkymät
Moody's	P-2	Baa2	Negatiivinen
Standard & Poor's	A-2/K-1	BBB+	Negatiivinen

Korkoriski

Korkotason vaihtelut vaikuttavat konsernin korkokuluihin. Toimialan suhdanneherkkyyden vuoksi konsernin korkoriskejä pyritään hallitsemaan soveltamalla yhteen rahoituskustannukset ja operatiivisen toiminnan tuotto. Korkojen tavoitTEDURAATIO on 12 kuukautta ja sallittu poikkeama on 3–24 kuukautta. Tavoitteeseen pyritään muuttamalla kiinteäkorkoisia lainoja vaihtuvakorkoisiin lainoihin rahoitusjohdannaisten avulla. Yhden prosenttiyksikön muutos korkotasossa vastaa 26 milj. euron vaikutusta nettokorkokuluihin olettaen, että lainojen duraatio ja rahoituksen rakenne pysyvät ennallaan.

Taloudellinen luottoriski

Rahoitustoiminnan luottoriskit liittyvät Stora Enson ja rahoittajien välisiin liiketoimiin. Näitä riskejä minimoidaan toimimalla johtavien rahoitusinstituutioiden ja sellaisten yritysten kanssa, joilla on korkeat luottoluokitukset. Varoja voidaan sijoittaa sellaisiin kohteisiin, joiden lyhytaikainen luottoluokitus on A1/P1 tai pitkäaikainen luottoluokitus on AA-/aa3. Vastapuoliriskiä seurataan tarkasti ja siihen liittyvä kokonaisriski lasketaan säännöllisesti. Talousjohtaja (CFO) hyväksyy sijoitukset kohteisiin, joilla on alhaisemmat luottoluokitukset.



Lisätietoja riskien hallinnasta liitteessä 2 sivulla 48.

Lisätietoja rahoitusinstrumenteista liitetiedossa 25 sivulla 88–89.

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus ("WACC")

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

Lisäarvon tuottaminen on esitetty segmentteittäin alla olevassa taulukossa. Lisäarvo on laskettu vähentämällä liikevoitosta (ilman kertaluonteisia eriä) keskimääräinen painotettu pääomakustannus ennen veroja, joka perustuu keskimääräiseen sidottuun pääomaan. Kaikissa segmenteissä on käytetty samaa keskimääräistä painotettua pääomakustannusta ennen veroja lukuun ottamatta puunhankintaa, jossa käytetään 1,5 % pienempää arvoa johtuen toimintaympäristön matalammasta riskistä. Alla olevassa taulukossa käytetty keskimääräinen pääomakustannus ennen veroja oli 8,7 % vuosille 2003, 2004 ja 2005. Konserni ei ole pystynyt lisäarvon tuottamiseen viime vuosien aikana huonon markkinatilanteen takia.

Liikevoitto ja lisäarvo segmenteittäin

Milj. EUR	Liikevoitto			Lisäarvo		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Painopaperit	129,0	104,6	193,3	-233,4	-267,6	-188,9
Hienopaperit	138,9	54,5	62,2	-188,7	-189,7	-179,1
Tukkuritoiminta	-6,7	11,2	3,3	-20,0	-3,2	-22,5
Pakkauskartongit	284,2	271,3	220,0	26,2	9,6	-43,8
Puutuotteet	26,5	34,7	-3,1	-20,4	-23,7	-62,1
Puunhankinta	116,5	32,3	-11,8	-11,7	-9,6	-36,0
Muut	-46,6	-81,9	-106,4	-	-	-
Konserniliikearvopoistot	-116,0	-90,3	-	-	-	-
Konserni yhteensä, ilman kertaluonteisia eriä	525,8	336,4	357,5	-488,6	-631,7	-632,5

Konsernitilinpäätös

Konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	Liite	2003	2004	2005
Liikevaihto	4	12 172,3	12 395,8	13 187,5
Liiketoiminnan muut tuotot	6	55,0	180,7	80,1
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		63,5	39,0	71,7
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	13	11,6	7,1	-6,7
Materiaalit ja palvelut		-6 218,2	-6 607,6	-7 297,3
Toimituskulut ja komissiot		-1 286,8	-1 367,8	-1 493,0
Henkilöstökulut	7, 21	-2 297,6	-1 937,3	-2 216,6
Liiketoiminnan muut kulut	6	-828,0	-831,8	-991,9
Poistot ja arvonalentumiset	11	-1 200,4	-1 172,0	-1 427,7
Liikevoitto/-tappio	4	471,4	706,1	-93,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14	-23,0	38,9	67,2
Rahoitustuotot	8	311,5	141,0	213,0
Rahoituskulut	8	-549,2	-247,0	-364,6
Tulos/tappio ennen veroja		210,7	639,0	-178,3
Tuloverot	9	-67,0	108,8	52,0
Tilikauden nettovoitto/-tappio		143,7	747,8	-126,3
Jakaantuminen omistajille:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	19	137,9	739,7	-130,0
Vähemmistöosuuksille	20	5,8	8,1	3,7
Tilikauden nettovoitto/-tappio		143,7	747,8	-126,3
Osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	31	0,16	0,89	-0,16
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	31	0,16	0,89	-0,16

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin tase

Milj. EUR	Liite	31.12.			
		2003	2004	2005	
Varat					
Pitkäaikaiset varat					
Konserniliikearvo	O	12	902,6	787,9	961,8
Muut aineettomat hyödykkeet	O	12	80,4	108,1	194,1
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	12	9 964,5	9 754,8	9 936,8
		12	10 947,5	10 650,8	11 092,7
Biologiset hyödykkeet	O	13	1 587,8	64,6	76,8
Päästöoikeudet	O		-	-	43,7
Osuudet osakkuusyrityksissä	A	14	319,0	568,1	719,9
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	15	227,7	220,1	211,6
Myytavissä olevat muut osakkeet	O	15	140,8	132,8	403,6
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	18	44,3	233,1	127,6
Laskennalliset verosaamiset	T	9	12,1	11,4	72,2
Muut pitkäaikaiset varat	O	16	170,3	210,5	269,4
			13 449,5	12 091,4	13 017,5
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	O	17	1 623,5	1 771,3	2 150,5
Verosaamiset	T	9	182,5	160,9	108,5
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	18	1 703,3	1 865,3	2 157,9
Korolliset saamiset	I	18	781,8	248,7	309,2
Rahavarat	I		201,5	274,3	351,4
			4 492,6	4 320,5	5 077,5
Varat yhteensä			17 942,1	16 411,9	18 095,0
Oma pääoma ja velat					
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva oma pääoma					
Osakepääoma		19	1 469,3	1 423,3	1 382,1
Ylikurssirahasto			1 237,4	1 009,2	784,8
Omat osakkeet		19	-258,0	-180,8	-259,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot		25	114,6	67,6	468,0
Kertyneet muuntoerot		26	-197,1	-218,9	-127,1
Kertyneet voittovarot			5 434,0	5 196,2	5 527,4
Tilikauden nettotulos			137,9	739,7	-130,0
			7 938,1	8 036,3	7 645,3
Vähemmistön osuudet		20	60,3	136,1	93,6
Oma pääoma yhteensä			7 998,4	8 172,4	7 738,9
Pitkäaikaiset velat					
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	21	911,9	637,8	494,0
Muut varaukset	O	23	97,1	60,9	142,6
Laskennalliset verovelat	T	9	1 771,3	1 314,6	1 076,2
Korollinen pitkäaikainen velka	I	22	3 404,6	3 328,1	4 353,9
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	24	98,5	174,0	204,7
			6 283,4	5 515,4	6 271,4
Lyhytaikaiset velat					
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	22	359,5	102,1	385,0
Korolliset velat	I	22	1 410,1	597,4	1 345,0
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	24	1 538,3	1 673,1	1 975,4
Verovelat	T	9	352,4	351,5	379,3
			3 660,3	2 724,1	4 084,7
Oma pääoma ja velat yhteensä			17 942,1	16 411,9	18 095,0

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

A-kirjaimella merkityt erät sisältyvät osakkuusyrityksiin.

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	Liite	2003	2004	2005
Liiketoiminnan rahavirta				
Tilikauden voitto/tappio		143,7	747,8	-126,3
Oikaisuerät:				
Verot		67,0	-108,8	-52,0
Poistot ja arvonalentumiset	11	1 200,4	1 172,0	1 427,7
Biologisten hyödykkeiden arvon muutos	13	-11,6	-7,1	6,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14	23,0	-38,9	-67,2
Aineelliset ja aineettomien hyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot/-tappiot	6	-10,5	-125,8	5,0
Nettorahoitustulot	8	237,7	106,0	151,6
Korkotuotot		24,6	15,6	29,0
Maksetut korot (pl. aktivoidut korot)		-228,1	-182,3	-166,2
Osinkotuotot	8, 14	5,8	24,6	16,1
Muut rahoituserät, netto		-0,4	17,3	3,6
Maksetut tuloverot	9	-278,0	-114,2	-209,0
Nettokäyttöpääoman muutos ilman ostettuja tai myytyjä liiketoimintoja		471,0	-100,8	-278,7
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat		1 644,6	1 405,4	740,3
Investointien rahavirta				
Ostetut konserniyritysten osakkeet		-128,2	-176,4	-323,9
Osakkuusyritysosuuksien hankinnat	14	-103,5	-250,4	-55,7
Myytävissä olevien sijoitusten hankinnat	15	-12,6	-13,2	-8,6
Investoinnit	4, 12	-1 226,7	-975,1	-1 129,6
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	13	-6,2	-4,5	-15,7
Myydyt konserniyritykset		-	197,9	1,6
Osakkuusyritysosuuksien myynnistä saadut tulot	14	0,4	-	-
Myytävissä olevien sijoitusten myynnistä saadut tulot	15	18,5	32,8	97,4
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	12	47,5	36,4	14,5
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos		339,2	-182,5	98,3
Investointeihin käytetyt nettorahavarat		-1 071,6	-1 335,0	-1 321,7
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos		-957,4	1 261,2	671,3
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos		1 141,2	-697,4	674,9
Maksetut osingot		-387,7	-375,7	-365,3
Vähemmistölle maksetut osingot ilman oman pääoman ehtoisia sijoituksia		-1,9	-1,9	-0,2
Merkityt optiot	20	-0,9	1,6	-
Omien osakkeiden hankinta	19	-319,1	-198,6	-344,7
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat		-525,8	-10,8	636,0
Rahavarojen nettomuutos				
Rahavarat hankituissa yrityksissä		47,2	59,6	54,6
Rahavarat myydyissä yrityksissä		3,0	45,9	10,2
Muuntoerot		-	-29,5	-
Muuntoerot		-17,2	-3,2	12,3
Rahavarat tilikauden alussa		168,5	201,5	274,3
Rahavarat tilikauden lopussa		201,5	274,3	351,4

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

Rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. EUR	Liite	2003	2004	2005
Nettokäyttöpääoman muutos:				
Varastojen muutos		-63,5	-106,8	-254,7
Korottomien saamisten muutos: Lyhytaikainen		188,1	-175,7	-51,4
Pitkäaikainen		26,8	-50,5	-3,4
Korottomien velkojen muutos: Lyhytaikainen		-62,2	-289,1	-7,1
Pitkäaikainen		68,7	77,0	28,1
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos		313,1	444,3	9,8
		471,0	-100,8	-278,7
Ei-rahavirtavaikuttiset investoinnit ja rahoituserät:				
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin yhteensä	4, 12	1 248,2	975,1	1 129,6
Maksetut summat		1 226,7	975,1	1 129,6
Rahoitusleasingillä rahoitetut investoinnit		21,5	-	-
Konserniyritysten hankinta				
Hankinnan rahavirta				
Yritysten hankintameno		128,2	176,4	323,9
Ostettujen yritysten rahavarat		-3,0	-45,9	-10,3
		125,2	130,5	313,6
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa				
Osakkuusyriyten osakkeiden vaihto	14	-	3,9	5,0
Hankintahinta yhteensä		125,5	134,4	318,6
Hankittu nettovarallisuus				
Nettokäyttöpääoma		31,2	44,0	171,4
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	12	206,4	190,2	388,3
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)		5,7	0,7	-
Verovelat	9	-0,2	-19,2	-59,8
Korolliset velat		-90,3	-11,4	-274,6
Vähemmistön osuudet	20	-27,6	-69,9	93,3
Hankittu nettovarallisuus yhteensä		125,2	134,4	318,6
Konserniyritysten myynnit				
Myyntien rahavirta				
Myyntien rahavirta		-	197,9	1,6
Myytyjen yritysten rahavarat		-	-29,5	-
		-	168,4	1,6
Myyty nettovarallisuus				
Nettokäyttöpääoma		-	62,2	-
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	12	-	94,1	-
Biologiset hyödykkeet	13	-	1 541,2	-
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)		-	23,1	1,6
Verovelat	9	-	-222,9	-
Korolliset velat		-	-1 518,8	-
Myyntivoitto	12	-	113,0	-
		-	91,9	1,6
Varaus realisoitumattomalle voitolle	24	-	76,5	-
Myyty nettovarallisuus yhteensä		-	168,4	1,6

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Oman pääoman täsmäyslaskelma

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan		Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarät	Yhteensä
				kirjatut nettotulot				
Oma pääoma 31.12.2002	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4		-144,4	5 162,3	8 020,0
IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutukset								
Tytäryritykset	-	-	-	-	-	-	615,4	615,4
Osakkuusyrietykset	-	-	-	-	-	-	44,0	44,0
Oma pääoma 1.1.2003	1 529,6	1 554,0	-314,9	233,4		-144,4	5 821,7	8 679,4
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-319,1	-	-	-	-	-319,1
Omien osakkeiden mitätöinti	-60,5	-315,5	376,0	-	-	-	-	-
Maksetut osingot (EUR 0,45/osake)	-	-	-	-	-	-	-387,7	-387,7
Merkityt optiot	0,2	-1,1	-	-	-	-	-	-0,9
Tilikauden nettotulos	-	-	-	-	-	-	137,9	137,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-118,8	-	-	-	-118,8
Muuntoerot	-	-	-	-	-52,7	-	-	-52,7
Oma pääoma 31.12.2003	1 469,3	1 237,4	-258,0	114,6		-197,1	5 571,9	7 938,1
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-198,6	-	-	-	-	-198,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-228,5	275,8	-	-	-	-	-
Maksetut osingot (EUR 0,45/osake)	-	-	-	-	-	-	-375,7	-375,7
Merkityt optiot	1,3	0,3	-	-	-	-	-	1,6
Tilikauden nettotulos	-	-	-	-	-11,7	-	739,7	728,0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-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	5 935,9	8 036,3
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-344,7	-	-	-	-	-344,7
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,4	265,6	-	-	-	-	-
Maksetut osingot (EUR 0,45/osake)	-	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Vähemmistön osuuskien osto	-	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2
Tilikauden nettotulos	-	-	-	-	-	0,2	-130,0	-129,8
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	400,4	-	-	-	400,4
Muuntoerot	-	-	-	-	91,6	-	-	91,6
Oma pääoma 31.12.2005	1 382,1	784,8	-259,9	468,0		-127,1	5 397,4	7 645,3

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot esitetään liitteessä 25.

Kertyneet muuntoerot esitetään liitteessä 26.

Oma pääoma yhteensä

Milj. EUR	31.12		
	2003	2004	2005
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva pääoma	7 938,1	8 036,3	7 645,3
Vähemmistön osuuksille kohdistuva pääoma	60,3	136,1	93,6
Oma pääoma yhteensä	7 998,4	8 172,4	7 738,9

Vähemmistölle kohdistuvan pääoman tarkempi erittely liitteessä 20.

Jakokelpoiset varat

Milj. EUR	31.12		
	2003	2004	2005
Kertyneet voittovarät	5 571,9	5 935,9	5 397,4
Muuntoerot	-197,1	-218,9	-127,1
Omat osakkeet	-258,0	-180,8	-259,9
IAS 41:n käyttöönoton vaikutukset	-659,4	-	-
	4 457,4	5 536,2	5 010,4
Verottamattomat varaukset	-2 053,3	-1 876,4	-1 661,3
Jakokelpoiset varat	2 404,1	3 659,8	3 349,1

Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Liite 1 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Päätoiminnot

Stora Enso Oyj ("yhtiö") on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka rekisteröity osoite on Kanavaranta 1, 00160 Helsinki. Yhtiön osakkeet noteerataan Helsingin, Tukholman ja New Yorkin pörsseissä. Stora Enso Oyj:n ja sen tytäryritysten (yhdessä "Stora Enso" tai "konserni") liiketoiminta jakautuu maailmanlaajuisiin tuulosryhmiin, jotka ovat painopaperit, hienopaperit (mukaan lukien tukkuritoiminnot), pakkauskartongit sekä puutuotteet ja kuituhuolto mukaan lukien puutuotteet ja puunhankinta-organisaatio. Tukiliiketoiminnot koostuvat energiatoiminnoista, keskushallinnosta ja muista konsernitoiminnoista. Konsernin päämarkkina-alue on Eurooppa, joskin myös Amerikan mantereella on merkittävästi liiketoimintaa.

Yhtiön hallitus on hyväksynyt tämän tilinpäätöksen 1.2.2006.

Yleistä

Stora Enson konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan Unionin käyttöönottaman kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti (International Financial Reporting Standards, IFRS), joka sisältää kansainväliset tilinpäätösstandardit (IAS) sekä International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) tulkinnot. Erot täyden IFRS:n ja EU:n omaksuman IFRS:n välillä eivät vaikuta tähän tilinpäätökseen. Konsernitilinpäätös käsittää yhdistellyt yhtiön ja tytäryritysten tilinpäätöstitiedot perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin, lukuun ottamatta erikseen mainittuja poikkeuksia. Esimerkiksi myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaiset arvostetaan käypään arvoon.

Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti yhtiön johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia. Nämä vaikuttavat taseessa esitettäviin omaisuus- ja velkamääriin, ehdollisten varojen ja velkojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tilikaudelta esitettäviin tuottoihin ja kuluihin. Toteumat voivat poiketa näistä arvioista.

Konsolidointiperiaatteet

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

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Stora Enso Oyj:n lisäksi kaikki ne yritykset, joiden äänivallasta emoyhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet. Myös joitakin sellaisia yrityksiä, joissa Stora Enso -konsernilla on vähemmän kuin 50 % äänivallasta, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen, mikäli konsernilla on yrityksessä pääomistajien kanssa tehtyihin sopimuksiin perustuva määräysvalta. Merkittävimmät tytäryritykset esitetään liitteessä 28.

Osakkuusyrietykset, joissa Stora Ensolla on huomattava vaikutusvalta, joka yleisesti tarkoittaa 20–50 % osuutta äänivallasta, on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Tällöin konsernitulokseen sisällytetään konsernin omistusosuutta vastaava osuus osakkuusyrietyksen tuloksesta vähennettynä liikearvonpoistoilla. Osakkuusyrietyksissä konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Tärkeimmät osakkuusyrietykset esitetään liitteessä 14. Osakkuusyrietyksen kirjanpitoarvo kuvastaa konsernin osuutta osakkuusyrietyksen nettovarallisuudesta lisättyinä hankinnassa syntyneellä liikearvolla ja vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Jos konsernin osuus osakkuusyrietyksen tappioista on yhtä suuri tai suurempi kuin sijoituksen kirjanpitoarvo, osakkuusyrietysosakkeet merkitään taseeseen nollarvoon. Konsernin osuuden ylittäviä tappioita ei oteta huomioon, ellei konserni ole velvollinen täyttämään sellaisia osakkuusyrietyksen velvoitteita, jotka konserni on taannut tai joihin se muutoin on sitoutunut.

Yrityssotot kirjataan hankintamenomenetelmää käyttäen siten, että ostettu yritys yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä alkaen, jolloin se hankitaan siihen päivään saakka kun yrityksestä luovutaan.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja konsernin sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tytäryritysten ja osakkuusyhtiöiden tilinpäätösten laatimisperiaatteita on muutetaan tarvittaessa Stora Enson laatimisperiaatteiden mukaisiksi. Vähemmistöosuudet esitetään oman pääoman erillisenä osana.

Vähemmistöosuudet

Vähemmistöosuudet esitetään konsernin omissa pääomassa. Vähemmistö- ja osakkeenomistajien osuus voitosta tai tappiosta esitetään tuloslaskelmassa tilikauden voiton jälkeen. Vähemmistöosuutta tuloksesta ei enää esitetä tuottona tai kuluna vaan osana voitonjakoa. Vähemmistö- ja osakkeenomistajien välisiä liiketapahtumia käsitellään nyt omissa pääomassa, ja näin olleen ne esitetään osana oman pääoman täsmäytyslaskelmaa ja liitteessä 20, vähemmistön osuudet.

Ulkomaanrahanmääräiset liiketoimet

Ulkomaanrahanmääräiset liiketoimet kirjataan kirjanpitoon toteutumispäivän kurssiin. Kunkin kuukauden päättyessä valuuttamääräiset taseen saamiset ja velat arvostetaan kuukauden lopun kurssiin. Liiketaapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskelmatilille liikevoiton yläpuolelle, ja rahoituserien kurssierot kirjataan nettomääräisinä rahoitus-tuottoihin ja -kuluihin, paitsi silloin kun ne täyttävät nettoinvestointisuojaus kriteerit ja kirjataan omaan pää-omaan.

Raportointivaluutan muunto – Tytäryritykset

Ulkomaisten tytäryritysten, joiden toimintavaluutta ja esittämisvaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan konsernin raportointivaluuttaan tilikauden keskikurssiin. Näiden yritysten taseet muunnetaan raportointivaluuttaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Euroalueen ulkopuolella sijaitseviin tytä- ja osakkuusyrityksiin tehtyjen nettomääräisten sijoitusten muuntoerot ja näitä sijoituksia tehokkaasti suojaavien rahoitusinstrumenttien arvostukset kirjataan suoraan oman pääoman muuntoeroihin, kuten esitetty liitteessä 26. Yritysmyyntien tai lopettamisten (likvidaatio) yhteydessä kertyneet muuntoerot sisällytetään myyntivoittoon tai -tappioon. Kertynyttä muuntoeroa kirjataan kuluksi myös osakepääoman takaisinmaksuun, sijoituksen palautuksen ja liike-toimintayksikön osittaisen myynnin yhteydessä.

Johdannaiset ja suojaukset

Johdannaiset kirjataan hankittaessa taseeseen hankintame-noon ja arvostetaan käypään arvoon jokaisena tilinpäätöspäivänä. Syntyvien voittojen ja tappioiden kirjaaminen riippuu suojauskohteen luonteesta. Kun johdannaissopimukset solmitaan, konserni määrittää ne saamisten tai velkojen käyvän arvon suojaukseksi, ennakoitun liiketoimen tai kiinteäehtoi-sen sitoumuksen suojaukseksi (rahavirran suojaus), ulkomai-seen yksikköön tehdyn sijoituksen suojaukseksi tai johdan-naissopimuksiksi, jotka eivät täytä suojauslaskennan sovelta-misen edellytyksiä.

Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan suo-jattavien varojen tai velkojen käyvän arvon muutosta vas-taan sellaisista johdannaisista, jotka on määritelty käyvän arvon suojauksiksi, jotka täyttävät suojauslaskennan sovel-tamedellytykset ja jotka ovat erittäin tehokkaita.

Käypien arvojen muutokset kirjataan omaan pääomaan suoraan kirjattuihin nettotuloihin sisältyvään suojausrahas-toon sellaisista johdannaisista, jotka on määritelty rahavirran suojausiksi ja jotka ovat tehokkaita. Omaan pääomaan kirja-tun johdannaisen kertyneet voitot tai tappiot kirjataan tu-loslaskelmaan sen tilikauden tuotoksi tai kuluksi, jolla suoja-uksen kohde kirjataan tuloslaskelmaan.

Kun suojausinstrumentti ei enää täytä IAS 39:n mukaisia suojauslaskennan soveltamedellytyksiä, oman pääoman kertyneet voitot tai tappiot jäävät omaan pääomaan ja ne käsitellään kirjanpidossa tuottoina tai kuluina, kun sitoumus tai ennakoitu liiketoimi lopulta kirjataan tuloslaskelmaan. Jos sitoumuksen tai ennakoitun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, esitetään omassa pääomassa raportoidut kerty-neet voitot tai tappiot kuitenkin välittömästi tilikauden tu-loslaskelman rahoituserissä.

Tietyt johdannaissopimukset, vaikka ne täyttävät konser-nin riskienhallinnan asettamat tehokkaan suojaus vaatimukset, eivät täytä IAS 39:n kaikkia suojauslaskennan sovel-

tamisen edellytyksiä. Tällaisten suojausinstrumenttien käy-vän arvon muutokset esitetään tilikauden tuloslaskelman rahoituserissä. Kaikki johdannaiset, jotka eivät täytä suojaus-laskennan soveltamisen edellytyksiä, arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja niiden tulosvaikutus kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

Ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus käsitellään kirjanpidossa kuten kassavirran suojaus konsernin käyttäessä joko johdannaisia tai lainaa tähän tarkoitukseen. Kun suojausinstrumentti on johdannainen, suojaus te-hokkaan osan voitto tai tappio esitetään oman pääoman muuntoeroissa, ja tehottoman osan voitto tai tappio kirja-taan tuloslaskelmaan. Ulkomaiseen yksikköön tehtyä nettosi-joitusta suojaaviin velkoihin liittyvät muuntoerot kirjataan kuitenkin myös suojaus tehottoman osuuden osalta oman pääoman muuntoeroihin.

Konserni dokumentoi liiketoimen alusta lähtien suojaus-instrumentin ja suojauskohteen välisen yhteyden, kuten myös riskienhallinnan tavoitteen ja sen taustalla vaikuttavan suojausstrategian. Tämä prosessi sisältää kaikkien suojaa-viksi määriteltyjen rahoitusinstrumenttien yhdistämisen tiet-yihin varoihin, velkoihin, kiinteisiin sitoumuksiin tai vastai-siin tapahtumiin. Konserni myös dokumentoi sekä suojaus-alkuhetkellä että jatkuvasti, arviolaskelman siitä, kumoavatko suojaukseen käytettävät johdannaiset erittäin tehokkaasti suojattavan kohteen käyvän arvon tai siihen liit-tyvän kassavirran muutoksia.

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien johdannaisten, mukaan lukien kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien ja myytävissä olevien osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilin-päätöspäivänä noteerattuun markkinahintaan. Koronvaihto-sopimusten käyvät arvot lasketaan tulevien kassavirtojen nykyarvona. Valuuttatermiinisopimukset arvostetaan tilin-päätöspäivänä käyttäen tilinpäätöspäivän valuuttatermiini-kursseja. Arvostettaessa ei-kaupankäynnin kohteena olevia johdannaisia ja muita rahoitusinstrumentteja, konserni käyt-tää useita menetelmiä ja tekee arvostuksen tilinpäätöspäivän markkinatilanteen perusteella. Pitkäaikaisiin velkoihin käyte-tään noteerattuja markkinahintoja tai jälleenmyyntihintoja identtisille tai vastaavanlaisille instrumenteille. Muiden ra-hoitusinstrumenttien käyvän arvon määrittämisessä käytetään erilaisia menetelmiä, kuten optioiden yleisesti hyväksytyjä arvonmäärittämissä ja tulevaisuuden kassavirtojen dis-kontattuja arvoja. Vuoden sisällä erääntyvien rahoitussaamis-ten ja -velkojen nimellisarvo, mukaan lukien arvioidut vä-hennykset, oletetaan likimain niiden käyväksi arvoksi. Rahoi-tusvelkojen käyvät arvot arvioidaan diskonttaamalla tulevat kassavirrat sellaisella markkinakorolla, jonka konserni joutui-si maksamaan vastaavista rahoitusinstrumenteista tilinpää-töshetkellä.

Tuloutusperiaate

Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palveluiden sekä raaka-aineiden, tarvikkeiden ja energian myynnistä saadut tuotot oikaistuna välillisillä veroilla, myynnin oikaisuerillä ja va-luuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuotteen omistuk-seen liittyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle eikä konsernilla ole enää valvonta- eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Yleensä tämä tarkoittaa sitä hetkeä, jolloin tuote on toimitettu sovi-tun toimituslausekkeen mukaisesti asiakkaalle.

en yrityskauppojen osalta 1.4.2004 lähtien ja nykyisten konserniliiketoimien osalta 1.1.2005 lähtien. 1.1.2005 lähtien arvonoi- kaisu jäljelle jäävään kirjanpitoarvoon tehdään vain vuosittaisten arvonalentumistestien tuloksena.

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet on kirjattu taseessa alkuperäiseen hankintameno- ja ne poistetaan tasapoistoin taloudellisena vaikutusajankautana. Taloudelliset vaikutusajat vaihtelevat kolmesta kymmeneen vuoteen, ja patenttien osalta kahteen- kymmeneen vuoteen. Hankitut aineettomat hyödykkeet kirjataan taseessa erilleen liikearvosta, mikäli ne täyttävät hyödykkeen määritelmän, ovat eriteltävissä tai jos ne syntyvät sopimuksista tai laillisista oikeuksista ja jos niiden käypä arvo voidaan määrittellä luotettavasti.

Muut yrityskaupan yhteydessä kirjatut aineettomat hyödykkeet kuin konserniliiketoimien koostuvat markkinointiin ja asiakkaisiin liittyvistä tai sopimus- ja teknologiapohjaisista aineettomista hyödykkeistä. Tyypillisiä markkinointiin sekä asiakkaisiin liittyviä aineettomia hyödykkeitä ovat tuotemerkit, tuote- ja palvelunimet, yhteismerkit, tuotetakuumerkin- nät, asiakaslistat, tilaukset tai tilauskanta, asiakassopimukset sekä niihin liittyvät asiakassuhteet. Sopimus- ja teknologia- pohjaiset aineettomat hyödykkeet ovat tyypillisesti lisenssi- ja rojaltsopimuksia tai patentoituja teknologiaan tai alaan liittyviä salaisuuksia kuten luottamuksellisia kaavoja, prosesseja tai reseptejä. Asiakassopimusten ja niihin liittyvien asiakassuhteiden käypä arvo määritellään oletettujen asiakkuuksien pysyvyyden ja asiakkuuksien arvioidun kestoajan rahavirtojen mukaan. Tuotemerkkien arvo määritellään dis- kontatun rahavirran analyysillä käyttämällä rojaltimeetodia.

Aineelliset hyödykkeet

Konserniyritysten aineelliset hyödykkeet on arvostettu ta- seessa alkuperäiseen hankintameno- ja lisätyksiä tarvittaessa hyödykkeen käytöstäpoistamisesta tulevaisuudessa toteutu- valla taloudellisilla menetyksillä. Poistot lasketaan tasapoisto- menetelmällä ja ne oikaistaan mahdollisilla arvonalentumis- tai myyntikuluilla. Tasearvo edustaa hankintamenoa vähen- nettyinä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Rakennusaikaiset korot pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttä- vistä hankkeista aktivoidaan aineellisiin hyödykkeisiin osaksi hankintamenoa rakennusajalta.

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

Aineellisten hyödykkeiden ryhmä	Poisto- ja poistoaika vuosia
Teollisuusrakennukset	10–50
Asuinrakennukset	20–50
Toimistorakennukset	20–50
Puuhioketehtaat	15–20
Vesivoimalaitokset	40
Paperitehtaat, pääkoneet	20
Kartonkitehtaat, pääkoneet	20
Sellutehtaat, pääkoneet	20
Raskas koneisto	10–20
Pakkaus- ja hylsytehtaat	10–15
Sahat	10–15
Tietokoneet	3–5
Ajoneuvot	5
Toimistokalusto	3–5
Rautatiet, satamat	20–25
Metsäautotiet	10–35
Tiet, kentät, sillat	15–20
Aineettomat hyödykkeet	3–20

Normaalit kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Merkittävät uudistus- ja paran- nusinvestoinnit aktivoidaan ja poistetaan niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisena vaikutusajaka- na. Aineellisten hyödykkeiden luovutus tai käytöstä poista- minen kirjataan vähentämällä hankintameno ja kertyneet poistot kirjanpidosta ja mahdollinen luovutusshetken arvon ja poistamattoman hankintameno- ja erotus kirjataan tuloslas- kelmassa arvonalentumisiin. Myyntivoitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Arvonalentumiset

Omaisuserien kirjanpitoarvo arvioidaan jokaisena tilinpää- töspäivänä mahdollisen arvonalentumisen tunnistamiseksi. Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, arvioi- daan omaisuserien kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi net- tomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentu- minen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä ole- van rahamäärän.

Aikaisemmin tehty arvonalentumiskirjaus aineellisista hyödykkeistä perutaan, jos kerrytettävissä olevassa rahamää- rässä on tapahtunut muutos. Peruuttaminen tapahtuu kui- tenkin vain niissä rajoissa, kun kerrytettävä rahamäärä on lisääntynyt. Arvonalentumiskirjauksen peruuttaminen ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut, jos arvonalentumista ei olisi aikai- sempina vuosina kirjattu. Konserniliiketoimien tehty arvonalentumista ei kuitenkaan peruta.

Aineellisille ja aineettomille hyödykkeille tehdään arvonalentumistestejä rahavirtaa tuottavan yksikön tasolla ja liikearvon kohdalla arvonalentumistestit suoritetaan rahavir- taa tuottavien yksiköiden (cash generating unit) tai niiden ryhmän tasolla.

Vuokrasopimukset (Leasing)

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa konser- nille siirtyy olennainen osa omistamisen eduista ja riskeistä, luokitellaan rahoitusleasing-sopimuksiksi. Ne merkitään ta- seeseen sopimuksen alkaessa varoiksi määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkamisajan- kohtana, tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan

vähennykseen. Rahoitusmenot kohdistetaan vuokra-ajan tilikaudelle siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko-osuus kirjataan tuloslaskelmaan leasing sopimuksen aikana. Rahoitusleasingillä vuokratut omaisuuserät poistetaan joko suunnitelman mukaan taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasing sopimuksen keston mukaan.

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

Saadut valtionavustukset

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

Biologiset hyödykkeet

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

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

Päästöoikeudet sekä päästökauppa

Konserni on osallisena Euroopan päästökaupassa, jossa sille on allokoitu tietty määrä päästöoikeuksia tietylle ajanjaksolle. Päästöoikeudet lisäävät konsernin aineettomien hyödykkeiden ja valtionavustuksien määrää sekä velvoittaa konsernin luovuttamaan toteutusjaksolla toteutuneita päästöjä vastaavan päästöoikeusmäärän. Päästöoikeudet on kirjattu aineettomiin hyödykkeisiin konsernin saadessa ne haltuun ja niiden arvostus perustuu tuon päivän käypään arvoon. Varaus päästöoikeuksien palautusveloitteen täyttämiseksi perustuu toteutuneisiin päästöihin ja palautusveloitteen täyttämiseen käytetään saatuja päästöoikeuksia. Mahdolliset ylimenevät päästöt arvostetaan aikajakson lopun markkinahinnalla.

Tuloslaskelmassa konserni kirjaa tehdyt päästöt kuluiksi materiaaleihin ja palveluihin allokaatiopäivän käyvällä arvolla. Markkinoilta ostetut päästöoikeudet kirjataan kuluiksi hankintahinnalla. Valtionavustuksina allokaatiopäivän mark-

kinahinnalla kirjatut päästöoikeudet sekä mahdollisten ylimäämääoikeuksien myynnistä saatu myyntitulo kirjataan tuloksi liiketoiminnan muihin tuottoihin, mikä netottaa päästöistä aiheutuvia kustannuksia. Täten tuloslaskelmaan ei synny alkujaossa allokoitujen päästöoikeuksien osalta tulosvaikutusta. Mahdollinen tulosvaikutus syntyy ainoastaan allokaation ylittävien päästöjen vuoksi tehdyistä lisäostoista tai ylimäämääoikeuksien myynnistä.

Vaihto-omaisuus

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

Mikäli tuotteen valmistuskulut ylittävät tilapäisessä markkinatilanteessa sen nettorealisointiarvon, tehdään arvonoi-kaisu. Tasearvojen oikaisuja tehdään myös vanhoille, hidas-kiertoisille ja vanhentuneille tuotteille ja varaosille. Yksityiskohtaisempia tietoja tasearvojen oikaisuista on liitteessä 10 kohdassa Tasearvojen oikaisu ja liitteessä 17 kohdassa Vaihto-omaisuus. Taseessa oikaisu vähennetään varastojen tasearvosta.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan odotettuun realisoitumisarvoon. Epävarmat saamiset arvioidaan tilinpäätöshetkellä saamisen riippumattoman, kattavan tarkastelun perusteella vuoden lopussa.

Rahavarat

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

Sijoitukset

Yhtiö luokittelee sijoitukset kolmeen ryhmään, jotka ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat, eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat ja myytävissä olevat rahoitusvarat. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien rahoitusvarojen tarkoituksena on tuottaa voittoa lyhyellä aikavälillä ja ne esitetään osana lyhytaikaisia sijoituksia. Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset on tarkoitettu pidettäväksi eräntymiseensä saakka, ja ne raportoidaan osana pitkäaikaisia sijoituksia. Konsernilla ei ollut näihin ryhmiin luokiteltavia sijoituksia vuonna 2005. Ne varat, joita pidetään hallussa ennalta määrittelemättömän ajan ja joista likviditeetin turvaamisen tai korkomuutosten takia voidaan luopua, luokitellaan myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi. Nämä erät esitetään taseen pitkäaikaisissa varoissa, ellei johto ole ilmaissut aikomustaan luopua omistuksesta tilinpäätöstä seuraavien 12 kuukauden kuluessa, jolloin ne esitetään lyhytaikaisissa varoissa. Johto tekee sijoitusten luokitteluun liittyvät päätökset ostohetkellä ja arvioi luokitusta säännöllisesti. Voitot ja tappiot myytäv-

nä olevista omaisuuseristä kirjataan oman pääoman ”muut tuotot” rahastoon. Kun ne myydään, kumulatiivinen käyvän arvon oikaisu kirjataan silloin tuloslaskelmaan. Sellaisten varojen, joiden markkina-arvo on alle kirjanpitoarvon yli vuoden ajan, arvostus arvioidaan vuosittain. Jos arvonalentuminen on selvä, se osa käyvän arvon rahastosta kirjataan tuloslaskelmaan.

Lainasaamiset

Lainasaamisett ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määriteltävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Ne merkitään hankintahintaan taseeseen ja niitä arvioidaan säännöllisesti sekä systemaattisesti perintäkelpoisuuden ja saatavilla olevien vakuuksien suhteen. Mikäli jonkin lainasaatavan arvioidaan olevan palautumaton, suoritetaan kirjarvon ja odotettavissa olevien kassavirtojen nykyarvon alijäämän kattamiseksi varaus. Korkotuotto lainasaatavista sisältyy rahoituseriin.

Velat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon saadun vastikkeen määräisinä vähennettynä transaktiokustannuksilla. Seuraavina tilikausina velat esitetään jaksotettuun hankintameroon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Mahdollinen ero transaktiokustannuksilla vähennetyn saadun vastikkeen ja lunastushinnan välillä kirjataan tuloslaskelmaan velan juoksuajalle jaksotettuna. Korkokulut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Varaukset

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

Työntekijöiden etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita maksupohjaisia ja etuuspohjaisia eläkejärjestelmiä, joihin kuuluva omaisuutta hallinnoivat yleensä erilliset säätiöt ja rahastot. Eläke- ja työsuhteen jälkeiset järjestelyt rahoitetaan yleensä työntekijöiltä ja asianomaisilta konserniyrityksiltä perittävien maksuina, jotka perustuvat riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen suosituksiin. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sinä kautena, johon maksusuoritus liittyy.

Etuuspohjaisissa järjestelyissä taloudelliset kustannukset määritetään käyttäen ennakoitua etuusoikeyksikköön (projected credit unit) perustuvaa menetelmää. Menetelmän mukaan eläkejärjestelyjen kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan jaksottaen säännönmukaiset kustannukset työntekijän työvuosille hyväksytyjen vakuutusmatemaatikkojen vuosittain laatimien vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti. Eläkevastuuna esitetään tulevien arvioitujen eläkemaksujen nykyarvo, joka lasketaan käyttäen korkona juoksuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoja.

Vakuutusmatemaattisten laskelmien voitot ja tappiot tiettyjen rajojen ulkopuolella jaksotetaan keskimääräisille jäljellä oleville työvuosille. Mikäli työsuhte lopetetaan, vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaiset voitot ja tappiot kirjataan kuluiksi, eikä niitä voida poistaa myöhemmin jäljellä olevien työvuosien puuttuessa. Raja kirjaamattomien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamiselle on, että ne ylittävät suuremman seuraavista; 10 % etuus pohjaiseen järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta tai 10 % järjestelystä johtuvan veloitteen nykyarvosta.

Johdon osakeoptiot

Kaikki osakeperusteiset maksut (synteettiset optio-ohjelmat ja muut johdon palkitsemis- ja kannustusohjelmat) kirjataan tuloslaskelmaan henkilöstökuluksi oikeuden syntymisajanjaksona. Synteettiset optio-ohjelmat 1999–2005 suojataan optioiden suojausinstrumenteilla (Total Return Swaps), jotka maksetaan käteissuorituksin. Konsernilla on täten mahdollisuus saada käteissuorituksia, jotka osittain kompensoivat muutokset osakkeen kurssissa sen myöntämispäivän ja maksupäivän välillä.

Työsuorituksen käypä arvo, joka on saatu optioiden vastikkeena kirjataan kuluksi option oikeuden syntymisajanjaksona ja määritetään optioiden käypänä arvona myöntämispäivänä. Arviot merkittävien optioiden määrästä tarkastetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä. Erotus kirjataan tuloslaskelmaan ja vastaava oikaisu tehdään ko. vastuuseen kohdassa muut pitkäaikaiset korottomat velat.

Sidottu oma pääoma

Sidottuun omaan pääomaan luetaan kuuluvaksi osakepääoma, ylikurssirahasto, ulkomaisten tytäryritysten muuntoerot, suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot sekä muut rajoitetut oman pääoman erät niiden maiden lakien mukaisesti, joissa tytäryritykset toimivat.

Osakekohtainen tulos

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

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

Osinko

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

Uudet laskentastandardit

Vuonna 2004 IASB uudisti standardin IAS 1: Tilinpäätöksen esittäminen. Uudistettu standardi tuli voimaan 1.1.2005 ja

sen perusteella vähemmistöosuudet esitetään taseessa sisältyen konsernin omaan pääomaan. Standardin mukaan tuloslaskelmassa vähemmistöosuuksille kohdistuva voitto/tappio ja emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto/tappio tulee esittää tilikauden tuloksen jälkeen. Tämän johdosta vähemmistöosuuksia vuoden tuloksessa ei enää esitetä tulona tai kuluna, vaan voiton tai tappion jakautumisena. Vähemmistöosuuksien ja osakkeenomistajien välisiä liiketapahtumia käsitellään nyt oman pääoman sisällä olevina tapahtumina, ja näin olleen ne esitetään oman pääoman täsmäytyslaskelman yhteydessä ja liitteessä 20, Vähemmistön osuudet.

Vuonna 2004 IASB julkaisi standardin IFRS2: Osakeperusteiset maksut, joka tuli voimaan 1.1.2005. Tämän standardin mukaan kaikki osake- ja optiopohjaiset maksut lasketaan niiden käyvän arvon mukaisesti ja kirjataan tilinpäätökseen. Uusi käytäntö vaikuttaa ainoastaan Stora Enson synteettisten optioiden ohjelmaan. Työsuorituksen käypä arvo, joka on saatu optioiden vastikkeena kirjataan kuluksi optio-oikeuden syntymisajankohdalle, joka on jakso myöntämisestä merkitsemiseen.

Standardit, muutokset ja tulkinnat jo julkaistuihin standardeihin, jotka eivät ole vielä voimassa

Uudet julkistetut standardit, muutokset ja tulkinnat olemassaoleviin standardeihin, joiden soveltaminen on pakollista vuonna 2006 tai myöhemmin, mutta joita konserni on päättänyt olla soveltamatta

- IAS 19 (muutos), Työsuhte-etuudet (voimassa 1.1.2006 alkaen) Muutos mahdollistaa vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden vaihtoehtoisen kirjaamisen. Lisäksi se saattaa aiheuttaa lisäkirjausvaatimuksia usean työnantajan järjestelyissä, joista ei ole tarpeeksi tarpeeksi tietoa etuus-pohjaisen laskennan soveltamiseksi. Lisäksi työsuhte-etuuksista kertovat liitetiedot lisääntyvät. Muutoksen soveltaminen tulee vaikuttamaan ainoastaan konsernin liitetietoihin ja Stora Enso tulee soveltamaan sitä 1.1.2006 alkavalla tilikaudella.
- IAS 21 (Amendment) Net Investment in a Foreign Operation* (voimassa 1.1.2006 alkaen) Muutos selventää ja muuttaa standardin vaatimuksia, jotka koskevat saamia ulkomaiselta yksiköltä tai velkoja sille, joita käsitellään osana yhteisen ulkomaiseen yksikköön tekemää nettosijoitusta. Nämä erät voivat olla missä tahansa valuutassa joko raportoitavan yhtiön ja tytäryhtiön välisiä tai tytäryhtiöiden välisiä. Konsernin johdon arvion mukaan tämä muutos ei tule vaikuttamaan merkittävästi konsernin sisäisten mone-taaristen erien kirjauskäsittelyyn.
- IAS 39 (muutos) Rahavirran suojaus konsernin sisäisille lii-ke-toimille (voimassa 1.1.2006 alkaen). Muutos mahdollis-taa erittäin todennäköisen konserniyhtiöiden välisen va-luuttariskin määrittämisen suojattavaksi eräksi konserniti-linpäätöksessä mikäli (a) transaktio tapahtuu muussa valuutassa kuin transaktion tekevän yksikön toimintava-luutassa ; (b) ja ulkomainen valuuttariski vaikuttaa konser-nin voittoon tai tappioon. Tämä muutos ei ole merkityk-sellinen konsernin toiminnalle.
- IAS 39 (muutos) Käypään arvoon arvostamismahdollisuus (voimassa 1.1.2006 alkaen). Tämä muuttaa käypään ar-voon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusinstrument-tien luokittelua ja rajoittaa mahdollisuutta määritellä ra-hoitusinstrumentit osaksi tätä luokkaa. Tällä muutoksella

ei uskota olevan merkittävää vaikutusta rahoitusinstru-menttien luokitteluun konsernissa ja sitä tullaan sovelta-maan 1.1.2006 alkavalla tilikaudella.

- IFRS 1 (muutos), Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöön-otto ja IFRS 6 (muutos), Mineraalivarojen etsintä ja arvi-ointi (voimassa 1.1.2006). Nämä muutokset eivät ole mer-kityksellisiä, koska Stora Enso on käyttänyt jo aikaisemmin IFRS-standardeja eikä se tee mineraalivarojen etsintää tai arviointia.
- IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja IAS 1 (muutos) Tilinpäätöksen esittäminen – Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot (voimassa 1.1.2007 alkaen). Standardi tuo uusia liitetietovaatimuksia rahoitusinstrumentteihin liittyen. Se edellyttää kvalitatiivisten ja kvantitatiivisten tietojen antamista yhtiön altis-tumisesta rahoitusinstrumenteista aiheutuville riskeille, mukaan lukien määritetyt minimiliitetietovaatimukset koskien luottoriskiä, maksuvalmuisriskiä ja markkinariskiä sekä vaatimuksen herkkyyksianalyysin esittämisestä markki-nariskin osalta. Konserni tulee soveltamaan IFRS 7:ää ja IAS 1 (muutos) 1.1.2007 alkavalla tilikaudella.
- IFRIC 4, Miten määritetään, sisältääkö järjestely vuokraso-pimuksen (voimassa 1.1.2006 alkaen). Tulkinta edellyttää, että järjestelyn tai osan määrittelyn vuokrasopimukseksi tulee perustua järjestelyn sisältöön. Se vaatii arvion siitä: (a) riippuuko järjestelyn toteuttaminen tietystä hyödyk-keestä; ja (b) siirtääkö järjestely oikeuden käyttää tätä hyö-dyketä. Johto on parhaillaan selvittämässä tämän tulkin-nan vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRIC 5, Oikeudet osuuksiin rahastoista, jotka on tarkoitet-tu käytöstä poistamiseen, alkuperäiseen tilaan palauttami-seen ja ympäristön kunnostamiseen (voimassa 1.1.2006 alkaen). IFRIC 5 ei ole merkityksellinen konsernille.
- IFRIC 6 Tietyille markkinoille osallistumisesta aiheutuvat velat -sähkö ja elektroniikkalaiteromu (voimassa 1.1.2005 alkaen). IFRIC 6 ei ole merkityksellinen konsernille.

* Ne standardien ja tulkintojen nimet, joista ei ole olemassa virallista käännöstä esitetään englanniksi

Stora Enso on alttiina erilaisille rahoitusmarkkinariskeille, joita konsernin tulee hallita talous- ja tilintarkastuslautakunnan ja hallituksen hyväksymien toimintatapojen mukaisesti. Päämääränä on kustannustehokas konserniyritysten varainhankinta ja tuloksen heilahteluiden vaimentaminen rahoitusinstrumenttien avulla. Pääasialliset rahoitusriskit ovat varainhankintariski, korkoriski, valuuttariski ja hyödykeriski.

Varainhankintariski

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

Korkoriski

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

Valuuttariski

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

Hyödykeriski

Konsernin tuottojen kehitystaso on alttiina hyödykemarkkinoiden hintavaihteluille. Konserni on hallinnut hyödykeriskejä systemaattisesti kuitu- ja energiariskin osalta. Tytäryrityksillä on vastuu avoimen hyödykeriskin mittaamisesta ja suojaamisesta konsernin rahoitusosaston kautta

Asiakkaiden luottoriskit

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

Toimitusriski

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

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

Optio-ohjelmien suojausinstrumenttien markkinariski

Stora Enso käyttää suojausinstrumentteja suojautuakseen optio-ohjelmien markkinariskiltä (liite 29). Vaikka optioiden suojausinstrumentit antavat konsernille mahdollisuuden suojata osittain optio-ohjelmista johtuvan rahavirran ja käyvän arvon, ne voivat kuitenkin johtaa tiettyyn osakekurssista johtuvaan markkinariskiin. Optioiden suojausinstrumentit eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, joten ne luokitellaan spekulatiivisiksi ja arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja niiden tulosvaikutus kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

Kansainvälisen tilinpäätöissäännösten (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös edellyttää yhtiön johdon tekemän subjektiivisia arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoituihin lukuihin. Arviot perustuvat kokemukseen ja lukuisiin muihin oletuksiin, joiden uskotaan olevan asianmukaisia. Todellinen tulos ja ajoitus voivat siis poiketa arvioista. Yhtiön johto uskoo, että alla mainitut laskentaperiaatteet edustavat asioita, jotka vaativat arviointia. Eriäväisyys mielipiteessä voi siis vaikuttaa suurestikin raportoituun tulokseen.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Yrityskaupan yhteydessä käytetään ulkopuolista neuvonantajaa arvioimaan merkittävien aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden käypiä arvoja ja avustamaan niiden taloudellisen vaikutusajan määrittämisessä. Yhtiön johto uskoo, että arvioidut käyvät arvot ja taloudellinen vaikutusaika sekä taustalla olevat oletukset ovat riittävän tarkkoja, vaikka arviot voivat vaikuttaa merkittävästikin raportoituihin lukuihin.

Hyödykkeiden kirjanpitoarvot tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä tai muulloin, jos tapahtumat tai olosuhteet viittaavat siihen, että kirjanpitoarvo saattaa olla alentunut. Arvonalennuksen tarkistamista edellyttäviä tapahtumia ovat muun muassa:

- Yhtiön tai asiakkaiden taloudellisen tai poliittisen toimintaympäristön pysyvä huononeminen
- Merkittävästi huonompi tulos kuin mitä historiaan perustuvat arviot tai arvioitu tuleva taloudellinen suorituskyky ovat ennakoineet
- Merkittävät strategian muutokset, jotka vaikuttavat yhtiön toimintasuunnitelmaan ja aiempiin investointiperiaatteisiin

Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, arvioidaan omaisuuserän kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi nettomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Konserniliikearvo

IFRS:n perusteella jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle tai niiden ryhmälle allokoitu konserniliikearvo testataan vähintään kerran vuodessa. Mahdollinen arvonalentuminen mitataan rahavirtamenetelmällä. Tässä menetelmässä käytetään arvioita tulevista rahavirroista jokaisessa rahavirtaa tuottavan yksikön tai niiden ryhmän raportointiyksikössä. Se sisältää mm. arvioita tulevasta hinnoittelusta, tuotantotasoista, kustannuksista, markkinoiden kysynnästä ja tarjonnasta, kunnossapitoinvestoinneista sekä oletuksen keskimääräisestä painotetusta pääomakustannuksesta. Diskonttauskorko ennen veroja, jota käytetään arvioidujen rahavirtojen nettonykyarvolaskelmissa vastaa keskimääräistä painotettua pääomakustannusta.

Stora Enso suorittaa vuotuiset arvonalentumistestit kolmannella vuosineljänneksellä. Lisätestejä suoritetaan, mikäli olosuhteet niin vaativat. Arvonalentumistestiin sisältyy aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden, sisältäen liikearvon, käypien arvojen vertailu kirjanpitoarvoihin yksiköittäin tai yksikköryhmittäin. Käypä arvo määritellään diskon-

tattujen rahavirojen menetelmällä. Mikäli kirjanpitoarvo ylittää käyvän arvon, aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon todetaan alentuneen. Tämä vaikuttaa ensisijaisesti liikearvoon ja sitten aineellisiin hyödykkeisiin, kunnes kirjanpitoarvo vastaa käypää arvoa. Muutokset näissä arvioissa tai rahavirtaa tuottavien yksiköiden tai yksikköryhmien rakenteessa tai lukumäärässä saattavat aiheuttaa merkittäviä muutoksia hyödykkeiden käypiin arvoihin nykyisellä tai tulevilla tarkastelujaksoilla.

Johdannaiset

Kansainvälisenä paperin, kartongin ja puutuotteiden tuottajana ja myyjänä Stora Enso on alttiina valuuttakurssien muutoksille. Konsernin toimintaohje on suojata enintään 75 % tietyn valuutan seuraavan 12 kuukauden nettopositiosta. Konsernin toimintaohje on minimoida muuntoriski rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla, aina kun se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa.

Stora Enso noudattaa suojauslaskentaa ulkoisen myynnin rahavirtoihin. Johdannaissovimukset, jotka eivät täytä suojauskirjanpidon kriteerejä, arvostetaan kuitenkin käypään arvoon. Niiden vaikutus esitetään tuloslaskelman kohdassa nettorahoituserät.

Konsernin päätuotteiden hinnat ovat luonteeltaan syklisiä ja sen vuoksi konsernin tulos on altis hyödykkeiden hintavaihteluille. Tästä johtuen Stora Enso suojaa hintariskiä lopputuotemarkkinoilla. Konserni on toteuttanut hyödykeriskien hallintaa kuitu- ja energiariskin osalta. Tytäryrityksillä on vastuu avoimen hyödykeriskin mittaamisesta ja konsernin rahoitusosasto suojaa nämä riskit. Kaikki raaka-aineiden ja energian hintariskin suojaamiseksi tehdyt johdannaiset on esitetty IAS 39 mukaisesti ja suojauslaskettu mahdollisuuksien mukaisesti. Suojauslaskentakriteerit täyttämättömien johdannaisten osalta markkina-arvostus on viety tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Tuloverot

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaan, jolloin kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista lasketaan nettoverovaikutus kulloinkin voimassaolevia verokantoja käyttäen. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten hyödykkeiden poistoerosta, hankittujen yritysten hankintahetken nettoomaisuuden uudelleenarvostuksesta, myytävissä olevien rahoitusvarojen ja johdannaisinstrumenttien arvostamisesta käypiin arvoihin, vaihto-omaisuuden konsernin sisäisestä katteesta ja vahvistetuista tappioista. Vahvistetuista tappioista kirjataan laskennallisia verosaamia siinä määrin kuin on todennäköistä, että vahvistettuja tappioita voidaan käyttää hyväksi tulevien tilikausien verotettavaa tuloa vastaan.

Verovelat ja -saamiset arvioidaan jaksoittain ja erotus oikaistaan tarvittaessa. Yhtiön johto katsoo, että tuleville veroseuraamuksille on tehty riittävä varaus perustuen vallitseviin tosiasioihin, olosuhteisiin ja verolakeihin. Mikäli verotuksen kohdat kyseenalaistetaan tai lakkaavat olemasta voimassa, tulokset voivat olla erilaisia ja niillä voi olla merkittävä vaikutus raportoituihin määrin konsernitilinpäätöksessä.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Konsernilla on eri puolilla maailmaa useita maksupohjaisia ja etuuspohjaisia eläkejärjestelmiä, joihin kuuluvaa omaisuutta hallinnoivat yleensä erilliset säätiöt ja rahastot. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sinä kautena, johon maksusuoritus liittyy. Tietyissä etuuspohjaisissa järjestelyissä, kustannukset määritetään käyttäen ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää, jonka mukaan eläkejärjestelyjen ja muiden etuuksien kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan jaksottaan säännönmukaiset kustannukset työntekijän työvuosille hyväksytyjen vakuutusmatemaatikkojen vuosittain laatimien vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti.

Etuus pohjaisena vastuuna esitetään tulevien arvioitujen maksujen nykyarvo, joka lasketaan käyttäen korkona juoksuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoja. Eläkevarat arvioidaan käyvän arvon mukaan. Varojen ja etuus pohjaisten vastuiden ero edustaa vakuutusmatemaattisia voittoja/tappioita. Nämä, siltä osin kun niitä ei ole kirjattu taseeseen, jaksotetaan keskimääräisille jäljellä oleville työvuosille.

Yhtiön eläkevastuun ja kulujen määrittäminen vaatii tiettyjen oletusten valitsemista. Vakuutusmatemaatikot käyttävät näitä oletuksia laskiessaan kyseisiä vastuita. Oletuksiin sisältyy mm. diskonttauskorko, varojen odotettu tuotto, palkkatason nousuoletus ja oletettu elinikä. Todelliset tulokset, jotka poikkeavat alkuperäisistä arvioista, sekä oletusten ja muiden muuttujien mahdolliset muutokset, kerrytetään ja poistetaan tulevilla jaksoilla samoin kuin järjestelyjen supis-

taminen ja veloitteen täyttämisen vaikutukset. Tämän takia ne yleensä vaikuttavat kuluihin ja kirjattuihin vastuisiin tulevilla jaksoilla, kun työntekijät suorittavat palveluita, joista maksetaan korvaus.

Ympäristövelvoitteet

Aikaisemman liiketoiminnan ympäristövaikutusten korjauksesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuottoja, kirjataan kuluksi. Ympäristölakien ja -sääntösten nykytulkintaan perustuen ympäristövastuut kirjataan, mikäli on todennäköistä, että on syntynyt vastuu ja sen määrä voidaan luotettavasti arvioida. Ympäristövelvoitteiden vastuusitoumusten tarkan luonteen määrittely on kuitenkin luonteeltaan erittäin subjektiivista, joten yhtiön johto voi vain tehdä arvionsa ja perustaa sen vallitseville tosiasioille ja tarpeen vaatiessa ulkopuolisille neuvoille.

Konserni arvioi segmenttien toimintaa ja päättää resurssien allokoinnista perustuen niiden operatiiviseen tulokseen. Segmenttien liikevaihto sisältää segmenttien välisen myynnin markkinahintaan.

Stora Enso muutti organisaatorakennettaan vuonna 2005 siten, että päätuotealueet on jaettu maailmanlaajuisesti tulosryhmiin.

Raportoitavien segmenttien toimialueet ovat:

Painopaperit

Painopaperitulosryhmä kehittää ja valmistaa sanoma- ja aikakauslehtipapereita. Se tuottaa päällystämättömiä ja päällystettyjä aikakauslehtipaperilaatuja painotaloille ja kustantajille aikakauslehtiin, luetteloihin, esitteisiin sekä muihin mainospainotuotteisiin. Sanomalehtipaperitulosalue tuottaa standardi- ja erikoislaatuja painotaloille ja kustantajille käytettäväksi sanomalehtiin, liitteisiin, mainontaan, luetteloihin sekä pehmeäkantsiin kirjoihin.

Hienopaperit

Hienopaperitulosryhmä kehittää ja tuottaa päällystettyjä (graafiset paperit) ja päällystämättömiä (toimistopaperit) hienopaperilaatuja kustantajille sekä paperitukkureille. Päällystettyä hienopaperia käytetään mainosmateriaaleihin, esitteisiin sekä korkealaatuisiin kirjoihin ja aikakauslehtiin. Päällystämätöntä hienopaperia käytetään tulostus- ja offset-papereihin, kirjekuoriin, kirjoitus- sekä toimistopapereihin.

Tukkuritoiminta

Tukkuritoiminta huolehtii paperin jakelusta painotaloille, jälleenmyyjille, toimistoihin sekä muihin organisaatioihin. Se toimii linkkinä konsernin hienopaperituotteiden jakelussa graafiselle teollisuudelle.

Pakkauskartongit

Pakkauskartonkialue koostuu kuluttajapakkauskartongeista, aaltopahvipakkauksista, teollisuuspapereista, erikoispapereista sekä hylsyistä ja hylsykartongeista. Konserni kehittää, tuottaa ja toimittaa näitä tuotteita teollisille asiakkailleen, erityisesti elintarviketeollisuudelle.

Puutuotteet

Puutuotteet kehittää, valmistaa ja toimittaa sahattuja puutuotteita puusepän-, huonekalu- ja rakennusteollisuuden käyttöön, kuten talopaketteihin. Tuotealueen sahattujen puutuotteiden jatkojalostuskapasiteetti kasvaa koko ajan.

Puunhankinta

Puunhankinta hankkii ja toimittaa puutavaraa Stora Enson tehtaille. Puutavaraa hankitaan konsernin kahdelta metsänomistusyhtiöltä ja ulkoisilta toimittajilta

Muut

Markkinapalveluista on muodostettu erillinen esikuntatoiminto, joka koostuu myyntiverkostosta sekä logistiikkatoiminnoista. Markkinapalvelut, energiaosasto sekä konsernitoiminnot muodostavat segmentin muut toiminnot.

Seuraavissa taulukoissa esitetään Stora Enson segmenttien tiedot tilikausilta 2003, 2004 ja 2005. Vertailutiedot on oikaistu edellä mainittujen organisaatiomuutosten mukaisesti ja edellisten vuosien tuloksiin on otettu mukaan muutokset TEL-järjestelmän työkyvyttömyyseläkkeiden laskennassa.

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Painopaperit	4 222,8	282,7	4 505,5	4 333,3	288,1	4 621,4	4 404,6	271,3	4 675,9
Hienopaperit	2 532,1	228,6	2 760,7	2 445,5	223,3	2 668,8	2 385,2	305,1	2 690,3
Tukkuritoiminta	625,8	1,8	627,6	628,3	9,6	637,9	1 162,1	11,1	1 173,2
Pakkauskartongit	2 903,5	79,4	2 982,9	2 902,4	151,0	3 053,4	3 036,6	153,6	3 190,2
Puutuotteet	1 294,6	105,4	1 400,0	1 446,8	120,0	1 566,8	1 474,6	113,7	1 588,3
Puunhankinta	492,6	1 581,7	2 074,3	549,7	1 931,8	2 481,5	603,9	1 898,0	2 501,9
Muut toiminnot	100,9	467,0	567,9	89,8	453,2	543,0	120,5	533,2	653,7
Sisäisten myyntien eliminoinnit	-	-2 746,6	-2 746,6	-	-3 177,0	-3 177,0	-	-3 286,0	-3 286,0
Yhteensä	12 172,3	-	12 172,3	12 395,8	-	12 395,8	13 187,5	-	13 187,5

Liikevaihto sisältää tuloja ulkoisista palveluista 21,8 (19,3) milj. euroa.

Liikevoitto segmenteittäin ja osuus osakkuusyritysten tuloksesta

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	Liikevoitto			Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			Sijoitukset osakkuusyrityksiin		
Painopaperit	66,2	157,4	-8,3	-16,3	5,1	0,7	57,2	61,5	95,8
Hienopaperit	100,4	93,2	21,4	-0,2	0,2	-0,1	3,3	0,2	307,9
Tukkuritoiminta	-8,9	9,9	-4,6	-	-	0,2	-	-	1,2
Pakkauskartongit	266,3	334,7	75,6	-	-0,5	-0,2	4,2	4,3	2,8
Puutuotteet	6,5	29,8	-56,3	-0,9	1,3	-4,0	7,6	8,1	0,8
Puunhankinta	116,5	156,6	-15,3	13,7	22,5	78,0	83,0	249,6	297,6
Muut toiminnot	-75,6	-75,5	-106,4	-19,3	10,3	-7,4	163,7	244,4	13,8
Yhteensä	471,4	706,1	-93,9	-23,0	38,9	67,2	319,0	568,1	719,9

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, investoinnit, poistot ja arvonalentumiset segmenteittäin

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Painopaperit	4 094,2	4 009,0	4 175,0	591,6	492,4	602,9	467,1	458,3	565,9
Hienopaperit	2 904,8	2 746,1	2 821,5	175,7	180,6	115,9	281,0	292,4	270,8
Tukkuritoiminta	66,5	76,3	338,8	25,6	3,2	6,7	8,1	8,5	15,5
Pakkauskartongit	2 700,4	2 754,0	2 642,4	214,3	179,2	237,6	279,4	281,9	407,1
Puutuotteet	685,4	674,8	637,9	141,9	68,1	44,5	74,4	78,2	113,8
Puunhankinta	158,5	99,9	124,1	20,2	21,9	34,4	16,2	12,9	15,5
Muut toiminnot	337,7	290,7	353,0	78,9	29,7	87,6	74,2	39,8	39,1
Yhteensä	10 947,5	10 650,8	11 092,7	1 248,2	975,1	1 129,6	1 200,4	1 172,0	1 427,7

Liikearvo segmenteittäin (sisältyy yllä oleviin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin)

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	Liikearvo			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Painopaperit	162,3	138,1	139,3	-	-	-	36,3	23,6	-
Hienopaperit	399,0	337,6	464,0	-	-	75,2	33,9	28,1	-
Tukkuritoiminta	9,1	13,8	52,7	-	6,8	38,8	2,2	2,2	-
Pakkauskartongit	159,0	143,4	151,7	2,5	0,1	-	19,2	15,1	8,0
Puutuotteet	173,2	155,0	154,1	71,1	-	-	20,0	21,2	-
Puunhankinta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muut toiminnot	-	-	-	0,2	-	-	4,5	-	-
Yhteensä	902,6	787,9	961,8	73,8	6,9	114,0	116,1	90,2	8,0

Tase segmenteittäin

Milj. EUR	31.12					
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Tase, varat			Tase, velat		
Painopaperit	5 256,0	5 335,3	5 571,3	919,9	861,3	981,0
Hienopaperit	3 630,0	3 549,7	3 668,3	449,3	416,9	452,3
Tukkuritoiminta	237,9	279,0	855,9	78,5	86,3	190,2
Pakkauskartongit	3 530,2	3 716,9	3 619,9	518,1	476,8	500,2
Puutuotteet	1 018,9	1 038,0	1 011,7	208,1	195,4	189,1
Puunhankinta	2 030,4	562,0	785,3	231,7	385,5	405,1
Muut toiminnot	2 238,7	1 931,0	2 582,6	7 538,1	5 817,3	7 638,2
Yhteensä	17 942,1	16 411,9	18 095,0	9 943,7	8 239,5	10 356,1

Sidottu pääoma segmenteittäin

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Painopaperit	4 336,1	4 474,0	4 590,3
Hienopaperit	3 180,7	3 132,8	3 216,0
Tukkuritoiminta	159,5	192,7	665,7
Pakkauskartongit	3 012,1	3 240,1	3 119,7
Puutuotteet	811,9	842,5	822,6
Puunhankinta	1 798,8	176,5	380,2
Muut	228,3	90,9	583,4
Yhteensä	13 527,4	12 149,4	13 377,9

Sidotun pääoman ja taseen varojen täsmäytys

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Sidottu pääoma	13 527,4	12 149,5	13 377,9
Koroton vieras pääoma	2 645,8	2 545,8	2 816,7
Korolliset saamiset	1 255,3	976,2	999,8
Osakkuusyritykset	319,0	568,1	719,9
Verosaamiset	194,6	172,3	180,7
Varat yhteensä	17 942,1	16 411,9	18 095,0

Sidottu pääoma ("O" -erät) sisältyy taseeseen ja se sisältää aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, biologiset hyödykkeet, päästöoikeudet, listaamattomat osakkeet, muut pitkäaikaiset varat, vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset korottomat saamiset, varaukset, korottomat pitkäaikaiset velat ja muut lyhytaikaiset korottomat velat.

Henkilöstö keskimäärin

Segmenteittäin	2003			2004			2005		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Painopaperit	13 454	12 884	12 450	Baltian maat	1 561	1 630	1 806		
Hienopaperit	8 274	7 758	7 637	Suomi	14 479	13 820	13 596		
Tukkuritoiminta	1 254	1 296	2 095	Ranska	1 312	1 260	1 345		
Pakkauskartongit	10 916	10 860	12 454	Saksa	4 785	4 734	5 165		
Puutuotteet	4 626	4 856	5 081	Puola	75	69	1 936		
Puunhankinta	2 618	3 157	3 415	Venäjä	741	1 710	1 927		
Muut	3 122	2 968	3 034	Ruotsi	9 068	8 848	8 696		
Yhteensä	44 264	43 779	46 166	Muu Eurooppa	5 192	5 280	5 445		
				Eurooppa	37 213	37 351	39 916		
				Kanada	849	775	664		
				Kiina (ml. Hongkong)	811	849	955		
				Yhdysvallat	5 182	4 644	4 454		
				Muut maat	209	160	177		
Henkilöstö tilikauden lopussa	42 814	45 307	46 664	Yhteensä	44 264	43 779	46 166		

Ulkoinen liikevaihto kohteen ja alkuperämaan mukaan

Milj. EUR	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Liikevaihto kohteen mukaan			Liikevaihto alkuperämaan mukaan		
Itävalta	222,0	238,6	298,0	324,8	390,4	361,5
Baltian maat	89,3	135,5	165,8	280,1	310,7	321,7
Belgia	267,2	258,4	278,0	182,7	263,4	267,9
Tsekin tasavalta	118,9	111,1	136,2	136,5	143,8	161,5
Tanska	276,1	262,2	255,7	68,6	66,8	61,8
Suomi	786,9	808,5	814,2	4 048,9	4 085,5	3 536,3
Ranska	862,7	835,2	940,4	378,6	347,1	460,9
Saksa	1 616,1	1 624,6	1 894,2	1 475,6	1 500,9	1 894,8
Italia	380,7	369,1	384,1	0,1	0,1	6,5
Hollanti	491,9	508,8	597,8	187,7	211,2	338,0
Puola	107,9	105,5	228,6	12,1	11,2	175,3
Portugali	64,9	83,2	65,7	124,9	131,1	134,2
Espanja	499,4	488,8	483,1	118,0	114,0	111,5
Ruotsi	994,4	1 040,5	1 081,9	2 814,1	2 820,3	3 006,2
Iso-Britannia	979,3	963,8	860,4	23,4	24,4	34,5
Venäjä	130,7	151,8	193,2	59,8	118,3	167,9
Muu Eurooppa	654,9	671,9	777,4	59,7	55,7	104,6
Eurooppa yhteensä	8 543,3	8 657,5	9 454,7	10 295,6	10 594,9	11 145,1
Afriikka	146,8	149,9	138,8	-	-	-
Australia/Uusi-Seelanti	122,9	124,3	120,7	20,2	5,6	9,2
Kanada	143,7	127,5	137,3	285,6	275,5	292,2
Kiina (ml. Hongkong)	267,0	281,4	257,3	107,4	107,8	99,6
Japani	323,2	346,2	280,2	-	-	-
Muu Kaukoitää & Kaakkois-Aasia	310,6	382,5	351,9	11,5	12,6	13,0
Lähi-itä	185,5	201,4	193,6	-	-	-
Yhdysvallat	1 918,3	1 904,9	2 050,7	1 451,5	1 398,7	1 623,9
Latinalainen Amerikka	126,0	162,9	170,8	-	-	-
Muut maat	85,0	57,3	31,5	0,5	0,7	4,5
Yhteensä	12 172,3	12 395,8	13 187,5	12 172,3	12 395,8	13 187,5

Varat, sijoitettu pääoma ja oma pääoma maittain

Milj. EUR	31.12								
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Varat			Sijoitettu pääoma			Oma pääoma		
Itävalta	238,5	235,1	197,6	175,6	165,1	144,4	134,2	141,1	91,0
Baltian maat	302,0	296,4	303,7	255,5	275,4	291,5	154,7	150,2	157,0
Belgia	650,0	625,1	591,6	584,6	570,2	526,7	255,0	258,8	247,9
Tsekin tasavalta	117,8	121,7	153,9	105,8	110,6	141,8	114,4	128,0	142,0
Tanska	89,5	53,1	58,9	46,8	44,5	47,7	126,7	200,8	174,5
Suomi	5 219,4	5 056,9	5 355,0	3 370,0	3 342,1	3 731,1	2 916,8	2 092,0	1 557,9
Ranska	364,5	389,0	431,2	245,6	275,7	235,6	185,3	138,1	-18,9
Saksa	1 750,7	1 778,6	2 031,6	893,4	878,2	995,8	642,5	648,6	654,0
Hollanti	121,1	181,7	196,1	87,6	130,9	124,9	272,5	195,7	64,7
Puola	9,4	248,9	266,6	5,5	162,1	189,3	-1,1	135,9	147,1
Portugali	227,5	216,8	226,3	214,8	202,0	201,0	320,7	243,8	240,9
Espanja	127,1	121,1	121,4	91,1	84,2	80,2	70,4	73,7	77,0
Ruotsi	4 328,9	3 270,0	3 606,4	2 582,4	1 571,1	2 154,8	1 396,3	1 865,7	1 982,4
Venäjä	96,6	127,8	182,9	82,0	119,3	163,1	25,7	33,5	55,3
Muu Eurooppa	74,0	77,2	228,3	36,5	12,3	121,5	62,5	73,1	135,1
Eurooppa yhteensä	13 717,0	12 799,4	13 951,5	8 777,2	7 943,7	9 149,4	6 676,6	6 379,0	5 707,9
Kanada	488,1	484,2	547,1	491,7	475,1	367,1	472,2	445,6	428,4
Kiina (ml. Hongkong)	180,8	174,4	259,4	157,3	147,8	201,0	28,1	39,2	100,3
Yhdysvallat	3 385,1	2 725,2	2 908,9	2 143,6	2 079,2	2 319,2	665,4	984,5	1 029,7
Latinalainen Amerikka	105,6	191,1	372,7	0,3	0,3	49,1	105,3	190,8	371,9
Muut	65,5	37,6	55,4	28,3	9,6	17,2	-9,5	-2,8	7,1
Yhteensä	17 942,1	16 411,9	18 095,0	11 598,4	10 655,7	12 103,0	7 938,1	8 036,3	7 645,3

Sijoitettu pääoma lasketaan vähentämällä nettoverovelat sidotusta pääomasta.

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet, investoinnit, poistot ja arvonalentumiset maittain

Milj. EUR	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet			Investoinnit			Poistot ja arvonalentumiset		
Itävalta	147,7	139,9	120,2	18,7	13,3	8,1	18,2	16,6	27,4
Baltian maat	207,2	208,2	204,4	39,7	28,9	16,1	22,0	24,8	19,2
Belgia ⁽¹⁾	557,1	506,0	486,0	209,7	-11,7	12,0	29,5	39,8	36,3
Tsekin tasavalta	97,2	100,2	117,1	2,8	10,5	4,8	13,0	13,0	6,2
Suomi	3 224,9	3 086,3	2 928,8	371,5	239,3	201,9	367,0	369,2	411,5
Ranska	187,8	199,6	201,0	36,3	37,7	49,9	34,9	24,0	56,2
Saksa	1 154,6	1 177,9	1 283,7	126,8	187,0	49,9	155,2	163,1	143,9
Hollanti	55,7	80,6	75,5	4,3	5,2	3,1	9,7	9,9	10,8
Puola	2,2	146,5	171,5	-	0,1	32,5	0,2	0,9	16,9
Portugali	133,3	127,3	127,1	5,8	4,5	9,8	11,9	9,9	9,9
Espanja	73,4	69,0	68,5	2,5	2,4	6,5	5,1	6,7	6,9
Ruotsi	1 965,0	1 959,8	2 234,3	197,3	283,8	554,9	220,6	207,9	216,4
Venäjä	63,9	82,2	119,5	45,5	12,3	30,1	3,2	5,4	9,0
Muu Eurooppa	54,3	49,2	125,1	28,4	2,9	17,1	9,0	9,4	15,8
Eurooppa yhteensä	7 924,3	7 932,7	8 262,7	1 089,3	816,2	996,7	899,5	900,6	986,4
Kanada ⁽¹⁾	422,5	404,4	344,9	45,3	29,4	-15,5	45,0	28,9	110,6
Kiina (ml. Hongkong)	138,1	121,5	158,5	1,3	3,7	22,6	13,1	11,1	8,9
Yhdysvallat	2 449,8	2 185,1	2 272,4	109,0	123,8	83,2	240,4	229,9	320,6
Latinalainen Amerikka	0,3	0,4	46,9	0,2	0,2	42,2	0,1	0,1	0,1
Muut	12,5	6,7	7,3	3,1	1,8	0,4	2,3	1,4	1,1
Yhteensä	10 947,5	10 650,8	11 092,7	1 248,2	975,1	1 129,6	1 200,4	1 172,0	1 427,7

(1) Negatiiviset investoinnit aiheutuvat saaduista avustuksista.

Liikearvo maittain (sisältyy yllä oleviin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin)

Milj. EUR	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Liikearvo			Yritysosot			Poistot ja arvonalentumiset		
Itävalta	49,3	43,0	43,0	-	-	-	6,4	6,3	-
Baltian maat	65,2	57,8	54,2	71,1	-	-	6,0	7,0	-
Belgia	14,0	12,0	12,0	-	-	-	4,2	2,4	-
Tsekin tasavalta	58,7	54,2	56,9	-	-	-	7,7	7,9	-
Suomi	5,0	4,0	59,0	-	0,1	55,0	4,5	1,1	-
Saksa	174,0	146,0	185,0	2,1	-	39,0	21,0	27,6	-
Ruotsi	15,9	13,9	33,6	-	-	20,0	15,1	2,1	-
Muu Eurooppa	4,1	9,8	9,7	0,6	6,8	-	12,9	1,2	-
Eurooppa yhteensä	386,2	340,7	453,4	73,8	6,9	114,0	77,8	55,6	-
Kiina (ml. Hongkong)	23,9	17,7	21,0	-	-	-	5,2	4,9	-
Yhdysvallat	492,5	429,5	487,4	-	-	-	33,1	29,7	8,0
Yhteensä	902,6	787,9	961,8	73,8	6,9	114,0	116,1	90,2	8,0

Viime vuosien tärkeimpiä yritysostoja ovat olleet saksalaisen paperitukkurin Schneidersöhne-konsernin osto vuonna 2005, puolalaisen Intercell-konsernin osto vuonna 2004 ja Sylvesterkonsernin osto Baltian maissa vuonna 2003.

Vuoden 2004 aikana ainoa merkittävä yritysmyynti oli 56,7 % osuuden myynti ruotsalaisen metsänomistusyhtiö Bergvik Skog AB:n osakkeista.

Yrityssostot

Vuonna 2005 Stora Enso käytti yritysostoihin 323,9 (176,4) milj. euroa, josta 93,3 (0,0) milj. euroa käytettiin vähemmistösuuksien ostoihin. 253,6 milj. euroa käytettiin uusien yritysten ostoihin. Niistä suurin oli saksalaisen Schneidersöhne Groupin osto, jonka hinta oli 202,7 milj. euroa.

Uusien yritysostojen vaikutus vuoden 2005 liikevaihtoon oli 640,0 milj. euroa, koostuen seuraavista:

- Schneidersöhne Groupin (tukkuritoiminta) ulkoinen liikevaihto: syyskuusta joulukuuhun 354,6 milj. euroa
- Papeteries de France (tukkuritoiminta) 105,3 milj. euroa

- Scaldia Papier BV (tukkuritoiminta): ylimääräinen 8 kuukauden liikevaihto 66,9 milj. euroa vuonna 2005
- Muut yritysostot vuonna 2005, (pääasiassa puutuotteissa) 35,1 milj. euroa
- Stora Enso Poland SA (Intercell, pakkauskartongit): koko vuosi 161,1 milj. euroa
- Menetty ulkoinen liikevaihto olemassa olevista yksiköistä (eliminoinnit) -83,0 milj. euroa

Koko vuoden 2005 yritysostojen sekä vuoden 2004 lopulla tehdyn Intercellin yritysoston nettovaikutukset liikevaihtoon olisivat 1,4 miljardia euroa sisäisten eliminointien jälkeen. Intercellin tulosta vuodelta 2004 ei konsolidoitu, sillä yritysosto tapahtui vasta joulukuun lopussa.

Yritysostojen vaikutus liikevoittoon oli -15,3 milj. euroa ja rahoituseriin -0,3 milj. euroa. Yritysostojen verovaikutus oli positiiviset 4,8 milj. euroa ja näistä kertyvä nettotappio oli 10,8 milj. euroa. Yritysoston toteutusvuonna arvioidaan aiheutuvan kuluja varastojen arvostamisesta käypään arvoon, 7,7 milj. euroa, ja muista uusien toimintojen konserniin liittymisestä aiheutuvista kuluista.

Yrityssostot segmenteittäin

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Painopaperit	-	-	2,2
Hienopaperit	-	5,2	83,7
Tukkuritoiminta	-	31,1	140,7
Pakkauskartongit	5,5	131,8	27,0
Puutuotteet	118,6	-	69,2
Puunhankinta	4,1	12,2	6,1
Yhteensä	128,2	180,3	328,9

Yrityssostot maittain

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Baltian maat	122,7	-	58,4
Puola	-	131,8	1,5
Saksa	2,1	-	64,2
Muut EU-maat	4,1	36,3	129,7
Muu Eurooppa (pl. EU)	-	12,2	65,3
Muut	-	-	9,8
Varat yhteensä	128,2	180,3	328,9

Stora Enso sai 31.8.2005 päätökseen 100 % osuuden oston saksalaisesta paperitukkurista Schneidersöhnestä saatuaan hyväksynnän kilpailuviranomaisilta. Kassavaroin rahoitettava kauppaa oli arvoltaan 441,6 milj. euroa, josta pääoman arvo oli 202,7 milj. euroa ja velkojen osuus 238,9 milj. euroa. Schneidersöhne-konserni yhdisteltiin konsernitilinpäätökseen syyskuusta 2005 alkaen osaksi Stora Enson tukkuriliiketoimintaa Papyrusta.

Schneidersöhne oli myyntimääriensä perusteella toiseksi suurin paperitukkur Saksassa ja viidenneksi suurin Euroopassa. Yrityksellä oli toimintaa 11 maassa, joista suurimmat markkina-alueet ovat Saksa ja Sveitsi. Vuoden lopussa se työllisti 1 895 henkilöä ja sen liikevaihto oli 1 073,4 milj. euroa, josta 354,6 milj. euroa tuli yritysoston jälkeen.

Liiketulos yritysoston jälkeisen neljän kuukauden aikana oli 9,2 milj. euroa tappiollinen. Tämä on oletettavissa heti yritysoston jälkeen, sillä varaston käyvistä arvosta 7,2 milj. euroa kirjattiin kuluihin. Rahoituskulut kaudelta olivat 2,0 milj. euroa ja 4,4 milj. euron verovarauksen jälkeen kauden nettotappio oli 6,8 milj. euroa.

Yritysoston kulut laskettiin käyttämällä hankintameno-menettelmää, jonka nojalla Stora Enso kohdisti kauppahinnan varoihin ja velkoihin niiden käyvän arvon mukaan. 202,7 milj. euron kauppahinnasta 82,9 milj. euroa kohdistettiin aineettomiin hyödykkeisiin ja 35,8 milj. euroa aineellisiin hyödykkeisiin. 7,1 milj. euroa kohdistettiin muihin varoihin ja vastuisiin ja 40,7 milj. euroa veroihin ja 114,0 milj. euroa konserniliikearvoon.

Aineettomien hyödykkeiden käypä arvo laskettiin hyväksytyjen arviointimenetelmien mukaisesti ja ne perustuvat riippumattomiin arvioihin. Asiakassopimusten ja niihin liittyvien asiakassuhteiden käypä arvo määritellään oletettujen asiakkuuksien pysyvyyden ja asiakkuuksien arvioidun kestoajan rahavirtojen mukaan. Yhtiö- ja tuotemerkit kirjattiin hankittuihin aineettomiin hyödykkeisiin, erillisen liikearvosta. Niiden arvo määriteltiin diskontatun rahavirran analyysillä käyttämällä rojaltimeetodia. Konserniliikearvo edustaa arvioidujen synergioiden saavuttamista niin tukkuritoiminnassa kuin Stora Enson yksiköissä. Tukkuritoiminnassa 39,0 milj. euron synergiat saavutetaan logistisia toimintoja tehostamalla, toimintoja yhtenäistämällä ja paremmilla hankintamah-

dollisuuksilla ulkoisilta toimittajilta. Stora Enson olemassa olevien yksiköiden odotetaan hyötyvän liikevaihdon kasvuna 75,0 milj. euroa.

Tietoja Schneidersöhnen yrityskaupasta on oheisessa taulukossa yhdessä konsernin lukujen kanssa. Muita merkittäviä yritysostoja ei ollut kauden aikana. Vaikka taulukossa on kirjanpitoarvojen oikaisuja osana käyvän arvon määrittämispro-

sia, tehtiin lisäksi myös muita oikaisuja varmistamaan että avaavat kirjanpitoarvot ovat IAS:n mukaisia ennen arvonnäilytystä. Schneidersöhnen luvut ovat alustavia, sillä lisätietoja kaupasta voidaan saada 12 kuukauden kuluessa yritysostosta. Tämän vuoksi hankitussa nettovarallisuudessa tai käyvä arvojen määrittämisessä voi tapahtua muutoksia.

Yritysostot 2005

Milj. EUR	Yritysostot yhteensä			Schneidersöhne Group		
	Arvo yht.	Käyvän arvon allokointi	Hankittu tasearvo	Arvo yht.	Käyvän arvon allokointi	Hankittu tasearvo
Aineelliset hyödykkeet	187,9	41,7	146,2	145,0	35,8	109,2
Aineettomat hyödykkeet	86,4	84,4	2,0	85,1	83,1	2,0
Konsernilikearvo	114,0	114,0	-	114,0	114,0	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet yhteensä	388,3	240,1	148,2	344,1	232,9	111,2
Osakkuusyrietykset	1,2	-	1,2	1,2	-	1,2
Korottomat saamiset	24,2	-	24,2	24,1	-	24,1
	230,8	-0,3	231,1	165,8	-	165,8
Vaihto-omaisuus	94,9	7,7	87,2	78,5	7,2	71,3
Rahavarat	10,3	-	10,3	0,9	-	0,9
Verosaamiset	5,6	1,7	3,9	5,5	1,7	3,8
Varat yhteensä	755,3	249,2	506,1	620,1	241,8	378,3
Hankittu konsernin omapääoma	328,9	203,3	125,6	202,7	199,7	3,0
Vähemmistöosuudet	-93,3	0,9	-94,2	-	-	-
Hankittu pääoma, netto	235,6	204,2	31,4	202,7	199,7	3,0
Koroton vieras pääoma	44,0	1,4	42,6	41,9	-	41,9
	135,7	-	135,7	74,7	-	74,7
Velat	103,0	-	103,0	87,0	-	87,0
	171,6	-0,4	172,0	152,8	-0,3	153,1
Verovelat	65,4	44,0	21,4	61,0	42,4	18,6
Hankittu omapääoma ja velat yhteensä	755,3	249,2	506,1	620,1	241,8	378,3

Muut yritysostot vuonna 2005:

- Huhtikuussa Stora Enso ja International Paper saivat päätökseen ranskalaisen paperitukkurin Papeteries de France 12,4 milj. euron kaupan osana konsernin tukkuritoiminnan Papyruksen kehittämisstrategiaa. Yhtiön koko vuoden 2005 liikevaihto oli 149,2 milj. euroa, josta 105,3 milj. euroa yritysoston jälkeen. Yhtiöllä oli vuoden lopussa 202 työntekijää. Liiketappio oli yhteensä 0,9 milj. euroa, joka rahoituserien ja verojen jälkeen kohosi 1,2 milj. euroon. Tämä on oletettavissa yritysoston jälkeen. Kaupan yhteydessä ei syntynyt liikearvoa.
- Heinäkuussa itävaltalainen Stora Enso Timber AG osti 51 % osuuden entisestä osakkuusyrietyksestään Holzwerke Wimmer GmbH:sta ja sen tytäryrietyksestä Zdirectistä Tsekin tasavallassa. Wimmer-yhtiöt, jotka ovat erikoistuneet konsernin puutuotteiden jatkojalostukseen. Ostohinta oli yhteensä 5,2 milj. euroa. Konsernilla oli yhtiöstä jo valmiiksi 49 % osuus, jonka kirjanpitoarvo oli 5,0 milj. euroa. Näin yritysoston yhteisarvoksi tuli 10,2 milj. euroa, joka on sama kuin hankitun omaisuuden nettoarvo. Wimmer-yhtiöiden liikevaihto vuonna 2005 oli 69,0 milj. euroa, josta 30,2 milj. euroa tuli yritysoston jälkeen. Yhtiöllä oli vuoden lopussa 160 työntekijää. Yhtiöiden liiketappio oli 8,2 milj. euroa puolelta vuodelta konsolidoinnin aikana. Tästä 6,3 milj. euroa edusti aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentumista saksalaisella tehtaalla kun tasearvot testattiin vuoden lopulla perustuen heinäkuussa teh-

tyyn käyvän arvon määrittäksen. Nettotappio rahoituserien ja verojen jälkeen oli 6,9 milj. euroa. Yritysostoissa ei ollut liikearvoa, sillä viimeaikaiset tappiot laskivat ostohintalaskelmaa. Yritysoston kirjaaminen on vielä alustava.

- Joulukuussa puunhankintaorganisaatio osti uuden tytäryrietyksen Venäjältä. Yrityskaupan arvo oli 6,1 milj. euroa ja sen tarkoituksena on parantaa puun ja kuidun saataavuutta. Tase yhdistetään konsernitilinpäätökseen. Tämä yritysosto ei kuitenkaan vaikuta konsernin liikevaihtoon, sillä toimitukset ovat konsernin sisäisiä. Kauppaan ei sisälly liikearvoa ja yritysoston osalta kirjanpito on vielä alustava. Vuoden lopussa yhtiöllä oli 510 työntekijää.
- Belgiassa tehtiin pieni 2,2 milj. euron yritysosto, jonka tavoitteena on Langerbruggen kuidunsaannin turvaaminen.

Lisätietoa vähemmistöosuuksien ostoista:

- Stora Enso Timber Oy käytti optiotaan ostaa 34 % jäljellä oleva vähemmistöosuus baltialaisesta tytäryrietyksestään, Stora Enso Timber AS:stä. Vuonna 2003 Stora Enso sai päätökseen Viron suurimman puutuote- ja puunhankintayhtiön AS Sylvesterin yrityskaupan. Yrityskaupan arvo oli 122,7 milj. euroa, josta muodostui 72,0 milj. euron liikearvo. Sylvesterin sahaustoiminnoista tuli osa Stora Enso Timber AS -yritystä. Alkuperäinen ostosopimus sisälsi mahdollisuuden ostaa Sylvesterin jäljellä olevat osakkeet kauppahintaan, joka määräytyy suoritustavoitteiden perusteella. Tätä mahdollisuutta käytettiin ja kauppa saatiin

päätökseen vuoden 2005 ensimmäisen neljänneksen aikana. Vähemmistön osuuden arvo yhtiöstä 31.12.2004 oli 27,4 milj. euroa ja kauppahinta oli 55,3 milj. euroa. Erotus 27,9 milj. euroa on vähennetty kertyneistä voittovaroista (ks. liite 20).

- Stora Enso Timber AS:llä oli pieni vähemmistöosuus Ima-
veren sahasta ja myös tämä ostettiin vuoden aikana. Myös vähemmistöt sahausliiketoiminnassa Itävallassa ja Saksassa ostettiin kokonaan. Kokonaishinta oli 3,9 milj. euroa ja niistä aiheutui 1,5 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa.
- Stora Enso osti UPM-Kymmene Oy:n omistaman 29 %
osuuden Corenso United Oy Ltd:stä viranomaisten hyväk-
synnän jälkeen. Corensolla on neljä hylsykartonkitechdasta ja 14 hylsytehdasta Euroopassa, Kiinassa ja Pohjois-Ameri-
kassa sekä yhteisyrityksiä Kanadassa ja Espanjassa. Osak-
keiden kauppahinta oli 22,8 milj. euroa, josta aiheutui
7,2 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa, koska
pääomaosuusmenetelmällä laskettu vähemmistöosuuden
arvo oli 15,6 milj. euroa. Tietyissä Corenson tytäryrityksis-
sä on edelleen vähemmistöjä.
- Heinäkuussa 2005 Stora Enso China Holdings AB lisäsi
omistusosuuttaan Suzhoun tehtaasta 80,9 %:sta 96,5 %:iin
ostamalla 15,6 %:n osuuden Suzhou Handicraft -osuus-
kunnan omistamasta Suzhou Papyrus Paper Company
Ltd.:stä. Oston arvo oli 8,5 milj. euroa, josta aiheutui 7,4
milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa. Jäljellä
olevan 3,5 % vähemmistöosuuden omistaa Suzhou New
District Economic Development Group ja sopimuksen
mukaan, Stora Ensolla on optio ostaa se tulevaisuudessa.
Stora Enso osti alkuperäisen osuutensa Suzhoun tehtaasta
vuonna 1998 aloittaakseen päällystetyn hienopaperin val-
mistamisen Kiinassa. Vuonna 2004 yhtiö päätti uudistaa
tehtaan nostaakseen tuotantokapasiteettia. Stora Enson
kasvanut omistusosuus helpottaa tehtaan laajentumista.
Samalla yhtiö teki oman pääoman ehtoisen 39,9 milj.
euron sijoituksen rahoittaakseen projektia.
- Konserni teki myös muita vähemmistöosuushankintoja
4,6 milj. euroa, joista kirjattiin 1,0 milj. euron lisäys kerty-
neisiin voittovariin.

Stora Enso sai joulukuussa 2004 päätökseen Intercellin yritys-
kaupan. Yhtiö osti 65,5 % puolalaisen pakkausvalmistajan
Intercell S.A.:n osakekannasta yksityisiltä osakkeenomistajilta
ja International Finance Corporationilta. Hankintahinta oli
131,8 milj. euroa. Yhtiön nettovarojen käypä arvo oli 201,2
milj. euroa. Hankinnasta ei kirjattu liikearvoa, mutta muu
aineeton omaisuus arvostettiin 16,7 milj. euroon. Yritysosto
on osa Stora Enson strategiaa, joka tähtää konsernin pakkaus-
kartonki liiketoiminnan kasvattamiseen. Kauppa vahvistaa
konsernin asemaa Puolan nopeasti kasvavilla pakkausmarkki-
noilla. Intercell on yksi Puolan suurimpia aaltopahvipakkaus-
ten valmistajia. Yhtiön integroitu liiketoiminta kattaa koko
arvoketjun keräyspaperin talteenotosta aaltopahvin ja pakka-
usten valmistamiseen. Yhtiöllä on Puolassa kolme aaltopah-
vitehdasta ja yksi säkkitehdas Serbiassa. Vuonna 2005 ulkoi-
nen myynti oli 161,1 milj. euroa, liikevoitto 5,1 milj. euroa
ja nettotulos verojen ja rahoituserien jälkeen 5,2 milj. euroa.
Vuoden 2005 lopussa sillä oli 1 869 työntekijää.

Syyskuussa 2004 Stora Enso ja International Paper saivat
päätökseen hollantilaisen paperitukkurin Scaldia Papierin
kaupan. Stora Enso sai yritysoston kirjaamisen päätökseen
vuonna 2005 maksamalla ylimääräiset 1,0 milj. euroa, jonka
jälkeen kokonaishankintahinta oli 32,1 milj. euroa, josta
konserniliikearvon osuus oli 6,6 milj. euroa. Scaldia Papierin
vuoden 2005 liikevaihto oli 101,8 milj. euroa ja vuoden 2004
lopussa sillä oli 150 työntekijää. Vuonna 2005 sen liiketappio
oli 1,4 milj. euroa, joka on odotettavissa ensimmäisenä yri-
tysoston jälkeisenä vuonna ja nettotappio verojen ja rahoitu-
serien jälkeen oli 0,9 milj. euroa.

Vuoden 2004 aikana Stora Enso teki myös lukuisia muita
pieniä yrityskauppoja Venäjän alueella osana Euroopan
puunhankintaorganisaation ohjelmaa. Kauppojen tarkoituksena
on turvata kuidun toimitus. Vuoden 2004 aikana Venä-
jän yrityskauppoihin investoitiin 12,2 milj. euroa. Osetun
yrityksen varallisuuden käypä arvo on samalla tasolla kustan-
nusten kanssa. Yrityskauppojen tuloksena kuidun hankinta
Venäjän puunhankintaorganisaatiosta nousi huomattavasti
vuoden 2004 aikana. Yrityskaupan myötä myös työntekijä-
määrä kohosi huomattavasti vuoden 2003 lopun 90 työnteki-
jästä 1 674 työntekijään vuoden 2004 loppuun mennessä.
Vuoden 2005 lopussa työntekijöitä oli 1 851.

Konserniyritysten ostot

Milj. EUR	2003	2004	2005
Ostettu netto-omaisuus			
Rahavarat	3,0	45,9	10,3
Muu käyttö pääoma	31,2	44,0	171,4
Aineelliset hyödykkeet	132,2	160,8	187,9
Aineettomat hyödykkeet	0,4	22,5	86,4
Verovelat	-0,2	-19,2	-59,8
Korolliset nettovelat	-88,4	-10,7	-274,6
Vähemmistön osuudet	-23,8	-69,9	93,3
Ostetun netto-omaisuuden käypä arvo	54,4	173,4	214,9
Konserniliikearvo	73,8	6,9	114,0
Yritysostot yhteensä	128,2	180,3	328,9

Yritysmyyntit

Vuonna 2005 tapahtui ainoastaan yksi pienehkö yritysmyynti ja vuonna 2003 ei ollut yritysmyyntejä. Vuonna 2004 konserni kuitenkin myi 56,7 % osuutensa Ruotsin metsäyhtiöstä Bergvik Skog Ab:sta.

Stora Enso aloitti metsäomaisuuden uudelleenjärjestelyohjelman vuonna 2002 ja ohjelma saatiin päätökseen maaliskuussa 2004 konsernin Ruotsin metsäkauppojen myötä. Niiden tasearvo oli 1 598,0 milj. euroa 31.12.2003. Kaupasta saatiin 113,9 milj. euron myyntivoitto. Myynti vapautti myös metsäomaisuuteen liittyviä laskennallisia verovelkoja yhteensä 240,5 milj. euroa. Varaus oli tehty siltä varalta että oston kohteena olisi ollut varallisuuden myynti eikä yritys-

kauppa, joka myöhemmin toteutui. Stora Enson osuus Bergvik Skog Ab:sta on yhteensä 1 515 milj. Ruotsin kruunua (167,9 milj. euroa) ja se käsitellään osakkuusyrityksenä (ks. liite 14). Lisäksi myynnistä syntyi 73,5 milj. euron realisoitumaton voitto, joka esitetään taseen pitkäaikaisissa operatiivisissa veloissa (ks. liite 24).

Lokakuussa 2004 Stora Enso myi enemmistöosuutensa PT Finnantara Intigasta, joka omistaa Finnantaran akaasiplantaasin Indonesiassa. Plantaasin kirjanpitoarvo kaupantekohetkellä oli 21,8 milj. euroa ja myynnistä syntyi 2,4 milj. euron myyntivoitto.

Konserniyritysten myynnit

Milj. EUR	2003	2004	2005
Myyty nettovarallisuus			
Rahavarat	-	29,5	-
Muu käyttöpääoma	-	62,2	-
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-	94,1	-
Biologiset hyödykkeet	-	1 541,2	-
Korolliset saamiset poislukien rahavarat	-	23,1	1,6
Verovelat	-	-222,9	-
Korolliset velat	-	-1 518,8	-
Myytyjen yhtiöiden nettovarot	-	8,4	1,6
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	-	113,0	-
Varaus realisoitumattomalle voitolle	-	76,5	-
Yritysmyyntit yhteensä	-	197,9	1,6

Kiotoon sopimukseen liittyen Euroopan Unioni on allokoitunut toimijoiden tuotantoyksiköille hiilidioksidin ("CO₂") päästöoikeuksia pyrkimyksessään tiettyihin päästövähennyksiin. Tietty määrä päästöoikeuksia on allokoitu ilmaiseksi ja lisäksi toimijat voivat sekä ostaa että myydä oikeuksia markkinoilla. Päästöjen ylittäessä oikeuksien määrän tulee erotus ostaa markkinoilta ja samoin päästöjen alittaessa oikeuksien määrän voi toimija myydä ylijäämäoikeutensa. Konserni on kirjannut kuluksi 36,4 milj. euroa materiaaleihin ja palveluihin toteutuneiden päästöjen perusteella. Tätä vastaan kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin vastaavan suuruinen hyvytys, jonka johdosta allokoitujen päästöjen vaikutus tuloslaskelmaan eliminoituu. Stora Enson päästöt olivat vuonna 2005 alle allokoitujen päästöoikeuksien määrän pääasiallisesti Suomessa tapahtuneen työseisauksen vuoksi. Myytyjen päästöoikeuksien myyntivoitto oli 1,6 milj. euroa.

Konserni saa lisäksi muuta tuottoa Ruotsin ympäristöstävällisestä sähkön tuotannosta. Sähkö tuotetaan uusiutuvilla tuotantomuodoilla ja sen tuotannosta saadaan vihreitä sertifikaatteja, jotka voidaan myydä eteenpäin uusiutumattoman energian tuottajille. Myynnistä saatu tuotto oli 21,2 (34,0) milj. euroa.

Vuosina 2005 ja 2003 ei ollut olennaisia luovutusvoittoja pitkäaikaisista sijoituksista ja aineellisista hyödykkeistä. Vuonna 2004 konserni myi osuutensa Ruotsin metsäomaisuudestaan uudelle perustetulle yhtiölle Bergvik Skog AB:lle (kts. liite 5) ja sai 978 milj. Ruotsin kruunun (107,3 milj. euroa) myyntivoiton. Myytävien yritysten kertyneet muuntoerot olivat 11,7 milj. euroa, josta Bergvik Skog AB:n osuus oli 6,5 milj. euroa ja 5,2 milj. euroa liittyi enemmistöosuuden myyntiin PT Finnantara Intigasta.

Konsernin tilintarkastuspalkkiot sen riippumattomalle päätilintarkastajalle PricewaterhouseCoopersille esitetään taulukossa alla. Tilintarkastuspalkkiot liittyvät tilinpäätöksen lakeisäätiseen tilintarkastukseen tai siihen läheisesti liittyviin palveluihin, jotka ovat tavanomaisia rekisteröitäessä tilinpäätöstä paikallisten vaatimusten mukaisesti. Palkkiot tilintarkastuksen oheispalveluista aiheutuvat sellaisista palveluista, jotka liittyvät tilintarkastukseen ja joilla pyritään varmentamaan tilinpäätöksen oikeellisuutta. Palkkiot veropalveluista liittyvät veroneuvontaan ja -suunnitteluun.

Päätilintarkastajan palkkiot ja palvelut

Milj. EUR	2003	2004	2005
Tilintarkastuspalkkiot	2,5	2,7	3,6
Palkkiot oheispalveluista	1,0	1,0	0,8
Palkkiot veropalveluista	0,5	1,1	1,0
Muut palkkiot	0,4	0,1	0,2
Yhteensä	4,4	4,9	5,6

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	2003	2004	2005
Liiketoiminnan muut tuotot			
Päästöoikeudet	na	na	38,0
Vihreiden sertifikaattien myynti	15,7	34,0	21,2
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	12,4	113,0	2,1
Kertyneet muuntoerot suojausten jälkeen	-	11,7	-
Pitkäaikaisten sijoitusten myyntivoitot	2,6	1,4	1,0
Vakuutuskorvaukset	9,7	4,8	3,3
Vuokrat	8,3	8,4	8,0
Avustukset	6,3	7,4	6,5
Yhteensä	55,0	180,7	80,1
Liiketoiminnan muut kulut			
Tutkimus ja kehitys	88,8	82,2	88,0
Maksetut vuokrat	93,2	93,4	96,0
Pitkäaikaisten sijoitusten myyntitappiot	4,5	0,3	7,9
Kertyneet muuntoerot suojausten jälkeen	-	-	0,2
Materiaalit ja palvelut			
Toteutuneet päästöt	-	-	36,4

Henkilöstökulut

Milj. EUR	2003	2004	2005
Palkat ja palkkiot	1 661,7	1 594,8	1 637,3
Hallituksen palkkiot (ks. alla)	0,6	0,7	0,7
Eläkkeet	345,1	52,3	274,6
Osakeperusteiset maksut, optiot (liite 29)	-	-	9,7
Muut pakolliset henkilöstökulut	272,2	271,9	289,4
Muut vapaaehtoiset henkilöstökulut	18,0	17,6	4,9
Yhteensä	2 297,6	1 937,3	2 216,6

Eläkkeet

Milj. EUR	2003	2004	2005
Etusopohjaiset järjestelyt	104,5	-116,6	45,3
Maksupohjaiset järjestelyt	209,2	201,8	197,0
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	31,4	-32,9	32,3
Eläkekulut yhteensä	345,1	52,3	274,6

Työkyvyttömyyseläkkeiden laskentatavassa vuonna 2004 tapahtuneiden muutosten vuoksi tuloslaskelmaan etusopohjaisiin järjestelyihin kirjattiin vuonna 2005 4,4 milj. euron tuotto ja vuonna 2004 179,9 milj. euron tuotto. Eläkekulujen tarkempi erittely liitteessä 21.

Hallituksen ja hallituksen komiteoiden palkkiot

Tuhat EUR	2003	2004	2005
Hallituksen jäsenet 31.12.2005			
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	135,0	141,0	145,0
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja	60,0	69,7	89,5
Gunnar Brock	-	-	45,0
Lee A. Chaden	-	45,0	67,0
Harald Einsmann	60,0	64,5	63,7
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja	-	-	-
Birgitta Kantola	-	-	50,3
Jan Sjöqvist	60,0	67,5	70,0
Matti Vuoria	-	-	47,3
Marcus Wallenberg	60,0	65,2	62,5
Entiset hallituksen jäsenet			
Krister Ahlström	85,0	91,0	23,3
Björn Hägglund	-	-	-
Barbara Kux	45,0	65,3	16,7
Paavo Pitkänen	60,0	65,3	16,7
George W. Mead	60,0	15,0	-
Josef Ackermann	15,0	-	-
Hallituksen palkkiot yhteensä	640,0	689,5	697,0

Johtoryhmän palkat ja palkkiot

Johtoryhmän vuosipalkat tarkastetaan kerran vuodessa ja uudet palkat astuvat voimaan 1. maaliskuuta. Vuosipalkat olivat yhteensä 4,7 milj. euroa (4,7 milj. euroa), josta toimitusjohtajan palkka oli 1.0 milj. euroa (1,1 milj. euroa) (ks. alla).

Johdon palkat ja palkkiot: Toimitusjohtaja

Tuhat EUR	2003	2004	2005
Palkkiot			
Vuosipalkka	1 063,1	1 102,8	976,4
Etuudet	114,8	64,1	119,8
Bonukset	197,1	253,9	164,4
	1 375,0	1 420,8	1 260,6
Eläkekulut			
Suomen TEL-järjestelmä	174,1	161,9	104,4
Stora Enson vapaaehtoinen eläkejärjestely	-	332,9	267,3
Kansainvälinen eläkejärjestely	-	-	393,4
	174,1	494,8	765,1
Palkat ja palkkiot yhteensä	1 549,1	1 915,6	2 025,7

Mikäli toimitusjohtaja ei olisi osallistunut kansainväliseen eläkejärjestelmään, olisivat vastaavat luvut vuonna 2005 olleet: vuosipalkka 1 165,4 tuhatta euroa, bonukset 368,8 tuhatta euroa, etuudet 119,8 tuhatta euroa, yhteensä 1 654,0 tuhatta euroa.

Toimitusjohtaja: Jukka Härmälä

Toimitusjohtajan peruspalkka kohosi paikallisessa valuutassa 4 % vuonna 2005. Toimitusjohtaja on peruspalkan lisäksi oikeutettu hallituksen vuosittain päättämään bonusohjelmaan, jossa bonuksen enimmäismäärä on puolet kiinteästä vuosipalkasta. Vuoden 2004 bonus oli sidottu 20 % Stora Enson sijoitetun pääoman tuottoon, 20 % Yhdysvaltojen kannattavuuden parantamisohjelmaan ja 60 % henkilökohtaisiin avaintavoitteisiin. Vuoden 2005 bonus, joka maksetaan vuonna 2006 on sidottu 25 % Stora Enson sijoitetun pääoman tuottoon, 25 % kannattavuuden parantamisohjelmaan ja 50 % henkilökohtaisiin avaintavoitteisiin.

Toimitusjohtajalla on oikeus jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana. Suomen työeläkelain mukaisen pakollisen eläkevakuutuksen ja Stora Enson oman vapaaehtoisen palkkio-ohjelman perusteella määräytyvä eläke on 66 % eläkkeelle jäämistä edeltävien neljän vuoden aikana Suomessa maksettujen palkkojen keskiarvosta. Eläkemaksun perustana oleva palkkasumma vuonna 2005 oli 1 002 345 euroa (963 634 euroa), josta yhtiön oli työeläkelain mukaan maksettava eläkevakuutusmaksua 104 441 euroa (161 890 euroa). Stora Enson vapaaehtoisin järjestelyihin käytettiin 267 312 euroa (332 935 euroa) rahaston vaatiman politiikan mukaisesti, eikä se edusta muuttoksia eläke-eduissa itsessään.

Vuoden 2005 aikana toimitusjohtaja liittyi maksuperusteiseen kansainväliseen eläkejärjestelyyn, joka perustettiin UK:n parhaan toimintatavan mukaan kansainvälisesti toimiville johtajille ja jonka UK:n viranomaiset ovat hyväksyneet. Vastaavasti, työsuhteen ehtoja ja oikeuksia muutettiin siten, että osa korvauksesta voidaan suorittaa kansainväliseen eläkejärjestelyyn. Kokonaiskorvaussumma pysyi muuttumattomana. Vuonna 2005 Stora Enso maksoi 393 449 euroa kansainväliseen eläkejärjestelyyn Jukka Härmälän puolesta.

Johtoryhmä

Johtoryhmän jäsenten ohjelmissa bonuksen enimmäismäärä on puolet kiinteästä vuosipalkasta. Toinen 50 % on sidottu konsernin sijoitettuun pääomaan. Vuoteen 2004 perustuvien vuonna 2005 maksettujen bonusten määrä oli 628 137 (636 582). Etuuksia myönnettiin 212 400 (347 544) euron

arvosta ja kuudelle (viidelle) jäsenelle kuului ulkomaankomennukseen liittyviä etuja kokonaiskustannukseltaan 268 070 (282 791) euroa. 1.1.2005 lähtien voimassa olevien kirjanpitosäädösten mukaiset osakeperusteiset maksut kassa-vaikutuksettomana kirjanpitoeraan olivat konsernin johdon optioiden osalta 826 912 euroa.

Johtoryhmän jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana. Eläkkeet ovat jäsenten kotimaiden lainsäädäntöjen mukaisia. Eläkekulut olivat vuonna 2005 yhteensä 1 740 024 (1 611 431) euroa.

Toimitusjohtajalla ja muilla johtoryhmän jäsenillä on kuuden kuukauden irtisanomisaika. Irtisanomiskorvaus on vuoden palkka lisätynä mahdollisesti toisen vuoden palkalla työsuhteesta riippuen. Jäsenet ovat myös oikeutettuja tiettyihin osakemääriin tavallisissa tai synteettisissä optio-ohjelmissa, jotka esitetään liitteessä 29.

Liite 8 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. EUR	2003	2004	2005
Rahoituskulut	-549,2	-247,0	-364,6
Rahoitustuotot	311,5	141,0	213,0
Nettorahoituserät	-237,7	-106,0	-151,6
Jaottelu			
Korkokulut			
Pankkilainat	-188,9	-149,3	-181,5
Rahoitusleasingosopimukset	-30,2	-17,3	-14,4
Aktivoitujen korot	5,2	2,5	7,1
Korkotuotot	27,8	22,7	23,8
Osinkotuotot	5,8	17,1	4,5
Kurssierot			
Valuuttajohdannaiset	236,0	-59,2	-131,7
Korolliset lainat ja talletukset	-223,5	58,1	146,1
Muut rahoitustuotot			
Kassavirran suojaukset	1,5	13,8	0,8
Muut käyvän arvon muutokset	20,8	18,7	10,0
Muut	14,4	8,1	20,7
Muut rahoituskulut			
Käyvän arvon suojaukset	-11,3	-0,2	-
Muut käyvän arvon muutokset	-11,2	-0,2	-18,9
Muut	-84,1	-20,8	-18,1
Yhteensä	-237,7	-106,0	-151,6

Johdannaisinstrumenttien tuotot ja kulut esitetään liitteessä 25.

Vuonna 2003 muihin rahoituskuluihin sisältyi 53,9 milj. euron (61,1 milj. Yhdysvaltain dollarin) kulu leasingosopimusten ennaikaisesta purkamisesta. Stora Enso North America Inc. purki rahoitusleasingosopimuksiaan, jotka se solmi vuonna 1996 englantilaisen pankkiryhmittymän kanssa. Leasingosopimusten oli määrä päättyä vuonna 2011, mutta Ison-Britannian verosäännösten muuttumisen johdosta sopimukset purettiin 2.3.2004. Jäljelle jäänyt varaus 3,5 milj. Yhdysvaltain dollaria (2,8 milj. euroa) purettiin tuloslaskelmaan.

Tilinpäätökseen sisältyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot ovat:

Milj. EUR	2003	2004	2005
Liikevaihto	-47,9	-19,2	55,8
Kulut	5,2	3,2	-6,1
Rahoituserät	12,5	-1,1	14,4
Yhteensä	-30,2	-17,1	64,1

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta			
Milj. EUR	2003	2004	2005
Suomalaiset yritykset	174,6	310,3	-180,7
Ruotsalaiset yritykset	329,5	337,2	271,3
Saksalaiset yritykset	25,8	-6,3	28,4
Muut yritykset	-319,2	-2,2	-297,3
Yhteensä	210,7	639,0	-178,3

Tuloverot			
Milj. EUR	2003	2004	2005
Tuloverot			
Suomalaiset yritykset	5,2	13,4	57,8
Ruotsalaiset yritykset	77,5	32,0	152,1
Saksalaiset yritykset	1,1	13,9	30,7
Muut yritykset	31,4	41,7	85,5
Konsernin tuloslaskelman verot	115,2	101,0	326,1
Laskennallisten verovelkojen muutos			
Suomalaiset yritykset	48,6	49,6	-118,9
Ruotsalaiset yritykset	14,4	-225,7	-93,0
Saksalaiset yritykset	11,1	-8,8	-15,6
Muut yritykset	-120,6	-33,3	-169,8
Konsernin tuloslaskelman laskennalliset verot	-46,5	-218,2	-397,3
Osuus osakkuusyriytysten veroista	-1,7	8,4	19,2
Tuloslaskelman verot, yhteensä	67,0	-108,8	-52,0

Tuloverojen täsmäytys			
Milj. EUR	2003	2004	2005
Verot kunkin maan verokannan mukaan	22,2	164,8	-86,4
Vähennyskelvottomat menot ja verottomat tulot	-6,8	-45,6	-27,4
Tytäryritysten tappiot, joista ei ole laskettu verosaamista	48,9	34,8	62,8
Ruotsalaisen metsäomistuksen myynti	-	-240,5	-
Verokannan ja verolakien muutos	2,7	-22,3	-1,0
Konsernin tuloslaskelman verot	67,0	-108,8	-52,0
Efektiivinen verokanta	31,8 %	17,0 %	29,1 %
Normaalien liiketoimintojen verokanta	31,8 %	28,9 %	29,1 %

Tuloverojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin									
Milj. EUR	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Tuloverot			Laskennallinen verovelka			Verot yhteensä		
31.12.	294,6	169,9	190,6	1 678,7	1 759,2	1 303,2	1 973,3	1 929,1	1 493,8
IAS 41 maatalous	-	-	-	240,4	-	-	240,4	-	-
1.1.	294,6	169,9	190,6	1 919,1	1 759,2	1 303,2	2 213,7	1 929,1	1 493,8
Muuntoerot	1,1	2,4	6,4	-71,5	-17,1	13,7	-70,4	-14,7	20,1
Yritysosotot	-5,4	1,7	9,1	5,2	17,5	50,7	-0,2	19,2	59,8
Yritysmyyynnit	-	8,8	-	-	-231,7	-	-	-222,9	-
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	-	-	-47,1	-6,6	33,7	-47,1	-6,6	33,7
Oman pääoman suojaus (liite 26)	42,4	21,0	-52,4	-	-	-	42,4	21,0	-52,4
Tuloslaskelma									
Tilikausi	138,8	106,8	243,0	-51,6	18,5	-305,8	87,2	125,3	-62,8
Aikaisemmat tilikaudet	-23,6	-5,8	83,1	5,1	-236,6	-91,5	-18,5	-242,4	-8,4
Tuloverot	-278,0	-114,2	-209,0	-	-	-	-278,0	-114,2	-209,0
31.12.	169,9	190,6	270,8	1 759,2	1 303,2	1 004,0	1 929,1	1 493,8	1 274,8
Velat	352,4	351,5	379,3	1 771,3	1 314,6	1 076,2	2 123,7	1 666,1	1 455,5
Varat	-182,5	-160,9	-108,5	-12,1	-11,4	-72,2	-194,6	-172,3	-180,7
Nettotuloverot	169,9	190,6	270,8	1 759,2	1 303,2	1 004,0	1 929,1	1 493,8	1 274,8

Vuonna 2004 yritys, joka omisti konsernin Ruotsin metsävarat myytiin ja laskennallinen verovelka, joka oli kirjattu siltä varalta, että pelkät varat oltaisiin myyty voitiin purkaa, sillä Ruotsissa yritysten myyntitulot ovat verovapaata. Tämän johdosta 240 milj. euroa (2 195 milj. Ruotsin kruunua) tuloutettiin tuloslaskelmaan. Vuonna 2004 Suomen verolainsäädäntöä muutettiin muun muassa elinkeinotuloveroprosentin ja pääomien myyntivoittojen verotuksen osalta. Veroprosentin alentamisella 29 %:sta 26 %:iin oli myönteinen vaikutus 44,3 milj. euroa 31.12.2004, jolloin konsernin suomalaiset laskennalliset verot oikaistiin uudelle tasolle. Muut muutokset johtivat 2004 laskennallisten verosaatavien pienentymiseen 24,1 milj. euroa. Konsernin verokanta oli ilman näitä verovaikutuksia 28,9%.

Konserni on laskenut laskennallisen verosaamisen vahvistetuista tappioistaan. Samalla sitä vastaan on muodostettu arvostusoikaisu, joka perustuu arvioon siitä, voidaanko tappioi-

ta todennäköisesti hyödyntää tulevina vuosina samalla verolueella syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Tilikauden 2005 lopussa Stora Ensolla oli pääasiassa ulkomaisissa tytäryrityksissä kertyneitä vahvistettuja tappioita yhteensä 1 629 (1 227) milj. euroa, joista noin 491 (440) milj. euroa ei vanhene. 84 (76) milj. euroa vanhenee vuosien 2006–2010 välisenä aikana ja loput myöhemmin. Vahvistetuista tappioista kirjatut laskennalliset verosaamiset on netotettu laskennallisia verovelkoja vastaan kunkin yhteisverotettavan yritysryhmän sisällä. Verosaamiset on esitetty erikseen vain siinä määrin, kuin ne ylittävät laskennalliset verovelat.

Laskennallista verovelkaa ei ole laskettu suomalaisten yritysten jakamattomista voittovaroista, koska ne voidaan siirtää emoyhtiölle ilman veroseuraamuksia. IAS 12 Verot mukaisesti konserni ei kirjaa laskennallista verovelkaa Suomen ulkopuolisten yritysten jakamattomista voittovaroista.

Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2005

Milj. EUR	1.1. 2005	Muunto- erot	Yrityssotot/ päätyneet toiminnot	Muutos tulos- laskelmassa	Suoraan omaan pää- omaan kirjatut nettotulot	31.12.2005
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoerot	1 326,4	36,0	57,4	-147,1	-	1 272,7
Verottamattomat varaukset	116,4	-5,2	-0,1	-96,7	-	14,4
Eläkevaraukset	51,2	0,6	-1,4	-62,5	-	-12,1
Muut varaukset	-7,9	0,2	-0,5	-55,2	-	-63,4
Käyvän arvon muutokset	9,0	0,3	-0,2	-15,4	-	-6,3
Realisoitumattomat sisäiset tulokset	-5,5	-	-0,1	-2,6	-	-8,2
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	-362,9	-33,8	-5,7	-70,2	-	-472,6
Muut	4,8	-2,1	-3,3	-3,0	-	-3,6
Arvostusvaraus (liite 10)	129,3	17,7	4,6	55,4	-	207,0
	1 260,8	13,7	50,7	-397,3	-	927,9
Myytavissä olevien rahoitusvarojen käyvät arvot	28,2	-	-	-	12,6	40,8
Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot	14,2	-	-	-	21,1	35,3
Laskennallisten verojen muutos	1 303,2	13,7	50,7	-397,3	33,7	1 004,0
Laskennalliset verot taseessa						
Velat	1 314,6	13,6	51,2	-336,9	33,7	1 076,2
Saamiset	-11,4	0,1	-0,5	-60,4	-	-72,2
	1 303,2	13,7	50,7	-397,3	33,7	1 004,0

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot ks. liite 25

Laskennallisten verovelkojen ja saamisten täsmäytys taseeseen 2004

Milj. EUR	1.1. 2004	Muunto- erot	Yritysosot/ pättyneet toiminnot	Muutos tulos- laskelmassa	Suoraan omaan pää- omaan kirjatut nettotulot		31.12 2004
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoerot	1 377,4	-31,7	1,1	-20,4	-		1 326,4
Verottamattomat varaukset	169,1	1,1	-66,8	13,0	-		116,4
Eläkevaraukset	4,9	-6,0	-0,7	53,0	-		51,2
Muut varaukset	-3,9	-	-	-4,0	-		-7,9
Käyvän arvon muutokset ⁽¹⁾	410,4	-0,2	-159,8	-241,4	-		9,0
Realisoitumattomat sisäiset tulokset	-23,1	-	-	17,6	-		-5,5
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	-339,5	19,0	-0,2	-42,2	-		-362,9
Muut	7,0	0,7	12,2	-15,1	-		4,8
Arvostusvaraus (liite 10)	107,9	-	-	21,4	-		129,3
	1 710,2	-17,1	-214,2	-218,1	-		1 260,8
Myytavissä olevien rahoitusvarojen käyvät arvot	24,1	-	-	-	4,1		28,2
Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot	24,9	-	5,3	-	-16,0		14,2
Laskennallisten verojen muutos	1 759,2	-17,1	-208,9	-218,1	-11,9		1 303,2
Laskennalliset verot taseessa							
Velat	1 771,3	-17,1	-208,9	-218,8	-11,9		1 314,6
Saamiset	-12,1	-	-	0,7	-		-11,4
	1 759,2	-17,1	-208,9	-218,1	-11,9		1 303,2

Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot ks. liite 25

1) Tuloslaskelman tuotot sisältävät 240,5 milj. euron tuoton, liittyen Ruotsin metsäomaisuuden myyntiin, josta 240,4 milj. euroa liittyy käyväälle arvolle lasketun verovarauksen purkuun vuoden 2003 avaavassa taseessa IAS 41 Maatalouden käyttöön oton yhteydessä

IFRS-säännösten mukaisesti laskennalliset verot esitetään pitkäaikaisina, vaikka osa niistä kumotaan 12 kuukauden sisällä; alla olevassa taulukossa verovelat esitetään sekä lyhyt- että pitkäaikaisina.

Lyhyt- ja pitkäaikaiset laskennalliset verot

Milj. EUR	31.12								
	2003			2004			2005		
	Pitkäaikainen			Lyhytaikainen			Laskennallinen verovelka yht.		
Poistoerot	1 389,7	1 311,4	1 245,2	-12,3	15,0	27,5	1 377,4	1 326,4	1 272,7
Verottamattomat varaukset	35,3	116,4	13,6	133,8	-	0,8	169,1	116,4	14,4
Eläkevaraukset	14,3	61,1	-0,5	-9,4	-9,9	-11,6	4,9	51,2	-12,1
Muut varaukset	-3,9	-5,0	-40,5	-	-2,9	-22,9	-3,9	-7,9	-63,4
Käyvän arvon muutokset	9,9	9,0	-5,6	400,5	-	-0,7	410,4	9,0	-6,3
Realisoitumattomat sisäiset tulokset	-13,7	-	-	-9,4	-5,5	-8,2	-23,1	-5,5	-8,2
Vähennyskelpoiset vahvistetut tappiot	-334,2	-354,1	-381,5	-5,3	-8,8	-91,1	-339,5	-362,9	-472,6
Muut	-33,6	16,0	60,5	40,6	-11,2	-64,1	107,9	4,8	-3,6
Arvostusvaraus	107,9	129,3	207,0	-	-	-	7,0	129,3	207,0
	1 171,7	1 284,1	1 098,2	538,5	-23,3	-170,3	1 710,2	1 260,8	927,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	33,0	35,4	54,6	16,0	7,0	21,5	49,0	42,4	76,1
Yhteensä	1 204,7	1 319,5	1 152,8	554,5	-16,3	148,8	1 759,2	1 303,2	1 004,0

Tiedot tasearvojen oikaisuista tileittäin on esitetty alla olevassa taulukossa.

Tasearvojen oikaisut					
Milj. EUR	Epävarmat saatavat	Epäkurantit varastot	Varaston arvostus	Laskennallinen verovelka	Oikaisut yhteensä
Tasearvo 1.1.2003	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
Muuntoerot	0,9	0,8	0,2	17,7	19,6
Yrityssostot	13,9	2,5	2,6	4,6	23,6
Kulu tuloslaskelmassa	4,5	22,4	5,4	100,0	132,3
Palautus tuloslaskelmassa	-11,7	-12,2	-4,8	-44,6	-73,3
Tasearvo 31.12.2005	47,3	43,7	10,6	207,0	308,6

Liite 11 Poistot ja arvonalentumiset

Milj. EUR	2003	2004	2005
Poistot ja arvonalentumiset			
Aineettomat hyödykkeet	17,0	20,2	36,0
Rakennukset ja rakennelmat	109,3	112,9	123,6
Koneet ja kalusto	904,9	910,8	932,5
Muut aineelliset hyödykkeet	25,1	23,9	23,6
Konserniliikearvo	116,1	90,2	-
Yhteensä	1 172,4	1 158,0	1 115,7
Arvonalentumiset ja myyntitappiot			
Koneet ja kalusto	12,1	14,0	285,2
Muut aineelliset hyödykkeet	15,9	-	18,8
Konserniliikearvo	-	-	8,0
Yhteensä	28,0	14,0	312,0
Poistot ja arvonalentumiset	1 200,4	1 172,0	1 427,7

Vuoden viimeisen neljänneksen aikana konsernissa suoritettiin arvonalentumistestaus, joka osittain johtui uudelleenjärjestelyohjelmista, jotka vaikuttavat tiettyjen rahavirtaa tuottavien yksiköiden ("CGU") tulevaisuuden rahavirtoihin ja osittain heikentyneestä markkinatilanteesta. Arvonalentumistestauksen seurauksena konsernin omaisuuseriin kirjattiin 297,8 milj. euron arvonalentuminen, josta 8,0 milj. euroa liittyi konserniliikearvoon.

Jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle tehtiin arvonalentumistesti käyttäen käyttöarvoon (Value in Use) perustuvaa menetelmää seuraavilla pääoletuksilla:

- Diskonttauskorko ennen veroja vaihtelee 8,2 %:sta 10,3 %: iin sen mukaan missä maissa tai maanosissa rahavirtaa tuottava yksikkö pääasiallisesti toimii
- Arviot myyntihinnoista perustuvat ulkoisen asiantuntijan analyysiin
- Arvio vuosittaisesta inflaatiosta noin 2 %
- Nykyinen kulurakenne pysyy muuttumattomana
- Liikearvon testauksessa käytettiin viiden vuoden aikaperiodia, jonka jälkeinen ikuisuusarvo perustuu nollakasvuun. Aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden testauksessa aikaperiodi oli hyödykkeen jäljellä oleva taloudellinen vaikutusaika.

Näiden alaskirjausten lisäksi konsernissa tehtiin 14,2 milj. euron arvonalentuminen liittyen epäkuranttiin omaisuuteen. Koko 312,0 (14,0) milj. euron arvonalentuminen jaettiin segmenteille seuraavasti:

Arvonalentuminen segmentteittäin

Milj. EUR	2003	2004	2005
Painopaperit	-	11,8	129,5
Hienopaperit	-	-	11,4
Tukkuri toiminta	-	-	2,0
Pakkauskartongit	5,2	1,5	122,1
Puutuotteet	-	0,7	47,0
Muut	22,8	-	-
Jaottelu	28,0	14,0	312,0

Kokonaispoistot ja arvonalentumiset olivat 1 427,7 (1 172,0) milj. euroa ja vastaavasti käyttöomaisuuden myyntivoitot liittyen maa-alueisiin ja rakennuksiin 2,1 milj. euroa (113,0 milj. euroa), joka on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa. Vuoden 2004 myyntivoitosta pääosa muodostui Bergvik Skog AB:n myynnistä, jonka ansiosta konserni sai 978 milj. Ruotsin kruunun (107,3 milj. euroa) myyntivoiton (ks. liite 5).

Joulukuussa 2003 konserni sitoutui myymään metsänsä Kanadan Ontariossa ja kirjaamaan alas tämän hyödykkeen arvoa 17,6 milj. eurolla.

Liite 12 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet (yhteenveto)

Milj. EUR	Aineelliset hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet	Konserni-liikearvo	Yhteensä
Hankintameno				
1.1.	20 707,8	281,9	2 466,0	23 455,7
Muuntoerot	416,2	6,3	199,4	621,9
Uudelleenryhmittely	-14,3	14,3	-	-
Yritysosot	303,9	98,4	114,0	516,3
Lisäykset	1 109,8	19,8	-	1 129,6
Vähennykset	-287,8	-3,4	-	-291,2
31.12.	22 235,6	417,3	2 779,4	25 432,3
Kertyneet poistot				
1.1.	10 953,0	173,8	1 678,1	12 804,9
Muuntoerot	122,8	3,5	131,5	257,8
Yritysosot	116,0	12,0	-	128,0
Vähennykset	-276,7	-2,1	-	-278,8
Tilikauden poisto	1 079,7	36,0	-	1 115,7
Arvonalentumiset	304,0	-	8,0	312,0
31.12.	12 298,8	223,2	1 817,6	14 339,6
Tasearvo 31.12.2005	9 936,8	194,1	961,8	11 092,7
Tasearvo 31.12.2004	9 754,8	108,1	787,9	10 650,8
Tasearvo 31.12.2003	9 964,5	80,4	902,6	10 947,5

Milj. EUR	Maa- ja vesi- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno						
1.1.	289,3	3 088,3	16 392,5	550,0	387,7	20 707,8
Muuntoerot	10,3	28,2	370,2	-0,8	8,3	416,2
Uudelleenryhmittely	1,3	62,5	358,4	8,3	-444,8	-14,3
Yrityssostot	33,7	153,9	106,1	6,7	3,5	303,9
Lisäykset	44,0	66,8	724,8	9,1	265,1	1 109,8
Vähennykset	-0,9	-49,1	-234,8	-3,0	-	-287,8
31.12.	377,7	3 350,6	17 717,2	570,3	219,8	22 235,6
Kertyneet poistot						
1.1.	-	1 370,6	9 258,2	324,2	-	10 953,0
Muuntoerot	-	0,6	121,4	0,8	-	122,8
Yrityssostot	-	46,5	68,4	1,1	-	116,0
Vähennykset	-	-40,4	-233,3	-3,0	-	-276,7
Tilikauden poisto	-	123,6	932,5	23,6	-	1 079,7
Arvon alentumiset	-	17,8	285,2	1,0	-	304,0
31.12.	-	1 518,7	10 432,4	347,7	-	12 298,8
Tasearvo 31.12.2005	377,7	1 831,9	7 284,8	222,6	219,8	9 936,8
Tasearvo 31.12.2004	289,3	1 717,7	7 134,3	225,8	387,7	9 754,8
Tasearvo 31.12.2003	351,2	1 671,4	7 227,0	246,1	468,8	9 964,5

Vuonna 2004 voimaan tulleiden uusien IFRS 3 -säännösten mukaan konserniliiketoiminnasta ei tehdä enää poistoja uusien yrityskauppojen osalta 1.4.2004 lähtien ja nykyisten konserniliiketoimintojen osalta 31.12.2004 lähtien. 1.1.2005 lähtien arvonoikaisut konserniliiketoiminnan kirjanpitoarvoon tehdään vain vuosittain suoritettavien arvonalentumistestien tuloksena. Tästä aiheutui vuonna 2005 8,0 milj. euron arvonalennus. Perustuen konserniliiketoiminnan kirjanpitoarvoon sillä hetkellä kun uudet säännökset tulivat voimaan muutoksen odotetaan vaikuttavan positiivisesti noin 90 milj. euroa vuodessa vuoden 2005 ja seuraavan neljän vuoden aikana, edellyttäen ettei omaisuudessa tapahdu merkittäviä arvonalentumisia.

Stora Enso tekee vuosittaiset arvonalentumistestit koko kiinteälle omaisuudelle sisältäen liiketoiminnan. Vuosina 2003 ja 2004 tehtyjen arvonalentumistestien perusteella ei kirjanpitoarvoihin tehty arvonalennuksia. Vuonna 2005, kuten liitteessä 11 on esitetty, heikentynyt markkinatilanne aiheutti 312,0 milj. euron arvonalentumisen konsernin omaisuuteen.

Arvon alentumistestit laaditaan jokaisessa rahavirtaa tuottavassa yksikössä erikseen ja ne perustuvat diskontattuun rahavirtamenetelmään. Tämä ottaa huomioon tulevaisuuden rahavirrat ja ennakoitua tulevaisuuden hintakehitystä, tuotannon tasoa, kustannuksia, markkinoiden tarjontaa ja kysyntää, suunniteltuja ylläpitoinvestointeja sekä oletuksen keskimääräisestä painotetusta pääomakustannuksesta ennen veroja.

Vuonna 2003 käyttöomaisuushyödykkeiden uudelleenluokittelut olivat 698,3 milj. euroa. Uudelleenluokittelut liittyivät pääosin biologisiin hyödykkeisiin (kasvava puusto), jotka luokiteltiin uudelleen maa-alueista biologisiin hyödykkeisiin (ks. liite 13).

Konsernin aineelliset ja aineettomat hyödykkeet 31.12.2005 sisältävät tietojärjestelmien aktivoitujen kehityskustannusten poistamattomat osuudet, korot (korkoprosentti 6–11) ehdot täyttävien hyödykkeiden rakentamisesta ja rahoitusleasingosapimukset.

Tasearvot

Milj. EUR	31.12								
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Tietokoneohjelmistot			Aktivoitdut korot			Rahoitusleasingopimukset		
1.1.	36,3	46,7	67,6	79,4	77,1	70,8	614,4	142,3	126,5
Muuntoerot	-0,2	-0,6	0,8	-1,3	-0,3	0,7	-88,5	-5,1	9,5
Yritysosot ja vähennykset	-	4,0	2,1	-	-4,8	1,8	-369,4	-	-
Aktivoitu vuoden aikana	18,5	32,8	26,8	5,2	2,5	7,1	21,5	-	-
Poistot	-7,9	-15,3	-23,7	-6,2	-3,7	-3,7	-35,7	-10,7	-10,1
31.12.	46,7	67,6	73,6	77,1	70,8	76,7	142,3	126,5	125,9

Tietokoneohjelmistot sisältävät omien ohjelmistojen aktivoinnit, 14,2 milj. euron (16,4 milj. euron) arvosta. Lisäykset vuoden aikana olivat 3,7 milj. euroa (2,1 milj. euroa) ja poistot olivat 6,3 milj. euroa (4,2 milj. euroa).

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden lisäykset

Vuoden 2005 aikana tehtiin yksi merkittävä yrityskauppa useamman pienemmän lisäksi. Konsernin yritysostot olivat yhteensä 328,9 (180,3) milj. euroa. Liiketoiminnan aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinta-arvo oli 388,3 (190,2) milj. euroa, josta konserniliikearvon osuus oli 114,0 (6,9) milj. euroa. Vuonna 2003 konsernin yritysostot olivat 128,2 milj. euroa. Liiketoiminnan aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankintamenot olivat 206,4 milj. euroa, josta 73,8 milj. euroa muodostui konserniliikearvosta.

Tilikauden investoinnit olivat Stora Enso Oyj:ssä ja sen tytäryrityksissä yhteensä 1 129,6 (975,1) milj. euroa. Brasiliassa Veracelin sellutehtaalla on käynnissä merkittävä investointi,

johon konserni sijoittaa omaa pääomaa noin 327,8 milj. euroa. Veracelin aineelliset ja aineettomat hyödykkeet ovat arvoltaan noin 1 051,4 (648,6) milj. euroa, mutta koska konsernin osuus tästä yrityksestä on vain 50 %, se käsitellään pääomaosuusmenetelmällä ja se sisältyy taseeseen sijoituksen osakkuusyrityksiin (ks. liite 14). Merkittäviä uusia projekteja ei ilmoitettu vuoden 2005 aikana ja vuoden 2005 investoinnit liittyvät pääosin vuoden 2004 tai sitä aikaisempiin projekteihin.

Merkittävimmät investointiprojektit vuonna 2005

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

Painopaperitusryhmällä oli Ranskassa, Ruotsissa, Suomessa ja Yhdysvalloissa useita projekteja, jotka saatiin päätökseen vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Suurin projekti oli 470 milj. euron investointi uuden paperikoneen rakentamiseen Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaalle. Projekti saatiin valmiiksi vuoden lopulla ja kone aloitti tuotannon marraskuussa. Sen vuotuinen kapasiteetti on 420 000 tonnia superkalanteroitua (SC) aikakauslehtipaperia. Vuonna 2005 aloitettiin projekti Hylten tehtaan kattilan 2 uudistamiseksi. Investoinnin arvo on noin 40 milj. euroa, josta 13,9 milj. euroa käytettiin vuoden 2005 aikana ja loppu vuoden 2006 alkupuolella.

Hienopaperitusryhmä sai päätökseen useita projekteja vuoden alkupuolella. Suurin toisella vuosipuoliskolla käynnissä ollut projekti oli Kiinan Suzhoun tehtaan paperikoneen parannus.

Pakkauskartonkitulosryhmän suurin projekti vuonna 2005 oli Ruotsin Skoghallin tehtaan Energia 2005 -investointi, joka vähentää merkittävästi öljyn kulutusta tehtaalla, lisää sähköomavaraisuutta sekä pienentää päästöjä. Projekti saadaan päätökseen vuoden 2006 aikana. Pakkauskartongit investoi myös vuonna 2004 ostettuun puolalaisen Intercelliin ja suunnitteli investoivansa merkittävästi myös Kiinaan, mutta tämä projekti peruutettiin yksityiskohtaisen due diligence -projektin jälkeen.

Vuoden 2005 lopulla Stora Enso allekirjoitti sopimuksen Gaofeng Forest, Pulp and Paper -yhtiön kanssa ostaakseen 34 000 hehtaaria puuta ja maankäyttöoikeuksia Guangxista, Kiinasta. Stora Enso käytti ko. investointeihin jo aiemmin vuoden aikana 16,8 milj. euroa ja 27,6 milj. euroa yhteensä. Uusien investointien jälkeen yhtiö omistaa 60 000 hehtaaria teolliseen käyttöön soveltuvia puuviljelmiä. Tavoitteena on

nostaa omistus 120 000 hehtaariin. Puuviljelmät toimivat kuitulähteenä sellun-, paperin- ja kartongintuotannolle alueella. Yhtiö osti vuoden aikana 37 000 hehtaaria maata puuviljelmiä varten Etelä-Brasiliasta ja 20 000 hehtaaria Uruguaista. Investointi oli yhteensä 46,2 milj. euroa. Tavoitteena on ostaa 100 000 hehtaaria puuviljelmiä molemmista maista. Puuviljelmät toimivat tulevaisuudessa kilpailukykyisenä kuitulähteenä Stora Enson mahdolliselle sellun- ja paperintuotannolle näissä maissa

Joulukuussa 2005 päätettiin uudenaikaistaa kartonkikone 2:a Forsin tehtaalla Ruotsissa. Investoinnin arvo on noin 35 milj. euroa. Projekti alkaa vuonna 2006 ja se saataneen päätökseen vuoden 2007 aikana.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennykset

Milj. EUR	2003	2004	2005
Hankintameno	341,7	292,0	291,2
Kertyneet poistot	306,6	161,5	278,8
Vähennysten nettokirjanpitoarvot	35,1	130,5	12,4
Nettomyyntivoitot	12,4	113,0	2,1
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutuksista	47,5	243,5	14,5
Jaottelu			
Rahamääräiset myynnit	47,5	36,4	14,5
Konserniyritysten myynnit	-	207,1	-
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennykset yhteensä	47,5	243,5	14,5

Vuoden 2004 ensisijaiset vähennykset liittyivät Ruotsin metsiin. Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden (muun kuin metsien) osuus oli 89,9 milj. euroa. Myyntivoitto oli 107,3 milj. euroa. Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden vähennyksiä ei ollut vuosina 2003 ja 2005 lukuun ottamatta normaaleihin operatiivisiin toimintoihin liittyviä pienehköjä kauppoja.

Suurin osa konsernin biologisista hyödykkeistä kuuluu osakkuusyrityksille ja näin ollen biologisista hyödykkeistä kohdistuu vain rajallisia vaikutuksia konsernin taseeseen. Vuonna 2005 Stora Enso jatkoi puuviljelmiensä laajentamista Kiinassa, tavoitteenaan turvata kuidunsaanti alueella tapahtuvan mahdollisen kehityksen osalta. Lisäksi vuoden loppupuolella konserni aloitti maanostot Etelä-Brasiliassa ja Uruguayssa, jossa tavoitteena on perustaa uusia puuviljelmiä. Uusia biologisia hyödykkeitä ei kuitenkaan vuoden loppuun mennessä muodostunut.

1.1.2004 konsernin biologisista hyödykkeistä 95 % oli Ruotsissa. Ruotsin metsät myytiin maaliskuussa 2004 konsernin myydessä metsäomaisuutta hallinnoivan yhtiönsä Bergvik Skog Ab:n sijoittajille. Stora Ensolla on 43,3 % vähemmistöosuus yhtiöstä. Bergvik Skogin kasvavan puuston myyntiarvo oli 1 524,6 milj. euroa (13 753 milj. Ruotsin kruunua). Myyntipäivästä lähtien siitä saadut tulot on kirjattu osakkuusyritysten tuloihin (ks. liite 14).

Lokakuussa 2004 Stora Enso myi enemmistöosuutensa PT Finnantara Intigasta, joka omistaa Finnantaran akaasiaplantaasin Indonesiassa. Plantaasin kirjanpitoarvo oli 21,8 milj. euroa.

Uusi laskentastandardi IAS 41 Maatalous tuli voimaan 1.1.2003. Standardin mukaan biologiset hyödykkeet, joita Stora Ensossa on kasvava puusto, arvostetaan käypään markkina-arvoon. Standardin käyttöönoton yhteydessä Stora Enson biologisten hyödykkeiden kirjanpitoarvo kasvoi 705,9 milj. eurosta 1 561,7 milj. euron käypään arvoon. Arvonkorotus oli 855,8 milj. euroa, mutta Ruotsin metsäomaisuuden myynnin yhteydessä se realisoitui. IAS 41:n mukaisen osakkuusyritysten alkuperäisen käyvän arvon oikaisun vaikutus konsernin omaan pääomaan oli 44,0 milj. euroa laskennallisten verojen jälkeen.

Ruotsin metsäomaisuuden myynnin seurauksena muutokset biologisten hyödykkeiden arvossa eivät ole merkittäviä. Kausiluonteiset vaihtelut, jotka johtuvat kasvusta, hinnasta ja muista muuttujista, kirjataan tuloslaskelmaan. Vuoden 2005 tulos sisältää käyvän arvon muutoksen 6,6 (37,5) milj. euroa, joka edustaa kasvun ja hinnan (biologinen muuttuminen) vaikutusta, josta vähennetään puunkorjuun (maalous-

tuotteet) vaikutus 13,3 (30,4) milj. euroa, jolloin nettotappio (voitto) on 6,7 (7,1) milj. euroa.

Stora Enson jäljellä olevien biologisten hyödykkeiden käypä arvo 31.12.2005 oli 76,8 (64,6) milj. euroa. Biologiset hyödykkeet sijaitsevat Portugalissa (61 %), Kiinassa (36 %) ja Kanadassa (3 %). Konsernissa on tämän lisäksi kolme osakkuusyritystä, joissa IAS 41 on huomioitu tulosta laskettaessa:

- Bergvik Skog Ab: 43,3 % omistus ruotsalaisessa osakkuusyrityksessä, jonka biologisten hyödykkeiden käypä arvo oli 2 595,9 (2 622,6) milj. euroa.
- Tornator Timberland Oy: 41 % omistus osakkuusyrityksestä, joka osti Stora Enson Suomen metsäomaisuuden vuonna 2002. Tornator Timberlandin biologisten hyödykkeiden käypä arvo oli 649,5 (614,9) milj. euroa.
- Myös brasilialainen Veracel omistaa käyvältä arvoltaan 107,2 (70,0) milj. euroa istutettuja metsiä, joiden kasvuaika on vain 7 vuotta. Konserni omistaa tästä osakkuusyrityksestä 50 %.

Biologiset hyödykkeet

Milj. EUR	31.12		
	2003	2004	2005
Aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä uudelleenryhmitelty (ks. liite 12)	705,9		
Käyvän arvon lisäys	855,8		
Tasearvo 1.1.2003 (IAS 41)	1 561,7		
Arvo 1.1	1 561,7	1 587,8	64,6
Muuntoerot	8,3	6,4	3,2
Lisäykset	7,2	4,5	15,7
Vähennykset	-1,0	-1 541,2	-
Käyvän arvon muutokset (biologinen muuttuminen)	116,2	37,5	6,6
Vähennys johtuen puuston korjuusta (maaloustuotteet)	-104,6	-30,4	-13,3
Biologiset hyödykkeet yhteensä 31.12.	1 587,8	64,6	76,8

Tasearvot

Milj. EUR	2003	2004	2005
Alkuperäinen hankintameno			
1.1.	225,3	319,7	566,7
Muuntoerot	-7,0	-1,4	-2,7
Lisäykset	103,5	250,4	55,7
Osakkuusyritykset hankinnoista	-	-	1,2
Osakkuusyritysten myynnistä saadut suoritukset	-0,4	-0,1	-
Tuloslaskelman vaikutus/myynnit	0,3	-	-
Siirto tytäryrityksiin	-2,4	-1,9	-6,5
Siirto muihin myytävissä oleviin sijoituksiin	0,4	-	-
Hankintameno 31.12.	319,7	566,7	614,4
Osuus osakkuusyritysten omasta pääomasta			
1.1.	-13,6	-0,7	1,4
Muuntoerot	-1,9	0,1	65,3
IAS 41:n (Maatalous) käyttöönoton vaikutukset	44,0	-	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksista ennen veroja	-23,0	38,9	67,2
Osinkotuotot	-3,2	-7,5	-11,6
Tuloverot	1,7	-8,4	-19,2
Bergvik Skog Ab:n muut tulot omassa pääomassa (ks. liite 25)	-	-19,0	0,9
Siirto tytäryrityksiin	-4,7	-2,0	1,5
Osuus osakkuusyritysten omasta pääomasta 31.12.	-0,7	1,4	105,5
Osakkuusyritysten tasearvo 31.12.	319,0	568,1	719,9

Osakkuusyritysten taseisiin ja niiden omistukseen ei liity konserniliikearvoa. Osakkuusyritykset kirjataan niiden pääomaosuusarvoon. Tornator Timberland Oy:n ja Bergvik Skog AB:n konsernin kannalta realisoimattomiin voittoihin liittyvät varaukset (44,2 milj. euroa ja 73,5 milj. euroa) esitetään liitteessä 24 (Korottomat velat).

Merkittävin lisäys vuosina 2005, 2004 ja 2003 liittyi konsernin Brasilian sijoituksiin. Stora Enso ja Aracruz Celulose S. A. rakensivat eukalyptusmassaa valmistavan sellutehtaan Bahian osavaltion Eunápolikseen Brasiliassa. Sen vuotuinen kapasiteetti on 900 000 tonnia. Kummankin yhtiön osuus hankkeesta ja tehtaan tuotannosta on 50 %. Veracel rahoitettiin osittain omalla pääomalla, jonka osuus vuonna 2005 oli noin 645 (400) milj. euroa ja osin lainalla, jonka osuus oli noin 680 (330) milj. euroa. Projektin kokonaisarvo oli 1 325 (730) milj. euroa. Brasilian realin kurssin nousu lisäsi kokonaisinvestointia noin 320 milj. eurolla vuonna 2005. Veracelin tärkein omaisuus on sellutehdas sekä siihen liittyvä infrastruktuuri, arvoltaan 1 051,4 (648,6) milj. euroa vuoden lopussa sekä biologiset hyödykkeet, jotka tuottavat tehtaalle

raaka-ainetta, arvoltaan 107,2 (70,0) milj. euroa. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset ovat tähän asti olleet 327,8 (273,0) milj. euroa. Kun tästä vähennetään 22,7 (22,5) milj. euron perustamiskustannukset sekä valuuttamuutoksista johtuva 2,6 (-60,7) milj. euroa, saadaan kirjanpitoarvoksi konsernissa 307,7 (189,8) milj. euroa. Tehtaan tuotanto käynnistyi toukuussa 2005 ja sen ensimmäiset toimitukset Stora Enson tehtaalle Eurooppaan ja Kiinaan lähtivät heinäkuussa.

Maaliskuussa 2004 Stora Enson Ruotsin metsäomaisuutta hallinnoivasta Bergvik Skog Ab:sta 56,74 % myytiin sijoittajille. Stora Enso jäi yritykseen vähemmistöomistajaksi 43,26 % omistuksella. Omistuksen arvo oli 169,3 milj. euroa (1 527 milj. Ruotsin kruunua). Vuonna 2005 kirjanpitoarvo nousi 200,0 milj. euroon, koska konsernin osuus vuoden tuloksesta nosti sitä 56,5 (24,2) milj. euroa, josta vähennetään verot 15,8 (6,8) milj. euroa ja rahavirran suojauksiksi kirjatut koronvaihtosopimukset 1,7 (-19,0) milj. euroa. Vaikutusta vähensivät valuuttakurssien vaihtelut 8,4 milj. euroa ja osinko 2,5 milj. euroa.

Merkittävimmät osakkuusyritykset

Yritys	Kotimaa	31.12.			
		2005 %	2003	2004	2005
		Milj. EUR			
Veracel: sellutehdas ja istutukset	Brasilia	50,0	104,7	189,8	307,7
Bergvik Skog Ab: metsä	Ruotsi	43,3	-	167,9	200,0
Tornator Timberland Oy: metsä	Suomi	41,0	83,0	81,7	97,6
Sunila Oy: sellutehdas	Suomi	50,0	44,4	48,8	40,0
Thiele Kaolin Company: kaoliinin tuotanto	USA	38,2	37,1	36,6	43,2
Steveco Oy: ahtaus ja huolintayhtiö	Suomi	34,3	12,5	9,3	5,6
Mitsubishi HiTec Paper Group (Bielefeld & Flensburg): toimistopaperit	Saksa	24,0	7,3	7,2	6,8
Holzwerke Wimmer GmbH: puunkäsittely ⁽¹⁾	Saksa	49,0	5,6	7,6	-
Muut			294,6	548,9	700,9
Osakkuusyritysten tasearvo 31.12.			24,4	19,2	19,0
			319,0	568,1	719,9

1) Tuli tytäryritykseksi vuoden 2005 alussa

Osakkuusyrityssaamiset ja -velat

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Saamiset osakkuusyrityksiltä			
Pitkäaikaiset lainasaamiset	34,8	229,6	124,4
Myyntisaamiset	21,6	28,9	19,2
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	14,4	9,5	3,4
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	0,8	0,9	0,8
Velat osakkuusyrityksille			
Ostovelat	13,6	16,2	27,0
Siirtovelat	0,1	6,4	4,0

Liiketapahtumat osakkuusyritysten kanssa

Milj. EUR	2003	2004	2005
Myynti osakkuusyrityksille	139,6	166,4	118,3
Korkotuotot osakkuusyrityslainasaamisista	3,1	15,1	18,0
Ostot osakkuusyrityksiltä	54,2	150,0	223,4

Konserni harjoittaa osakkuusyritysten kanssa liiketoimintaa muun muassa myymällä puuta sekä ostimalla puuta, energiaa ja sellutuotteita. Kaikki sopimukset Euroopassa neuvotellaan markkinaehtoisesti ja liiketoimet suoritetaan tavalla, jonka konserni uskoo olevan teollisuudenalalle tavanomaista eikä epäedullisempää kuin toimittaessa muiden konserniin kuulumattomien yritysten kanssa. Sopimus eukalyptussellun toimituksesta Brasiliasta antaa kuitenkin mahdollisuuden myydä konsernille alennuksella, josta on sovittu yhteistyökumppanin kanssa.

Lainat osakkuusyrityksille olivat yhteensä 127,6 (239,1) milj. euroa, josta 81,4 (178,8) milj. euroa tuli Bergvik Skogista ja 41,5 (38,3) milj. euroa Tornatorista. Korkotuotot osakkuus-

yritysten lainoista olivat yhteensä 18,0 (15,1) milj. euroa, josta 14,2 (11,4) milj. euroa tuli Bergvik Skogista ja 3,4 (3,1) milj. euroa Tornatorista. Marraskuussa konserni siirsi 850 milj. Ruotsin kruunun (90,5 milj. euron) arvoisen Bergvik Skogin lainan juuri perustettuun ruotsalaiseen eläkesäätiöön. Näiden arvopaperien arvot määritettiin riippumattomasti ja konserni sai 10,3 milj. euron voiton.

Konsernin osuus osakkuusyritysten tuloslaskelmista

Milj. EUR	2004	2005
Liikevaihto	351,2	449,8
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-263,9	-325,6
Liikevoitto	87,3	124,2
Nettorahoituskulut	-48,4	-57,0
Nettotulos ennen veroja konsernin tuloslaskelmassa	38,9	67,2
Konsernin tuloslaskelman tuloverot	-8,4	-19,2
Tilikauden tulos	30,5	48,0

Konsernin osuus osakkuusyritysten taseista

Milj. EUR	2004	2005
Varat		
Aineelliset hyödykkeet	636,9	788,7
Aineettomat hyödykkeet	4,8	4,0
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet yhteensä	641,7	792,7
Biologiset hyödykkeet	1 379,5	1 448,8
Korottomat saamiset Pitkäaikainen	4,4	34,8
Lyhytaikainen	71,2	103,8
Vaihto-omaisuus	32,4	55,1
Rahavarat	64,1	46,0
	2 193,3	2 481,2
Velat		
Koroton vieras pääoma Pitkäaikainen	70,3	84,1
Lyhytaikainen	113,3	123,9
Velat Pitkäaikainen	1 010,3	1 122,5
Lyhytaikainen	55,0	57,4
Verovelat	376,3	373,4
	1 625,2	1 761,3
Oma pääoma konsernin taseessa, netto	568,1	719,9
Oma pääoma ja varaukset	587,1	737,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot (ks. liite 25)	-19,0	-17,3
Osakkuusyritysten pääomaosuusarvo	568,1	719,9

Konserni ryhmittelee rahoitusvaransa kolmeen ryhmään: kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat, eräpäivään asti pidettävät sijoitukset ja myytävissä olevat rahoitusvarat. Tilinpäätöshetkellä konsernilla oli ainoastaan myytävissä

vissä olevia rahoitusvaroja. Kaikki myytävissä olevat rahoitusvarat on luokiteltu pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä aiota myydä seuraavan 12 kuukauden kuluessa.

Yhteenveto varoista

Milj. EUR	2003	2004	2005
Hankintameno 1.1. aikaisemmalla raportointitavalla			
Julkisesti noteeratut	145,2	147,2	137,2
Muut	148,5	140,8	132,7
Osakkeiden uudelleenryhmittely myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi	293,7	288,0	269,9
IAS 39:n vaikutus (Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	24,0	80,5	83,0
Myytävissä olevat rahoitusvarat 1.1.	317,7	368,5	352,9
Muuntoerot	0,1	0,1	-0,1
Lisäykset	28,4	13,2	8,6
Käyvän arvon muutokset (Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	56,5	2,5	352,5
Vähennykset	-33,3	-32,8	-97,4
Myyntivoitot ja -tappio tuloslaskelmassa	-0,9	1,4	-1,3
Tasearvo 31.12.	368,5	352,9	615,2

Noteerattujen arvopapereiden realisoitumattomat voitot ja tappiot

Milj. EUR	2003	2004	2005
Realisoitumattomat voitot	92,9	111,2	436,2
Realisoitumattomat tappiot	-12,4	-28,2	-0,7
Realisoitumattomat nettovoitot			
(Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	80,5	83,0	435,5
Hankintameno	288,0	269,9	179,7
Markkina-arvo	368,5	352,9	615,2
Realisoitumattomat nettovoitot			
(Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	80,5	83,0	435,5
Laskennalliset verovelat	-24,1	-28,2	-40,8
Realisoitumattomat voitot (Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot)	56,4	54,8	394,7
Muutos realisoitumattomissa voitoissa	40,0	-1,6	339,9

Minkään sijoituksen markkina-arvo ei ole ollut alle kirjanpitoarvon yli 12 kuukautta.

Julkisesti noteerattujen osakkeiden käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän pörssinoteerauksiin. Muiden osakkeiden käyvät arvot perustuvat erilaisten menetelmien ja oletusten käyttöön tilinpäätöspäivän markkinatilanteen mukaan, käytäen apuna esimerkiksi samantyyppisten sijoitusten hintakehitystä tai välittäjien arvioita. Myös muiden menetelmien, kuten osakehinnoittelumallien ja arvioitujen diskontattujen tulevien kassavirtojen avulla laskettuja käypiä arvoja voidaan käyttää.

Energiahintojen nousun johdosta vuonna 2005 kirjattiin noteeramattomiin osakkeisiin 279,4 milj. euron arvonnousu. Arvonnousuun ei liity laskennallista verovelkaa, koska Suomen verolainsäädännön mukaan yli 10 %:n omistukset on vapautettu myyntivoiton verotuksesta.

Elokuussa Stora Enso allekirjoitti sopimuksen 18,8 % omistusosuutensa myynnistä thaimaalaisessa Advance Agro

Public Company Limitedissä yksityisille sijoittajille Hongkongissa 80,4 miljoonalla Yhdysvaltain dollarilla. Tästä aiheutui sen hetkisen kurssin mukaan 2,6 milj. euron tappio, sen 69,1 milj. euron tasearvosta. Transaktio tapahtuu kolmessa USD-määräisessä maksuerässä, jotka maksetaan sulkutilille. Ensimmäinen erä maksettiin sopimuksen allekirjoituksen yhteydessä ja viimeinen erä maksetaan siitä vuoden päästä. Kun ostaja on suorittanut kaikki maksuerät sulkutilille, sen sisältö luovutetaan konsernille, joka puolestaan luovuttaa osakekirjat. Tähän hetkeen saakka osakkeet pysyvät konsernin omistuksessa ja taseessa esitetään 68,2 miljoonan euron (80,4 Yhdysvaltain dollaria) lyhytaikaisiin myytävissä oleva rahoitusvara, joka sisältyy korollisiin saamisiin. Erään sisältyy 1,7 miljoonan euron kurssivoitto vuoden lopussa (ks. liite 18).

Merkittävimmät myytävissä olevat rahoitusvarat

Milj. EUR	31.12			
	Omistus %	Osakkeet kpl	Tasearvo	Markkina-arvo
Julkisesti noteeratut osakkeet				
Alfred Berg kasvurahastot	na	useita	5,3	7,0
Billerud AB, Ruotsi	0,5	131 500	0,8	1,2
CPI Group Ltd, Australia (11,5 % äänioikeudesta)	8,5	4 784 142	1,5	1,5
Finnlines Oyj, Suomi	5,5	2 209 340	1,9	31,8
Nordea AB, Ruotsi	0,1	991 213	2,3	8,7
Nordea Foresta (kasvu), Suomi	na	useita	6,1	8,2
Packages Ltd, Pakistan		4 047 744	2,7	11,6
Sampo Oyj, A-sarja, Suomi	1,6	8 911 140	25,7	131,2
Sea Containers Ltd, Bermuda	1,1	195 904	2,7	2,1
Muut kasvurahastot	na	useita	6,5	7,6
OM HEX AB		61 000	-	0,7
Julkisesti noteeratut osakkeet yhteensä			55,5	211,6
Muut osakkeet			124,2	403,6
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2005			179,7	615,2
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2004			269,9	352,9
Myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä 31.12.2003			288,0	368,5

435,5 milj. euron (83,0 milj. euron) ero myytävissä olevien rahoitusvarojen hankintamenon ja markkina-arvon välillä edustaa suoraan omaan pääomaan kirjattuja nettotuloja, jotka on esitetty liitteessä 25.

Liite 16 Muut pitkäaikaiset sijoitukset

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Eläkevarat (liite 21)			
Stora Enso North America Corp	124,4	170,3	183,3
Muut yritykset	-	-	57,8
	124,4	170,3	241,1
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	45,9	40,2	28,3
Yhteensä	170,3	210,5	269,4

Liite 17 Vaihto-omaisuus

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Aineet ja tarvikkeet	393,5	407,9	546,5
Keskeneräiset tuotteet	76,2	74,2	73,9
Valmiit tuotteet	813,3	872,2	1 097,8
Varaosat ja kulutushyödykkeet	299,2	316,5	333,4
Muu vaihto-omaisuus	31,9	29,9	5,4
Ennakkomaksut ja hakkuuoikeudet	44,3	108,0	147,8
Epäkuranttiusoikaisut – varaosat	-15,7	-19,6	-30,2
Epäkuranttiusoikaisut – valmiit tuotteet	-12,9	-10,6	-13,5
Markkina-arvovaraukset	-6,3	-7,2	-10,6
Yhteensä	1 623,5	1 771,3	2 150,5

Lyhytaikaiset korottomat saamiset

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Myyntisaamiset	1 461,2	1 565,2	1 792,7
Epävarmat saatavat	-40,6	-39,8	-47,3
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	109,8	96,6	118,0
Muut saamiset	172,9	243,3	294,5
Yhteensä	1 703,3	1 865,3	2 157,9

Yli vuoden päästä erääntyvät saamiset luokitellaan pitkäaikaisiksi.

Korolliset saamiset

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Rajoitettu Pohjois-Amerikan ulkomaanleasingiin liittyvä saaminen	443,6	-	-
Johdannaisinstrumentit (liite 25)	277,0	193,9	195,6
Osakkuusyriyten lainat	46,1	239,1	127,8
Lyhytaikainen myytävissä oleva rahoitusvara -Advance Agro PCL (ks. liite 15)	-	-	68,2
Muut lainasaamiset	59,4	48,8	45,2
	826,1	481,8	436,8
Lyhytaikaiset saamiset: erääntyvät 12 kuukauden kuluessa	781,8	248,7	309,2
Pitkäaikaiset saamiset: erääntyvät 12 yli kuukauden kuluttua	44,3	233,1	127,6
Yhteensä	826,1	481,8	436,8

Taseessa 31.12.2005 olevien lainasaamisten vuosikorko vaihteli välillä 0,9 %–9,0 % (2,0 %–9,0 %)

Konsernin rahoitusomaisuuden luonteen vuoksi tasearvon katsotaan vastaavan käypää arvoa.

Konsernin rahoitusvarojen luonteen vuoksi niiden tasearvo on lähellä niiden käypää arvoa. Poikkeuksena tästä on osakkuusyhtiövelka Bergvik Skogille, jonka käypä arvo on 90,9 milj. euroa ja tasearvo 81,4 milj. euroa.

Liite 19 Oma pääoma

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäisosakepääoma on 850 milj. euroa ja enimmäisosakepääoma 3 400 milj. euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeiden lukumäärä on vähintään 500 miljoonaa ja enintään 2 000 miljoonaa kappaletta. Vaikka osakkeilla on sama kirjanpidollinen vasta-arvo, A-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kutakin osaketta kohti ja R-sarjan osakkeet tuottavat yhden äänen kutakin kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. A-sarjan osakkeita on enintään 500 miljoonaa ja R-sarjan osakkeita enintään 1 600 miljoonaa kappaletta. Osakkeita voi olla kuitenkin yhteensä enintään 2 000 miljoonaa kappaletta. Yhtiöjärjestyksen mukaan A-sarjan osakkeita voidaan vaihtaa R-sarjan osakkeiksi koska tahansa osakkeenomistajan vaatimuksesta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2005 oli 1 382,1 (1 423,3) milj. euroa.

Vuonna 1997 Suomen osakeyhtiölaki määräsi, että osakkeiden yksittäinen nimellisarvo ei enää ole määrätty summaan vaan se olisi liikkeeseen laskettu osakepääoma jaettuna liik-

keeseen laskettujen osakkeiden määrällä. Osakkeiden tämänhetkinen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta, kuten edellisenäkin vuonna.

Stora Enso Oyj:n omistuksessa oli 31.12.2005 omia osakkeita hankintamenoiltaan 259,8 (180,8) milj. euroa. Niistä oli 38 600 A-sarjan ja 24 373 452 R-sarjan osakkeita, ja niiden osuus osakepääomasta oli 3,0 % ja äänivallasta 1,0 %.

Vuoden 2005 lopussa hallituksen ja johtajiston jäsenet omistivat 24 090 (35 121) A-sarjan ja 136 887 (192 534) R-sarjan osaketta. Osakkeiden osuus yhtiön kokonaisäänimäärästä oli vähemmän kuin 0,1 %. Optio-ohjelmat sekä hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset esitetään yksityiskohtaisesti liitteessä 29. Millään näistä ohjelmista ei ole ollut vaikutusta osakepääomaan maaliskuun 2004 jälkeen.

31.12.2005 oma pääoma oli 7 645,3 (8 051,1) milj. euroa ja markkina-arvo Helsingin Pörssissä 9,3 (9,5) miljardia euroa. A-osakkeiden markkina-arvo oli 11,46 (11,55) euroa ja R-osakkeiden 11,44 (11,27) euroa.

Osakepääoman muutokset

	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
1.1.2003	182 316 685	717 461 614	899 778 299
Osakepääoman alentaminen 31.3.	-93 800	-35 500 000	-35 593 800
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-1 011 805	1 011 805	-
Optiomerkitä	-	78 000	78 000
31.12.2003	181 211 080	683 051 419	864 262 499
Optiomerkitä 31.3	-	789 000	789 000
Osakepääoman alentaminen 5.4.	-8 100	-27 800 000	-27 808 100
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	-2 154 457	2 154 457	-
31.12.2004	179 048 523	658 194 876	837 243 399
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.1	-114	114	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.2.	-1 764	1 764	-
Osakepääoman alentaminen 31.3.	-16 300	-24 250 000	-24 266 300
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.4.	-10 100	10 100	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 16.5.	-400 709	400 709	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.6.	-740	740	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.7.	-296 955	296 955	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.8.	-150 000	150 000	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 17.10	-10 000	10 000	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.11.	-83	83	-
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi 15.12	-1 980	1 980	-
31.12.2005 ja 31.1.2006	178 159 778	634 817 321	812 977 099
Äänimäärä 31.12.2005	178 159 778	63 481 732	241 641 510
Osakepääoma 31.12.2005, milj. EUR	302,9	1 079,2	1 382,1
Osakepääoma 31.12.2004, milj. EUR	304,4	1 118,9	1 423,3
Osakepääoma 31.12.2003, milj. EUR	308,1	1 161,2	1 469,3

Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa.

31.1.2006 merkityt osakkeet edustavat kokonaisuudessaan osakkeita, jotka oikeuttavat äänestämään tulevassa varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Omat osakkeet

	Osakkeiden lukumäärä 2005			Hankintameno milj. EUR		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	2003	2004	2005
Omat osakkeet 1.1.	12 300	16 794 931	16 807 231	314,9	258,0	180,8
Omien osakkeiden hankinnat vuoden aikana	42 600	31 857 600	31 900 200	319,6	199,0	345,0
Omien osakkeiden mitätöinti	-16 300	-24 250 000	-24 266 300	-376,0	-275,8	-265,7
Optio-ohjelmiin siirretyt osakkeet	-	-29 079	-29 079	-0,5	-0,4	-0,3
Omat osakkeet 31.12.	38 600	24 373 452	24 412 052	258,0	180,8	259,8

Yhtiökokous päätti 22.3.2005 alentaa osakepääomaa 41,2 milj. eurolla (47,3 milj. eurolla) mitätöimällä 16 300 (8 100) A-sarjan ja 24 250 000 (27 800 000) R-sarjan osaketta.

Nämä osakkeet oli ostettu maaliskuun 2004 ja helmikuun 2005 välisenä aikana edellisen yhtiökokouksen myöntämällä valtuutuksella.

Osakkeiden takaisinostot vuosineljänneksittäin

	Osakkeet kpl			Hankintameno milj. EUR		
	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
Tammikuu – maaliskuu	10 000	9 393 200	9 403 200	0,1	106,5	106,6
Huhtikuu – kesäkuu	27 700	19 797 100	19 824 800	0,3	208,9	209,2
Heinäkuu – syyskuu	4 900	1 911 100	1 916 000	0,1	20,7	20,8
Lokakuu – joulukuu	-	756 200	756 200	-	8,4	8,4
Yhteensä	42 600	31 857 600	31 900 200	0,5	344,5	345,0
Optio-ohjelmiin siirretyt osakkeet	-	-29 079	-29 079	-	-0,3	-0,3
Osakkeiden takaisinostot 2005, netto	42 600	31 828 521	31 871 121	0,5	344,2	344,7
Osakkeiden takaisinostot 2004, netto	12 300	18 413 552	18 425 852	0,1	198,5	198,6
Osakkeiden takaisinostot 2004, netto	16 500	33 423 848	33 440 348	0,2	318,9	319,1

Takaisinostettujen osakkeiden hinnat vuosineljänneksittäin

EUR	A-osakkeet			R-osakkeet		
	Alin	Keskiarvo	Ylin	Alin	Keskiarvo	Ylin
Tammikuu – maaliskuu	10,87	11,18	11,69	10,76	11,35	11,88
Huhtikuu – kesäkuu	10,10	10,73	10,91	10,17	10,55	11,21
Heinäkuu – syyskuu	10,48	10,70	10,86	10,48	10,84	11,01
Lokakuu – joulukuu	-	-	-	11,10	11,13	11,18
Koko vuosi 2005	10,10	10,83	11,69	10,17	10,82	11,88
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

Konsernin jakokelpoiset varat 31.12.2005 olivat 3 349,1 milj. euroa (3 659,8 milj. euroa) ja ne koostuivat kertyneistä voittovaroista 5 397,4 milj. euroa (5 935,9 milj. euroa) vähennettynä 2 048,3 milj. eurolla (2 276,1 milj. eurolla), joka muodostuu jakokelvottomista muuntoeroista, omista osakkeista, sekä verottamattomista varauksista.

Liite 20 Vähemmistön osuudet

Stora Enso Timber Oy käytti optiotaan ostaa 34 %:n vähemmistöosuus baltialaisesta tytäryhtiöstään Stora Enso Timber AS:tä. Baltian toiminnot omistetaan tämän jälkeen 100 %: sti. Vähemmistöosuus yhtiöstä 31.12.2004 oli 27,4 miljoonaa euroa ja kauppahinta oli 55,3 milj. euroa. Erotus 27,9 milj. euroa on vähennetty kertyneistä voittovaroista. Stora Enso Timber AS:llä oli omistamassaan Imaveren sahaassa vähemmistö, joka hankittiin vuoden aikana kuten myös myös kolme pientä vähemmistöosuutta sahausliiketoiminnassa Australiassa ja Saksassa. Näiden hankittujen vähemmistöosuuksien kokonaishinta oli 3,6 milj. euroa. Niistä aiheutui 1,5 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa.

Stora Enso hankki UPM-Kymmene Oyj:n omistaman 29 %:n vähemmistöosuuden Corenso United Oy Ltd:stä. Osakkeiden hankintahinta oli 22,3 milj. euroa, josta aiheutui 7,2 milj. euron vähennys kertyneissä voittovaroissa, koska pääomaosuusmenetelmällä laskettu vähemmistöosuuden arvo 31.12.2005 oli 15,1 miljoonaa euroa. Tietyissä Corenson

tytäryrityksissä olevat vähemmistöosuudet ovat 4,9 milj. euroa.

Heinäkuussa 2005 Stora Enso China Holdings AB lisäsi omistusosuuttaan Suzhoun paperitehtaasta 80,9 %:sta 96,5 %:iin hankkimalla 15,6 %:n osuuden Suzhou Handicraft Co -osuuskunnan omistamasta Suzhou Papyrus Paper Company Ltd:stä. Hankintahinta 8,5 milj. euroa aiheutti 7,4 milj. euron vähennyksen kertyneissä voittovaroissa. Suzhou New District Economic Development Group omistaa jäljelle jäävän 3,5%:n vähemmistön.

Konsernissa tehtiin myös muita vähemmistöosuuksien hankintoja, joden arvo oli yhteensä 4,6 milj. euroa ja joista aiheutui 1,0 milj. euron lisäys kertyneisiin voittovaroihin.

Stora Enso sai joulukuussa 2004 päätökseen Intercellin yrittyskaupan. Yhtiö osti 65,5 % puolalaisen pakkausvalmistajan Intercell S.A.:n osakekannasta. Hankitun netto-omaisuuden käypä arvo, johon sisältyy nettorahavarat ja laskennalliset verovelat, oli yhteensä 201,2 milj. euroa. Vähemmistöosuus-

den arvo oli 69,4 milj. euroa, jonka lisäksi Intercell-konserniin sisältyi toinen vähemmistöosuus arvoltaan 0,5 milj. euroa. Vuoden 2005 aikana vähemmistöosuus kasvoi 75,6 milj. euroon, mikä perustuu IFRS:n mukaiseen arvoon markkinaarvon sijasta.

Vähemmistön osuudet

Milj. EUR	2003	2004	2005
1.1.	30,4	60,3	136,1
Muuntoerot	-1,6	-0,3	4,1
Vähemmistöosuudet hankituissa yrityksissä	27,6	69,9	0,9
Vähemmistöosuuksien lunastus	-	-	-94,2
Vähemmistöosuuksien lunastuksesta omaan pääomaan kirjatut kulut	-	-	43,2
Tuloslaskelma	5,8	8,1	3,7
Osingot	-1,9	-1,9	-1,8
Oman pääomaneitoiset sijoitukset	-	-	1,6
31.12.	60,3	136,1	93,6

Merkittävimmät vähemmistön osuudet

Milj. EUR	31.12			
	2003	2004	2005	
Intercell S. A.	Puola	-	69,9	75,6
Stora Enso Timber AS	Viro	27,5	29,0	0
Corenso United Oy	Suomi	16,9	18,3	4,9
Enocell Oy	Suomi	4,2	4,2	-
FPB Holding GmbH & Co. KG (entinen Feldmühle Group)	Saksa	2,0	2,0	0,8
Fortek Oy	Suomi	3,9	3,5	4,0
Muut		5,8	9,2	8,3
		60,3	136,1	93,6

Liite 21 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Konsernilla on useita eläkejärjestelmiä eri maissa. Suomessa eläketurva on vuodesta 2001 järjestetty kokonaan paikallisten eläkevakuutusyhtiöiden kautta. Ruotsissa eläketurva on järjestetty sekä eläkevakuutusyhtiöiden kautta että tekemällä kirjanpidossa taseeseen PRI/FPG-järjestelmän mukainen varaus. Heinäkuussa 2005 perustettiin uusi eläkerahasto, minkä johdosta aiempi varaus poistettiin. Skandinavian ulkopuolella eläkejärjestelyt hoidetaan kunkin maan paikallisten määräysten ja käytännön mukaisesti. Eläke-edut määräytyvät yleensä työvuosien ja loppupalkan mukaan ja ne sovitetaan yhteen kansallisten eläkkeiden kanssa. Konsernilla on myös joitain täysin katettuja vakuutus pohjaisia eläkejärjestelyjä sekä maksupohjaisia järjestelyjä, joista jälkimmäisen tilikauden tulosvaikutus oli yhteensä -197,0 (-201,8) milj. euroa.

Konsernin toimintaperiaate etuus pohjaisten järjestelyjen osalta on rahastoida sellaiset määrät, jotka täyttävät paikallisten viranomaisten vaatimukset verovähennyskelpoisille maksuille. Vakuutusmatemaattisten eläkevastuulaskelmien diskonttokorkokanta määräytyy markkinakorkokannan mukaan. Tuloslaskelmaan kirjattu tilikauden muutos oli etuus pohjaisiin järjestelyihin liittyen 49,7 (63,3) milj. euroa. Vuonna 2004 Suomen työeläkejärjestelmässä (TEL) tapahtuneet muutokset vähensivät etuus pohjaisten järjestelyjen kuluja 179,9 milj. eurolla ja vuonna 2005 4,4 milj. eurolla. Tämän seurauksena konsernin nettotuotoiksi muodostui 116,6 milj. euroa vuonna 2004 ja nettokuluiksi 45,3 milj. euroa vuonna 2005.

Vuonna 2004 Stora Enso muutti TEL-laskentakäytäntöään. Konserni käsitteli aiemmin TEL-työkyvyttömyyseläkettä maksupohjaisena järjestelyinä, mutta huhtikuussa 2004 suu-

ret tilintarkastusyhteisöt tulkitsivat sääntöä siten, että se tarkoittaa IFRS:n mukaista etuus pohjaista järjestelyä. Tämän seurauksena ja sen yhteydessä Stora Enso muutti käytäntöään ja oikaisi aiemmat tuloksensa. Vuoden 2003 eläkevaraukset oikaistiin 727,6 milj. eurosta 911,9 milj. euroon. Erotus oli 184,3 milj. euroa. Loppuvuonna 2004 sosiaali- ja terveysministeriö hyväksyi TEL:iin liittyvät lakimuutokset, joiden seurauksena TEL käsitellään IFRS-tilinpäätöksessä maksuperusteisena järjestelyinä. Uuden tulkinnan perusteella Stora Enso tuloutti muut paitsi 4,4 milj. euron varauksen, koska aiempien vuosien ja vuoden 2003 oikaistut luvut pysyivät muuttumattomina.

Konsernin muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet, lähinnä Pohjois-Amerikassa, liittyvät työntekijöiden terveydenhuoltoon ja henkivakuutusohjelmiin. Niiden tulosvaikutus oli -32,3 milj. euroa. Vuonna 2004 Yhdysvaltain terveydenhuoltojärjestelmiä muutettiin. Tämän seurauksena kirjattiin tuottoa 32,9 milj. euroa, sillä oli positiivinen 76,8 milj. euron ei-kassavaikutus. Vuonna 2005 toteutuneiden lisämuutosten tuloksena oli 2,5 milj. euron tuotto. Yhdysvaltain järjestelmien tuotot edustavat jo aiemmin kirjattujen kulujen peruutuksia. Kulut olivat syntyneet Yhdysvaltain eläke-terveydenhuolto-ohjelmien puitteissa. Näitä, sekä nykyisille että tuleville eläkeläisille tarjottavia ohjelmia muutettiin osana Stora Enson Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamishjelmaa.

Konserniyritysten johdon eläkeikä on 60–65 vuotta. Konsernin johtoryhmän jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60 vuoden ikäisinä.

Heinäkuussa 2005 konserni perusti rahaston, jonka kautta hoidetaan sen Ruotsin eläkevastuita. Aiemmin Ruotsin eläkevastuita ei rahastoitu vaan ne olivat jokaisen ruotsalaisen yksikön taseessa. Uuden rahaston myötä vastuut on poistettu konsernin taseesta ja eläkevastuut rahastoidaan. Jäljelle jäävä vastuu Ruotsissa on 11,8 milj. euroa ja se kuuluu toiseen eläkeohjelmaan. Konserni näyttää Ruotsissa eläkevaroja 12,9 milj. euroa, joka johtuu paikallisten laskentaperiaatteiden ja IAS-periaatteiden erosta.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Milj. EUR	31.12		
	2003	2004	2005
Etuuspohjaiset järjestelyt	707,7	513,9	331,1
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	204,2	123,9	162,9
	911,9	637,8	494,0
Etuuspohjaiset järjestelyt (ks. liite 16)	124,4	170,3	241,1
Yhteensä	787,5	467,5	252,9

Taseen saamiset ja velat

Milj. EUR	31.12.			31.12.			31.12.		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Etuuspohjaiset järjestelyt, nettovastuut			Etuuspohjaiset järjestelyt, varat			Etuuspohjaiset järjestelyt, velat		
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	930,9	1 054,4	1 534,7	285,4	536,5	1 248,9	645,5	517,9	285,8
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	1 022,4	872,2	738,9	20,1	25,4	42,8	1 002,3	846,8	696,1
Etuuspohjaiset veloitteet	1 953,3	1 926,6	2 273,6	305,5	561,9	1 291,7	1 647,8	1 364,7	981,9
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-700,7	-853,7	-1 410,2	-285,4	-536,5	-1 142,0	-415,3	-317,2	-268,2
Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut	1 252,6	1 072,9	863,4	20,1	25,4	149,7	1 232,5	1 047,5	713,7
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-465,1	-606,5	-632,8	-144,5	-195,7	-382,8	-320,6	-410,8	-250,0
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-	1,1	22,3	-	-	-8,0	-	1,1	30,3
Saamiset/velat taseessa	787,5	467,5	252,9	-124,4	-170,3	-241,1	911,9	637,8	494,0

Eläkevastuut taseessa

Milj. EUR	31.12.			31.12.			31.12.		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Etuuspohjaiset järjestelyt yhteensä			Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	930,9	1 054,4	1 534,7	923,2	1 018,6	1 505,6	7,7	35,8	29,1
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	1 022,4	872,2	738,9	625,6	573,3	398,2	396,8	298,9	340,7
Etuuspohjaiset veloitteet	1 953,3	1 926,6	2 273,6	1 548,8	1 591,9	1 903,8	404,5	334,7	369,8
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-700,7	-853,7	-1 410,2	-693,4	-818,4	-1 381,1	-7,3	-35,3	-29,1
Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut	1 252,6	1 072,9	863,4	855,4	773,5	522,7	397,2	299,4	340,7
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-465,1	-606,5	-632,8	-263,7	-418,2	-420,6	-201,4	-188,3	-212,2
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-	1,1	22,3	-8,4	-11,7	-12,1	8,4	12,8	34,4
Nettovelka taseessa	787,5	467,5	252,9	583,3	343,6	90,0	204,2	123,9	162,9

Eläkekulut tuloslaskelmassa

Milj. EUR	2003			2004			2005		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Etuuspohjaiset järjestelyt yhteensä			Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat kulut	42,5	46,6	45,3	35,0	38,1	37,1	7,5	8,5	8,2
Korkokulut	99,5	95,6	104,6	78,9	73,5	85,8	20,6	22,1	18,8
Odotettu varojen tuotto	-37,8	-69,3	-74,3	-36,9	-67,5	-72,8	-0,9	-1,8	-1,5
Vakuutusmatemaattiset tappiot vuodelta järjestelyiden supistaminen/ Velvoitteiden täyttäminen/ TEL-järjestelyt	32,9	-41,6	30,7	27,3	20,1	23,9	5,6	-61,7	6,8
Tappio järjestelyyn supistamisesta	-	-180,8	-28,7	-	-180,8	-28,7	-	-	-
Yhteensä henkilöstökuluissa	135,9	-149,5	77,6	104,5	-116,6	45,3	31,4	-32,9	32,3

Eläkevastuiden täsmäytys

Milj. EUR	31.12.								
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
	Etuuspohjaiset järjestelyt yhteensä			Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt			Muut eläkejärjestelyt		
Eläkevastuut 1.1.	755,6	787,5	467,5	523,9	583,3	343,6	231,7	204,2	123,9
Muuntoerot	-10,0	-0,6	-17,0	27,3	14,3	-37,2	-37,3	-14,9	20,2
Yrityssostot	1,3	0,3	7,7	1,3	-	7,7	-	0,3	-
Nettokulut tuloslaskelmassa	135,9	-149,5	77,6	104,5	-116,6	45,3	31,4	-32,9	32,3
Maksetut eläkkeet	-103,7	-160,8	-283,2	-82,1	-128,0	-270,2	-21,6	-32,8	-13,0
Suoritukset	8,4	-9,4	0,3	8,4	-9,4	0,8	-	-	-0,5
Eläkevastuut taseessa	787,5	467,5	252,9	583,3	343,6	90,0	204,2	123,9	162,9

Etuuspohjaiset järjestelyt: Velvoitelaskelmien maakohtaiset oletukset

	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	Kanada		Suomi		Saksa		Ruotsi		USA	
Diskonttokorko %	6,3	5,3	5,0	4,1	5,2	4,3	5,5	4,0	5,8	5,8
Varojen vuosittainen tuotto-odotus %	7,5	7,0	5,0	4,1	4,5	4,0	n/a	5,0	8,0	8,0
Palkkatason nousu %	2,0	2,0	5,0	4,0	2,5	2,3	3,0	3,0	5,0	4,5
Eläketason nousu %	2,0	0,0	2,3	2,1	1,5	1,5	2,0	2,0	0,0	0,0
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	14,7	14,4	13,0	9,0	12,5	12,5	13,0	14,0	12,0	11,6

Eläkevastuut maittain

Milj. EUR	31.12.2005						
	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	USA	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	213,6	99,9	7,4	254,6	672,3	286,9	1 534,7
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	24,6	-	290,8	15,5	366,3	41,6	738,8
Etuuspohjaiset velvoitteet	238,2	99,9	298,2	270,1	1 038,6	328,5	2 273,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-205,0	-41,5	-2,9	-214,2	-672,3	-274,3	-1 410,2
Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut	33,2	58,4	295,3	55,9	366,3	54,2	863,3
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-46,9	-60,8	-27,2	-58,1	-430,2	-9,5	-632,7
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-9,5	-	-	1,1	34,5	-3,8	22,3
Eläkevastuut taseessa	-23,2	-2,4	268,1	-1,1	-29,4	40,9	252,9
Jaottelu							
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-34,9	-2,4	268,1	-1,1	-173,8	34,1	90,0
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	11,7	-	-	-	144,4	6,8	162,9
Eläkevastuut taseessa	-23,2	-2,4	268,1	-1,1	-29,4	40,9	252,9

Eläkevastuut maittain

Milj. EUR	31.12.2004						
	Kanada	Suomi	Saksa	Ruotsi	USA	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	158,5	257,8	5,7	-	571,9	60,5	1 054,4
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	18,5	-	256,0	247,2	313,7	36,8	872,2
Etuuspohjaiset velvoitteet	177,0	257,8	261,7	247,2	885,6	97,3	1 926,6
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-153,7	-68,9	-2,9	-	-571,9	-56,3	-853,7
Etuuspohjaisten järjestelyjen nettovastuut	23,3	188,9	258,8	247,2	313,7	41,0	1 072,9
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot/tappiot	-36,8	-167,4	-1,7	-26,9	-367,9	-5,8	-606,5
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-	-	-	1,1	-	-	1,1
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 työsuhteiden 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

Korolliset nettovelat on esitetty taseessa erikseen ja olivat tilikauden 2005 päättyessä yhteensä 5 084,1 (3 051,4) milj. euroa. Suurin osa niistä on pitkäaikaista velkaa. Korolliset nettovelat kasvoivat 2 032,7 milj. euroa vuonna 2005 lähinnä johtuen heikosta rahavirrasta, omien osakkeiden takaisinostoista ja yritysostoista. Korolliset nettovelat laskivat 867,6 milj. euroa vuonna 2004. Vuoden aikana toteutuneet yritysostot kasvattivat nettovelkaa 652,5 (141,2) milj. euroa. Kyseessä on lähinnä Schneidersönnen yrityskauppa, jonka kauppahinta ja nettovelka olivat 441,6 milj. euroa. Vuoden 2005 aikana suoritettulla yhdellä pienehkällä yritysmyynnillä ei ollut vaikutusta nettovelkaan. Vuonna 2004 myyty Bergvik Skog AB vähensi velkaa 1 494,1 milj. eurolla. Omien osakkeiden takaisinostot lisäsivät velkaa 344,7 (198,6) milj. eurolla, osingot 365,3 (375,7) milj. eurolla ja valuuttakurssierot 353,2 (-158,6) milj. eurolla.

Tammikuussa 2005 Stora Enso Oyj allekirjoitti 5-vuotisen monivaluuttalainan arvoltaan 1,75 miljardia euroa, joka toimii valmiusluoton muodossa. Lainan korkokustannus on Euribor lisättyä 0,275 %:lla. Lainasopimus korvasi vuonna 2003 allekirjoitetun 2,5 miljardin euron vastaavan lainasopimuksen. Toukokuussa Stora Enso laski liikkeelle 3-vuotisen arvoltaan 2 miljardin Ruotsin kruunumääräisen joukkovelkakirjalainan. Kesäkuussa liikkeelle laskettiin 5-vuotinen 0,5 miljardin euromääräinen joukkovelkakirjalaina, josta maksetaan 3,25 %:n kiinteä kuponkikorko. Kummankin joukkovelkakirjalainan avulla yhtiö parantaa velkarakennettaan ja hyödyntää suotuisaa markkinatilannetta.

Joulukuussa 2004 Stora Enso Oyj laski liikkeelle 5-vuotisen 4,3 miljardin Ruotsin kruunumääräisen joukkovelkakirjalai-

nan, jonka kiinteä kuponkikorko on 3,875 %. Kesäkuussa 2004 konserni toi markkinoille uuden 10-vuotisen joukkovelkakirjalainan, joka korvasi osittain vanhan vuonna 2007 erääntyvän 850 milj. euron joukkovelkakirjalainan. Nykyisiä joukkovelkakirjalainoja vaihdettiin 475 milj. euron arvon edestä, eli 55,9 % joukkovelkakirjalainojen kokonaispääomasta. Transaktio pidensi Stora Enson lainakannan keskimaturiteettiä yhdellä vuodella.

Korollisten lainojen maturiteetti vaihtelee, pisimmät erääntyvät vuonna 2024 ja korot ovat joko kiinteitä tai vaihtuvakorkoisia välillä 1,0 % (1,0 %) ja 10,0 % (9,99 %). Konsernin lainat ovat pääasiassa euroissa. Muut rahoituksessa käytetyt valuutat ovat pääasiassa Ruotsin kruunu tai Yhdysvaltain dollari. Konsernin käyttämättömät luottolimiitit olivat 31.12.2005 yhteensä 1 750,0 (2 712,7) milj. euroa, josta 0,0 (0,0) milj. euroa on luokiteltu lyhytaikaiseksi.

Vuonna 2005 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen laskemiaan joukkovelkakirjalainoja nimellisarvoltaan 410 milj. Ruotsin kruunua (43,7 milj. euroa) ja niistä kirjattiin 35,7 milj. Ruotsin kruunun (3,8 milj. euron) tappio rahoituseriin.

Vuonna 2004 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen laskemiaan joukkovelkakirjalainoja nimellisarvoltaan 469 milj. Ruotsin kruunua (52,6 milj. euroa) ja niistä kirjattiin 1 milj. Ruotsin kruunun (0,1 milj. euron) tappio rahoituseriin.

Vuonna 2003 Stora Enso osti takaisin liikkeeseen laskemiaan joukkovelkakirjoja nimellisarvoltaan 110 milj. Ruotsin kruunua (12,1 milj. euroa) sekä 22,1 milj. euroa. Niistä kirjattiin 0,7 milj. euron tappio rahoituseriin.

Korollisten nettovelkojen ja sidotun pääoman maa-/aluekohtainen jako on seuraava:

Maa- ja aluejakauma	31.12.					
	2003			2004		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Milj. EUR	Korolliset nettovelat			Sidottu pääoma		
Euroalue	975,1	1 950,7	3 263,3	6 215,8	6 278,9	6 622,3
Ruotsi	1 183,7	-131,4	369,7	3 630,4	2 131,6	2 635,9
USA	1 515,7	1 131,7	1 333,1	2 457,1	2 346,8	2 541,3
Kanada	19,4	29,5	-61,3	492,5	476,2	330,4
Kiina	129,2	107,8	101,9	157,2	147,0	201,2
Iso-Britannia	-22,5	-34,3	-22,9	18,9	2,8	1,1
Muut	118,4	-2,6	100,3	555,6	766,2	1 045,7
Yhteensä	3 919,0	3 051,4	5 084,1	13 527,5	12 149,5	13 377,9

Pitkäaikaiset lainat	31.12.					
	2003			2004		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Milj. EUR	12 kk sisällä maksettavat			12 kk jälkeen maksettavat		
Joukkovelkakirjalainat	232,9	3,9	283,6	2 689,6	2 762,4	3 287,7
Lainat rahoituslaitoksilta	117,5	92,7	92,6	535,9	400,5	884,9
Rahoitusleasingsopimukset	3,8	5,0	8,6	171,2	158,5	176,1
Muut pitkäaikaiset lainat	5,3	0,5	0,2	7,9	6,7	5,2
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	359,5	102,1	385,0	3 404,6	3 328,1	4 353,9

Pitkäaikaisen lainojen takaisinmaksuohjelma

Milj. EUR	31.12.						Yhteensä
	2006	2007	2008	2009	2010	2011+	
Joukkovelkakirjalainat	283,6	510,2	275,7	558,8	523,5	1 419,5	3 571,3
Lainat rahoituslaitoksilta	92,6	212,0	288,4	84,2	81,9	218,4	977,5
Rahoitusleasingsopimukset	8,6	9,3	10,2	10,1	0,4	146,1	184,7
Muut pitkäaikaiset lainat	0,2	2,7	0,4	0,2	0,3	1,6	5,4
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	385,0	734,2	574,7	653,3	606,1	1 785,6	4 738,9
Lyhytaikaiset velat: 12 kuukauden kuluessa erääntyvät							385,0
Pitkäaikaiset: Yli 12 kuukauden kuluttua erääntyvät							4 353,9

Suurin osa konsernin rahoitusveloista on lyhytaikaista, joten niiden kirjanpitoarvon katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa. Pitkäaikaisen velkojen käypä arvo lyhennysosuuksia

lukuun ottamatta on 4 584,4 (3 600,9) milj. euroa ja kirjanpitoarvo puolestaan 4 353,9 (3 328,1) milj. euroa.

Pitkäaikaiset joukkovelkakirjalainat

Liikkeeseen-lasku/ Erääntyminen	Kuvaus	Korko %	Laina- valuutta	Erääntymätön osuus 31.12.			Kirjanpitoarvo 31.12.	
				Nimellis- arvo 2005	2004	2005	2004	2005
				Valuutta, miljoonaa			Milj. EUR	
Kiinteäkorkoiset								
1991–2006	Series C Senior Notes 2006 *	9,99	USD	50,4	30,1	22,9	22,1	19,4
1993–2019	Series C Senior Notes 2019 *	8,60	USD	50,0	50,0	50,0	36,7	42,5
1996–2006	Swedish Medium Term Note *	7,90	SEK	470	309	309	34,4	33,0
1997–2007	Senior Notes Series B 2007	6,82	USD	102,0	102,0	102,0	75,2	87,2
1997–2009	Senior Notes Series C 2009	6,90	USD	48,5	48,5	48,5	35,0	40,6
1997–2012	Senior Notes Series D 2012	7,00	USD	22,5	22,5	22,5	16,3	18,9
1997–2017	Senior Notes Series E 2017	7,14	USD	23,0	23,0	23,0	16,1	18,6
1997–2017	Euro Medium Term Note *	4,105	JPY	10 000	10 000	10 000	71,6	72,0
1998–2009	Senior Notes Series F 2009	6,93	USD	30,0	30,0	30,0	21,6	25,0
1998–2018	Senior Notes Series G 2018	7,24	USD	65,0	65,0	65,0	44,6	51,8
1998–2023	Senior Notes Series H 2023	7,30	USD	65,0	65,0	65,0	43,8	50,9
1999–2006	Swedish Medium Term Note *	5,90	SEK	500	43	43	4,8	4,5
1999–2008	Swedish Fixed Real Rate *	4,00	SEK	105	100	40	11,5	4,4
2000–2006	Euro Medium Term Note * (1)	6,25	SEK	2 000	2 000	2 000	31,9	19,0
2000–2007	Euro Bond 6,375 % Notes 2007 *	6,375	EUR	850,0	374,6	374,6	372,6	373,2
2000–2007	Euro Medium Term Note *	6,90	SEK	200	200	200	22,2	21,3
2001–2006	Euro Medium Term Note *	6,25	SEK	2 000	2 000	2 000	218,9	209,4
2001–2011	Global 7,375 % Notes 2011 *	7,375	USD	750,0	750,0	750,0	588,0	667,0
2004–2014	Euro Medium Term Note *	5,125	EUR	517,6	517,6	517,6	492,7	494,8
2004–2009	Swedish Medium Term Note *	3,875	SEK	4 640	4 300	4 640	474,1	492,9
2005–2010	Euro Medium Term Note *	3,25	EUR	500,0	-	500,0	-	499,1
Takaisinmaksetut lainat 2005							27,3	-
Kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjat yhteensä							2 661,4	3 245,5
Vaihtuvakorkoiset								
1997–2007	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	EUR	110,0	110,0	110,0	18,5	18,5
1998–2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,35	USD	30,0	30,0	30,0	22,0	25,4
1998–2008	Euro Medium Term Note *	Libor+0,33	USD	40,0	40,0	40,0	29,4	33,9
2000–2007	Swedish Medium Term Note *	Euribor+0,75	EUR	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
2000–2010	Euro Medium Term Note *	Euribor+0,8	EUR	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
2005–2008	Swedish Medium Term Note *	Stibor+0,28	SEK	2 000	-	2 000	-	213,0
Vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat yhteensä							104,9	325,8
Joukkovelkakirjalainat yhteensä							2 766,3	3 571,3

* kuuluvat emoyhtiölle

(1) 2 000 milj. Ruotsin kruunun joukkovelkakirjalainasta konsernilla on hallussaan 1 822 milj. Ruotsin kruunun osuus ja loput 178 milj. Ruotsin kruunua ovat konsernin ulkopuolisten sijoittajien hallussa.

Lyhytaikaiset korolliset velat

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Lyhytaikaiset lainat	929,1	543,3	1 258,3
Johdannaisinstrumentit (liite 25)	-19,1	54,1	86,7
Rahoitusleasingvastuut Yhdysvalloissa (ks. alla sekä liite 8)	500,1	-	-
	1 410,1	597,4	1 345,0

Vuonna 2003 Yhdysvaltain rahoitusleasingvastuut koostuivat 446,2 milj. euron pääomasta ja 53,9 milj. euron varauksesta.

Konsernin lyhytaikaiset lainat ovat pääasiassa euroissa, 62,0 (50,9) %, Ruotsin kruunuissa, 31,8 (34,4) % ja Kiinan renminbissä, 5,7 (12,8) %. Ne erääntyvät 2 päivän ja 12 kuukauden välillä. Lyhytaikaiset lainat sisältävät myös yritystodistuksia, joiden painotettu korkotaso on 2,2 (2,2) %.

Rahoitusleasingvastuut

Stora Ensolla oli 31.12.2005 muutamia koneisiin ja kalustoon liittyviä rahoitusleasing sopimuksia, joiden aktivoidut kustannukset 125,9 (126,5) milj. euroa sisältyvät taseen koneet ja kalusto -erään. Näiden aktivointien poistot olivat 10,1 (10,7) milj. euroa. Yhteenlasketut leasingmaksut vuonna 2005 olivat 21,9 (17,4) milj. euroa, johon sisältyi korkoelementti, 14,4 (17,3) milj. euroa. Vuosina 2005 ja 2004 ei tehty uusia leasing sopimuksia. Vuonna 2003 Stora Enson tanskalainen

tukkuritoimintaan kuuluva tytäryritys teki 21,5 milj. euron rahoitusleasing sopimuksen.

Rahoitusleasing sopimuksia ei purettu vuosina 2005 ja 2004. Vuonna 2003 merkittävin leasingvastuu muodostui vuoden 1996 Englannin rahoitusleasing sopimuksista Wisconsin Rapidsin tehtaiden paperikone 16:n sekä Bironin tehtaiden paperikone 26:n rahoittamiseksi. Stora Enso North America Inc. on Ison-Britannian verosäännösten muuttumisen johdosta kuitenkin purkamassa näitä leasing-sopimuksiaan (ks. liite 8). Kyseiset leasing sopimukset eivät täten olleet kirjattuna rahoitusleasing vastuiksi, vaan ne oli esitetty taseessa lyhytaikaisena korollisena velkana (yllä). Sopimukset purettiin 2.3.2004, kun 650,5 milj. Yhdysvaltain dollaria (522,9 milj. euroa) kuitattiin maksetuksi.

Rahoitusleasingvastuut

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Tulevaisuudessa erääntyvien vähimmäisleasingmaksujen maturiteetti			
Alle 1 vuotta	19,3	17,4	21,9
1–2 vuotta	21,7	17,4	21,8
2–3 vuotta	17,8	17,4	21,7
3–4 vuotta	17,8	17,4	21,1
4–5 vuotta	17,8	17,4	10,5
Yli 5 vuotta	222,6	176,0	188,3
	317,0	263,0	285,3
Rahoitusleasing sopimusten tulevaisuudessa maksettavat korkokustannukset	-142,0	-99,5	-100,6
Rahoitusleasing sopimusten nykyarvo	175,0	163,5	184,7
Rahoitusleasing sopimusten nykyarvo			
Alle 1 vuotta	3,8	5,0	8,6
1–2 vuotta	4,3	7,3	9,3
2–3 vuotta	6,4	9,0	10,2
3–4 vuotta	8,1	10,1	10,1
4–5 vuotta	9,2	10,3	0,4
Yli 5 vuotta	143,2	121,8	146,1
	175,0	163,5	184,7

Muut varaukset				
Milj. EUR	Ympäristö	Uudelleenjärjestely	Muut pakolliset varaukset	Varaukset yhteensä
Tasearvo 1.1.2004	47,2	48,6	31,8	127,6
Muuntoerot	0,1	-1,5	0,1	-1,3
Uudelleenryhmittely	-	4,6	-4,6	-
Vähennykset	-	-	-14,7	-14,7
Kirjattu tuloslaskelmaan				
Uudet varaukset	2,7	6,2	-	8,9
Varausten lisäys	1,3	3,1	3,8	8,2
Varausten purku	-	-1,1	-0,2	-1,3
Maksut	-5,9	-28,9	-11,0	-45,8
Tasearvo 31.12.2004	45,4	31,0	5,2	81,6
Muuntoerot	-1,1	2,0	-	0,9
Syntyneistä päästöistä aiheutuneet velvoitteet	-	-	36,4	36,4
Yrityssotot	-	-	2,5	2,5
Kirjattu tuloslaskelmaan				
Uudet varaukset	3,6	143,0	0,5	147,1
Varausten lisäys	1,4	3,1	0,2	4,7
Varausten purku	-	-4,2	-0,2	-4,4
Maksut	-5,2	-25,1	-1,2	-31,5
Tasearvo 31.12.2005	44,1	149,8	43,4	237,3
Jako lyhytaikaisiin ja pitkäaikaisiin				
Lyhytaikaiset: erääntyvät 12 kk:n kuluessa	40,8	60,8	41,0	142,6
Pitkäaikaiset: erääntyvät 12 kk:n jälkeen	3,3	89,0	2,4	94,7
Yhteensä 31.12.2005	44,1	149,8	43,4	237,3
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

Ympäristövelvoitteet

Ympäristövaraukset olivat tilikauden lopulla 44,1 (45,4) milj. euroa ja liittyivät pääosin elohopean ja muiden saasteiden poistamiseen teollisuusalueilta Ruotsissa ja Suomessa. Keskeisimmät varaukset olivat:

- Stora Enson ja Falunin kaupungin tekemän sopimuksen mukaisesti konserni on velvollinen puhdistamaan maa-alueen Kopperbergin kaivoksen aiheuttamista saasteista. Tähän liittyen on tehty 9,5 (9,9) milj. euron varaus.
- Elohopean poistamiseksi Skutskärin satamasta on tehty 6,6 (7,8) milj. euron varaus.
- Saastuneiden maa-alueiden poistamiseksi Skoghallen tehtaiden alueelta on tehty 8,5 (9,0) milj. euron varaus.
- Suomessa on lisäksi 4 ympäristövelvoitetta, joihin liittyvät varaukset ovat yhteensä 11,2 (9,8) milj. euroa. Näistä suurin liittyy Pateniemen sahan lähitöllä oleviin saastuneisiin maa-alueisiin ja on arvoltaan 5,0 (5,0) milj. euroa.

Muut pakolliset varaukset

Syntyneistä päästöistä aiheutuneet velvoitteet (36,4 milj. euroa) edustavat konsernille myönnettyjä oikeuksia, jotka täytyy luovuttaa viranomaisille 1.4.2006 kattamaan toteutuneet päästöt vuonna 2005. Myönnetty mutta käyttämättömät oikeudet (7,3 milj. euroa) esitetään kohdassa pitkäaikainen koroton vieras pääoma (ks. liite 24).

Muut pakolliset varaukset olivat 5,2 milj. euroa vuonna 2004. Vuoden 2005 vastaava luku olisi ollut 7,0 milj. euroa il-

man syntyneistä päästöistä aiheutuneita velvoitteita. Pakollinen varaus 14,7 milj. euroa, joka liittyi metsän takaisinistutukseen Ruotsissa, poistui Bergvik Skog AB:n myynnin yhteydessä vuonna 2004.

Uudelleenjärjestelyvaraukset

Huhtikuussa konserni ilmoitti tulosparannusohjelmastaan (Profit 2007), jonka tavoitteena on saavuttaa vuosittainen 300 milj. euron vuotuinen tulosparannus ennen veroja, vuoden 2007 puolivälistä lähtien, lähinnä Euroopassa. Tämän lisäksi konserni ilmoitti lokakuussa tuotantoyksiköiden kannattavuuden arvioimisohjelmasta, joka tulee laskemaan kapasiteettia lyhyellä aikavälillä noin 400 000 tonnia ja joka vahvistaa konsernin taloudellista suorituskykyä. Näihin ohjelmiin liittyvä uudelleenjärjestelyvaraus oli 134,9 milj. euroa. Muut pienehköt uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 7,0 milj. euroa ja ne liittyivät pääosin aiempiin uudelleenjärjestelyihin.

Painopaperit

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 71,3 milj. euroa, josta 62,1 milj. euroa liittyi 760 työntekijän irtisanomiskuluihin eri tehtailla ja 8,1 milj. euroa suljettavien paperikoneiden purkukustannuksiin ja vuokrasopimusten päättymiseen. Irtisanomisot toteutetaan maaliskuun 2007 loppuun mennessä.

Corbehemin tehtaalla Ranskassa kirjattiin merkittävä uudelleenjärjestelyvaraus, kun päätettiin sulkea paperikoneet 3

ja 4 kesäkuun 2006 loppuun mennessä. Muita merkittäviä uudelleenjärjestelyvarauksia kirjattiin Reizholzin ja Wolfsheckin tehtailla Saksassa. Ne liittyivät irtisanomisiin, jotka toteutetaan kesäkuun 2006 loppuun mennessä.

Hienopaperit

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 26,6 milj. euroa, josta 23,7 milj. euroa liittyi suunniteltuihin 240 työntekijän irtisanomisiin, pääosin Berghuizerin tehtaalla Alankomaissa, Uetersenin tehtaalla Saksassa, Varkauden tehtaalla Suomessa ja Celbin sellutehtaalla Portugalissa. Irtisanomiset toteutetaan pääosin joulukuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2007 loppuun mennessä.

Kaikki tehtaot, joilla kirjattiin varauksia, kuuluvat tuotantorakenteen arvioimisohjelmaan, joko koneen sulkemisten osalta (Varkaus PK1), suunnitellun myynnin osalta (Celbin sellutehdas) tai huonon kannattavuuden vuoksi (Uetersenin ja Berghuizerin tehtaot).

Tukkuritoiminta

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 3,9 milj. euroa, josta 3,6 milj. euroa liittyy irtisanomiskustannuksiin, jotka koskevat 110 työntekijää, pääasiassa Alankomaissa, Unkarissa, Saksassa ja Ranskassa. Irtisanomiset toteutetaan pääosin joulukuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2007 loppuun mennessä.

Pakkauskartongit

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 21,0 milj. euroa ja ne liittyivät suunniteltuihin 410 työntekijän irtisanomisiin, pääosin Hammarbyn ja Skoghallin tehtailla Ruotsissa, Uetersenin tehtaalla Saksassa, Stevens Pointin tehtaalla Yhdysvalloissa sekä Imatralla, Kotkassa, Heinolassa ja Pankakoskella. Irtisanomiset toteutetaan pääosin kesäkuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2007 loppuun mennessä.

Hammarbyn tehtaan kohdalla varaukset liittyvät tehtaan suunniteltuun sulkemiseen kesäkuun 2006 loppuun mennessä ja Stevens Pointin tehtaan varaus kattaa PK31:n sulkemisen maaliskuun 2006 loppuun mennessä. Muita varauksia on tehty varmistamaan tehtaiden pitkän aikavälin kilpailukyky.

Puutuotteet

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 2,4 milj. euroa, jotka koskevat 218 työntekijää, pääasiassa Suomen ja Ruotsin sahoilla. Irtisanomiset toteutetaan pääosin kesäkuun 2006 loppuun mennessä. Jotkin suunnitelmat toteutetaan kuitenkin vasta vuoden 2006 loppuun mennessä.

Puunhankinta

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 3,3 milj. euroa, jotka kattavat suunnitellut 85 työntekijän irtisanomiset Suomessa ja Ruotsissa kesäkuun 2007 loppuun mennessä.

Muut toiminnot

Uudelleenjärjestelyvaraukset olivat yhteensä 13,4 milj. euroa, josta 7,9 milj. euroa liittyy 90 työntekijän suunniteltuihin irtisanomisiin, lähinnä konsernin myyntiverkostossa ja tietyissä konsernin esikuntatoiminnoissa. Nämä toimenpiteet saadaan päätökseen kesäkuun 2007 loppuun mennessä.

Konsernin uudelleenjärjestelyvaraukset 31.12.2004 olivat 31,0 milj. euroa ja 31.12.2003 vastaavasti 48,6 milj. euroa. Tuloslaskelmaan kirjatut kulut olivat 8,2 milj. euroa ja 53,2 milj. euroa. Vuoden 2003 kulut koskivat pääosin Pohjois-Amerikan liiketoimintoja (29,5 milj. euroa) ja Corbeheimin tehdasta (15,3 milj. euroa). Molemmat kulut koskivat lähinnä irtisanomiskustannuksia. Uudelleenjärjestelykulut vuonna 2004 eivät olleet merkittäviä, joskin 4,4 milj. euron varaus tehtiin irtisanomisten vuoksi Yhdysvalloissa.

Liite 24 Korottomat velat

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Realisoitumattomat myyntivoitot	44,2	120,7	117,7
Siirtovelat	20,8	20,4	23,4
Osakeperusteiset maksut:			
Optiot (liite 29)	20,8	20,8	30,5
Päästöoikeudet: jaksotettu tuotto	-	-	7,3
Muut pitkäaikaiset velat	12,7	12,1	25,8
Yhteensä	98,5	174,0	204,7

Realisoitumattomat myyntivoitot liittyvät Tornator Timberland Oy:n ja Bergvik Skogin AB:n myyntivoittoihin vuosilta 2002 ja 2004. Varaukset liittyivät niihin osuuksiin, joita Stora Ensolle vielä jäi. Arvoltaan ne olivat 44,2 milj. euroa ja 73,5 milj. euroa (690 milj. Ruotsin kruunua) vastaavasti.

Päästöihin liittyvä jaksotettu tuotto edustaa niitä oikeuksia, jotka on myönnetty, mutta joita ei ole käytetty vuoden loppuun mennessä, sillä konsernin hiilidioksidin päästöt olivat alle myönnetyn määrän.

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Saadut ennakot	21,0	5,5	3,6
Ostovelat	770,6	849,1	962,4
Muut pitkäaikaiset velat	196,6	191,7	226,1
Siirtovelat	519,6	606,1	688,6
Varausten lyhytaikainen osuus	30,5	20,7	94,7
Yhteensä	1 538,3	1 673,1	1 975,4

Siirtovelat koostuu pääasiassa henkilöstökuluista, alennuksista ja muista siirtoveloista.

Oma pääoma – Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot
Eräät johdannaiset on määritelty rahavirtaa suojaaviksi ja niiden käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan muihin oman pääoman nettotuloihin sisältyvään suojausrahastoon. Suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen toinen

komponentti on myytävissä olevien rahoitusvarojen rahasto, joissa esitetään käyvän arvon ja hankintamenon erotus (ks. liite 15). Rahastojen tilikauden muutokset ja arvot tilikauden lopussa ovat seuraavat:

Milj. EUR	Oman pääoman suojausrahasto			Yhteensä	Myytävissä olevat -rahasto	Yhteensä
	Valuutta-johdannaiset	Hyödyke-suojaukset	Osakkuusyrittien suojaukset			
Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 1.1.2004	7,8	50,4	-	58,2	56,4	114,6
Muutos vuoden aikana suoraan omaan pääomaan kirjatuihin nettotuloihin	7,9	-34,3	-19,0	-45,4	-1,6	-47,0
Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 31.12.2004	15,7	16,1	-19,0	12,8	54,8	67,6
Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 1.1.2005						
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
	15,7	16,1	-19,0	12,8	54,8	67,6
Nettomuutos 2005						
Käyvän arvon muutos	-25,7	105,6	1,7	81,6	352,5	434,1
Laskennalliset verot	7,5	-28,6	0	-21,1	-12,6	-33,7
	-18,2	77,0	1,7	60,5	339,9	400,4
Omaan pääomaan kirjatut nettotulot 31.12.2005						
Käyvän arvon muutos	-3,6	129,5	-17,3	108,6	435,5	544,1
Laskennalliset verot	1,1	-36,4	-	-35,3	-40,8	-76,1
Yhteensä	-2,5	93,1	-17,3	73,3	394,7	468,0

Rahavirtaa suojaavien johdannaisten suoraan omaan pääomaan kirjatuihin nettotuloista realisoitunut tuloslaskelmaan kirjattu voitto oli 12,8 (67,4) milj. euroa.

Oman pääoman suojausrahasto pitää sisällään konsernin 43,3 (43,3) -prosenttisesti omistaman osakkuusyrityksen Bergvik Skog Ab:hen liittyvän koronvaihtosopimuksen, jonka laskennallinen tappio oli 17,3 (19,0) milj. euroa. Tämä summa liittyy Bergvik Skogin rahavirran suojauksesta aiheutuneeseen käyvän arvon laskuun ja se on vähennetty osuudesta osakkuusyhtiöiden omasta pääomasta.

Arvioitu toteutumattomien voittojen ja tappioiden nettosumma, joka kirjattaneen tuotoksi tulevan vuoden aikana, on 69,1 (23,0) milj. euroa, josta -3,6 (22,1) milj. euroa liittyy valuuttoihin ja 72,7 (0,9) milj. euroa hyödykkeisiin.

Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

- Valuuttooptioiden arvo lasketaan yleisillä optiohinnoittelumalleilla käyttäen tilinpäätöspäivän päättäviä valuuttakursseja. Laskelman avulla saatu käypä arvo vastaa kirjanpitoarvoa.
- Valuuttatermiinien tasearvot lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-arvoja ja siten ne vastaavat kohtuudellisesti tarkkuudella käyppiä arvoja.

- Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan diskontatun kassavirran menetelmällä.
- Koronvaihtosopimusten optioiden (Swaption-sopimusten) käypä arvo lasketaan yleisillä optioiden hinnoittelumalleilla käyttäen tilinpäätöspäivän korkoja, jolloin käypä arvo vastaa kirjanpitoarvoa.
- Valuuttavaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan käyttämällä diskontatun kassavirran menetelmää ja tilinpäätöspäivän valuuttakursseja.
- Korkofutuureiden käypä arvo perustuu joko diskontattuun rahavirtaan tai markkinanoteerauksiin. Kirjanpitoarvo vastaa siten likimain käypää arvoa.
- Hyödykejohdannaisten käypä arvo lasketaan markkinanoteerausten perusteella ja siten kirjanpitoarvot vastaavat likimain arvoja.
- Hyödykeoptioiden käypä arvo lasketaan käyttäen tilinpäätöspäivän markkina-arvoja yhdessä yleisten optioiden hinnoittelumallien kanssa, jolloin käypä arvo vastaa kirjanpitoarvoa.
- Optio-ohjelmiin liittyvien suojausinstrumenttien (Total Return Swaps) käypä arvo lasketaan tilinpäätöspäivän osakekurssilla ja koroilla.
- Konsernilla ei ollut kytkettyjä johdannaisia 31.12.2003, 31.12.2004 eikä 31.12.2005.

Rahoitusinstrumenttien tietyt voitot ja tappiot kirjataan suoraan omaan pääomaan, joko netottamaan kertyneitä muuntoeroja tai suoraan omaan pääomaan nettotuloksi. Jäljelle jäävät käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman nettorahoituseriin (liite 8), jotka ovat seuraavat:

Käyvän arvon suojausten voitot ja tappiot			
Milj. EUR	2003	2004	2005
Nettovoitot suojauslaskennan edellytykset täyttävistä suojauksista	-24,3	-10,2	-33,5
Suojauskohteiden käyvän arvon muutokset	14,5	23,8	34,3
Nettovoitot / tappiot	-9,8	13,6	0,8
Nettovoitot/tappiot suojauksista, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä	-11,2	-6,4	-18,6
Nettovoitot/tappiot optioiden suojausinstrumenteista	20,8	24,9	9,7
Käyvän arvon suojausten nettovoitot/tappiot rahoituserissä	-0,2	32,1	-8,1

Rahavirran suojaukset, jotka eivät täytä suojauslaskennan edellytyksiä			
Milj. EUR	2003	2004	2005
Valuuttatermiinisopimukset	13,7	-0,5	0,6
Hyödykejohdannaiset	2,6	-0,9	-0,5
Tehottomat suojaukset	16,3	-1,4	0,1

Johdannaisten käyvät arvot						
Milj. EUR	2003		2004		2005	
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	106,8	151,3	121,9	-33,8	88,1	
Korko-optiot	0,5	1,0	1,4	-3,3	-1,9	
Valuuttavaihtosopimukset	-11,0	-11,6	-	-6,5	-6,5	
Termiinisopimukset	172,8	89,5	7,4	-37,9	-30,5	
Valuuttaoptiot	0,7	1,8	4,5	-10,2	-5,7	
Hyödykejohdannaiset	71,5	23,6	134,3	-4,7	129,6	
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	-36,0	-11,4	27,5	-29,3	-1,8	
Yhteensä	305,3	244,2	297,0	-125,7	171,3	

Johdannaisten käyvän arvon ylittävät ja alittavat arvot esitetään lyhytaikaisissa korollisissa saamisissa, lyhytaikaisissa korollisissa veloissa ja korollisissa pitkäaikaisissa veloissa.

Johdannaisten nimellisarvot			
Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	113,7	66,5	620,1
Erääntyy 2–5 vuodessa	1 080,4	953,4	1 000,6
Erääntyy 6–10 vuodessa	1 439,2	1 469,9	1 738,3
	2 633,3	2 489,8	3 359,0
Korko-optiot	23,8	198,4	673,8
Yhteensä	2 657,1	2 688,2	4 032,8
Valuuttajohdannaiset			
Valuuttavaihtosopimukset	129,5	102,7	72,3
Termiinisopimukset	3 112,5	2 479,8	2 442,1
Valuuttaoptiot	208,1	588,3	1 071,3
Yhteensä	3 450,1	3 170,8	3 585,7
Hyödykejohdannaiset	477,0	442,7	391,0
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit	308,4	359,5	408,5

Konserni toimii kansainvälisillä markkinoilla ja on siten altis valuuttakurssien vaihteluille liittyen sijoituksiin euroalueen ulkopuolisissa tytäryrityksissä ja osakkuusyhtiöissä. Valuuttakurssierot, jotka tulevat oman pääoman muuntamisesta ja ulkomaisten tytäryritysten ja osakkuusyhtiöiden tuloksista ja

osingoista, suojataan rahoitusinstrumenteilla ja kertyneet muuntoerot kirjataan suoraan omaan pääomaan. Tämä kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan ulkomaisten tytäryhtiöiden myynnin yhteydessä.

Kertyneet muuntoerot

Milj. EUR	2003	2004	2005
1.1.			
Kertyneet muuntoerot euroalueen ulkopuolisissa yksiköissä	-484,1	-629,1	-708,2
Suojaukset	339,7	432,0	489,3
	-144,4	-197,1	-218,9
Kertyneiden muuntoerojen muutokset			
Euroalueen ulkopuolisen oman pääoman oikaisu	-156,7	-37,8	256,1
Tuloslaskelman ja taseen välinen muuntoero	21,2	14,7	-16,8
Sisäiset oman pääoman ehtoiset sijoitukset ilman osinkoa	-17,6	-44,6	6,9
Muut	-3,4	0,3	-5,6
	-156,5	-67,4	240,6
Oman pääoman suojaus			
Suojaustulos	146,2	78,3	-201,4
Verot	-42,4	-21,0	52,4
	103,8	57,3	-149,0
Tuloslaskelma			
Euroalueen ulkopuolisten myytyjen yhtiöiden kertyneet muuntoerot	11,5	-11,7	0,2
Suojaustulokset myytyissä yhtiöissä	-11,5	-	-
Tuotto(-)/tappio tuloslaskelmassa	-	-11,7	0,2
31.12.			
Kertyneet muuntoerot euroalueen ulkopuolisissa yksiköissä	-629,1	-708,2	-467,4
Suojaukset (ks. allaolevaa)	432,0	489,3	340,3
	-197,1	-218,9	-127,1
Ulkomaisten yksikköjen suojaukset			
Realisoituneet voitot	159,7	209,5	168,2
Realisoitumattomat voitot (ks. seuraava sivu)	272,3	279,8	172,1
Yhteensä	432,0	489,3	340,3

Ulkomaan yksikköjen nettosijoitusten suojaukset

Konsernin pyrkii minimoimaan muuntoriskin rahoittamalla investoinnit paikallisella valuutalla, mikäli se on mahdollista ja taloudellisesti kannattavaa. Jos varojen ja velkojen sovittaminen yhteen samassa valuutassa ei ole mahdollista, jäljelle jäävältä muuntoriskiltä voidaan suojautua. Kaikkien rahoitusvelkojen ja suojausinstrumenttien voitot ja tappiot verojen jälkeen esitetään nettona oman pääoman kertyneissä muuntoeroissa ja ne olivat -149,0 (57,3) milj. euroa. Lisätietoja suojauksista ja realisoitumattomista myyntivoitoista on esitetty alla olevassa taulukossa. Ulkomaisiin yrityksiin tehtyjen nettoinvestointien määrä on kerrottu liitteessä 4.

Suojausinstrumentit ja realisoitumattomat suojausvoitot

Milj.	2003			2004			2005		
	Nimellisarvo (valuutta)			Nimellisarvo (EUR)			Realisoitumattomat voitot / tappiot (EUR)		
Terminisopimukset									
Kanada	750,0	700,0	587,0	462,0	426,4	427,7	27,9	16,0	-11,6
Tsekin tasavalta	-	-	3 525,0	-	-	121,5	-	-	-2,2
Tanska	-	745,0	-	-	100,2	-	-	0,1	-
Ruotsi	4 345,0	-	-	478,5	-	-	4,1	-	-
Iso-Britannia	28,0	27,8	22,0	39,7	39,4	32,1	0,3	0,3	0,2
Yhdysvallat	-	350,0	86,0	-	257,0	72,9	-	17,5	-0,8
				980,2	823,0	654,2	32,3	33,9	-14,4
Korolliset lainat									
Ruotsi	-	5 343,0	4 462	-	592,3	475,3	-	-6,5	11,4
USA	830,0	880,0	1 127,9	657,2	646,1	956,1	240,0	252,4	175,1
Suojaukset yhteensä				1 637,4	2 061,4	2 085,6	272,3	279,8	172,1

Vastuut	31.12.			
	Milj. EUR	2003	2004	2005
Omasta puolesta annetut vakuudet				
Pantit ⁽¹⁾		3,8	0,8	1,1
Kiinnitykset		103,5	118,8	212,8
Osakkuusyriytysten puolesta annetut vakuudet				
Kiinnitykset		0,8	0,8	0,8
Takaukset		48,4	209,3	359,3
Muiden puolesta annetut vakuudet				
Pantit		2,2	-	-
Kiinnitykset		10,9	-	-
Takaukset		13,1	6,8	13,7
Muut omat vastuut				
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n aikana		34,3	32,6	34,3
Leasing-vastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen		171,2	159,2	148,0
Eläkevastuut		3,0	2,2	0,7
Muut vastuut		95,9	92,5	97,6
Yhteensä		487,1	623,0	868,3
Pantit		6,0	0,8	1,1
Kiinnitykset		115,2	119,6	213,6
Takaukset		61,5	216,1	373,0
Leasing-vastuut		205,5	191,8	182,3
Eläkevastuut		3,0	2,2	0,7
Muut vastuut		95,9	92,5	97,6
Yhteensä		487,1	623,0	868,3

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

Muut vastuusitoumukset sisältävät korvausmaksuvastuun liittyen vahingollisille aineille altistumiseen ja ympäristöteki-
jöihin. Tämä liittyy vuonna 1994 myytyyn Tarkett-konser-
niin, joka oli osa entisen Stora Kopparberg Bergslags AB:n lii-
ketoimintaa. Konsernin teoreettinen enimmäisvastuu vaaral-
lisiin aineisiin liittyvän vahingonkorvauksen osalta on 62,5
milj. Yhdysvaltain dollaria (53,0 milj. euroa), käyttöpaikan
ympäristövastuiden osalta 328 milj. Ruotsin kruunua (34,9

milj. euroa) sekä käyttöpaikan ulkopuoliset ympäristövastuut
ilman rajoitusta. Yhden käyttöpaikan ulkopuoliseen korvaus-
maksuvaraukseen liittyvän asian käsittely on kesken, mutta
sen oletetaan päättyvän pian. Lisäksi kolmen muun käyttö-
paikan ympäristövastuuasian käsittely on kesken. Stora Enso
ei odota uusia vaateita ja arvioi että ympäristövastuihin liitty-
vä kokonaisvastuu ei ole merkittävä, mutta takaraja vaatei-
den esittämiselle on vasta vuonna 2024.

Sitovat ostosopimukset 31.12.2005

Milj. EUR	Toimitettava		Vuosia jäljellä	Sopimuksia Yhteensä	Suunnitellut sopimusmaksut				
	tuote	Maa			2006	2007-8	2009-10	2011+	
Aineet ja tarvikkeet									
	Stora Enso Skog AB	Puu*	Ruotsi	13	1 555	126	247	240	942
	Stora Enso Oyj	Puu*	Suomi	7	349	49	100	100	100
	Stora Enso Oyj	Kaasu	Suomi	4	36	9	18	9	-
	Stora Enso North America Corp	Sähkö	Yhdysvallat	8	75	4	19	23	29
	Port Hawkesbury	Kaasu	Kanada	6	82	20	18	30	14
	Stora Enso Kabel GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	6	207	35	69	69	34
	Stora Enso Corbehem SA	Sähkö	Ranska	5	107	34	36	37	-
	Stora Enso Maxau	Höyry	Saksa	5	117	25	49	43	-
	Stora Enso Reisholz GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	6	88	16	32	32	8
	Stora Enso Kvarnsveden AB	Sähkö	Ruotsi	9	153	17	34	34	68
	Stora Enso Baienfurt GmbH & Co KG	Sähkö	Saksa	5	93	19	37	37	-
	Stora Enso Transport & Distribution AB	Kuljetus	Ruotsi	9	74	8	16	16	34
	Stora Enso Transport & Distribution AB	Kuljetus	Tanska	10	132	14	27	27	64
	Stora Enso Oyj	Kuljetus	Ruotsi	15	217	9	26	26	156
	Stora Enso Transport & Distribution Ltd	Terminaali	Iso-Britannia	15	214	15	29	29	141
	Muut	-	-		574	253	155	44	122
					4 073	653	912	796	1 712
					95	85	10	-	-
					4 168	738	922	796	1 712
Investoinnit									
Sitoumukset yhteensä									

* Arviot perustuvat nykyisiin puunhintoihin.

Sitovat ostosopimukset ovat yhteensä 4 168 (4 362) milj. euroa, josta 4 073 (3 868) milj. euroa liittyy materiaalien ja palveluiden määrään ja 95 (494) milj. euroa investointisopimuksiin. Tärkeimmät materiaalien ostosopimukset ovat koskevat puunhankintaa konsernin metsä- ja osakkuusyhtiöiltä, Bergvik Skogilta, Tornator Timberland Oy:ltä sekä konsernin riskien hallintaan liittyvät pitkäaikaiset sopimukset energian hankinnasta. Tärkeimmät palvelusopimukset liittyvät laivaukseen ja terminaaliin. Stora Enso Oyj on myös allekirjoittanut 15 vuoden sopimuksen Nordsjöfrakt AB:n kanssa liittyen Suomen ja Ruotsin väliseen laivaliikenteeseen. Konsernin 217 milj. euron sitoumus on myös korvausmaksuvaraus sopimuksen päättyessä ennaikaisesti. Vuodelle 2005 ei ole merkittäviä investointisopimuksia. Vuoden 2004 laajin sopimus koski Ruotsin Kvarnsvedenin tehtaan 223 milj. euron uutta paperikonetta.

Takauksia annetaan tavanomaisessa liiketoiminnassa osakkuus- ja joskus myös muiden yritysten puolesta rahoituslaitoksille tai muille lainanantajille. Takaus yleensä velvoittaa konsernin maksamaan velallisen mahdollisen laiminlyönnin. Takaukset sisältävät taseen ulkopuolisen luottoriskin, joka vastaa määrältään sitä tappiota, joka tulisi kirjattavaksi raportointipäivänä, mikäli osapuolet eivät täyttäisi sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Luottoriski vastaa sopimusten määriä olettaen, ettei niitä ole täysin maksettu ja ettei niitä saada perittyä muilta osapuolilta.

Stora Enso Oyj on toiminut takaaajana useissa tytäryrityksensä vastuissa. Nämä vastuut olivat arvoltaan 843,8 (748,5) milj. euroa 31.12.2005. Konserni on myös taannut brasilialaisen osakkuusyrityksensä Veracelin lainat useille paikallisille ja kansainvälisille pankeille. Takauksen alainen summa vuoden lopussa oli 333,3 (181,1) milj. euroa.

Stora Enso Oyj oli antanut takauksen ruotsalaisten tytäryrityksensä eläkevastuille vuonna 1998, jolloin Stora ja Enso fuusioituivat. Joulukuussa 2004 takauksen määrä oli 258,4 milj. euroa. Heinäkuussa 2005 konserni kuitenkin perusti

säätiön Ruotsin eläkevastuita varten ja takauksen alainen summa laski 7,7 milj. euroon 31.12.2005 (ks. liite 21).

Ruotsalainen Stora Enso Transport ja Distribution AB, on sopinut Hollantilaisen Wagenborg Scheepvaart B.V.:n kanssa ("WSBV") aikaosuudesta liittyen kolmeen alukseen. WSBV on puolestaan vuokrannut nämä kolme alusta tanskalaisilta omistajiltaan. Kolmen aluksen sopimuksen päättyessä 2015, Stora Enso Oyj on antanut takauksen maksaa omistajille summa, joka on käyvän arvon laskun ja nettomyyntihinnan välinen arvo, kuitenkin 6/21-osaa alkuperäisestä hankintahinnasta. Konsernille aiheutuva enimmäisvastuu tämän takauksen suhteen vastaa 32,8 (32,8 milj.) euroa tilikauden päättyessä.

Konserni on tehnyt useita ei-purettavissa olevia vuokrasopimuksia toimisto- ja varastotiloista. Joissakin sopimuksissa on mahdollisuus uusimiseen. Seuraavassa on esitetty yli vuoden pituiset ei-purettavissa olevat vuokrasopimukset:

Vuokravastuiden erääntymisaikataulu

Milj. EUR	31.12.		
	2003	2004	2005
Alle 1 vuotta	34,3	32,6	34,3
1-2 vuotta	26,0	27,1	31,0
2-3 vuotta	21,2	22,8	22,3
3-4 vuotta	17,8	18,9	17,9
4-5 vuotta	16,9	17,1	24,6
Yli 5 vuotta	89,3	73,3	52,2
	205,5	191,8	182,3

Ehdolliset velat

Konserniyritykset ovat osallisina tietyissä oikeudenkäyntimene-
nettelyissä, jotka ovat syntyneet tavanomaisessa liiketoimin-
nassa ja jotka sisältävät lähinnä kauppaoikeudellisia vaateita.
Konserni on lisäksi osallisena lähinnä kilpailulakiin liittyvissä
hallinnollisissa menettelyissä. Yrityksen johto ei usko, että
sellaisilla prosesseilla kokonaisuutena ennen mahdollisia
vakuutuskorvauksia olisi merkittäviä vaikutuksia yrityksen
taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

Kilpailuoikeusasiat

- **Euroopan ja Yhdysvaltain kilpailuoikeusviranomaisten
tutkinta ja yhteiskanne USA:ssa**

Toukokuussa 2004 Euroopan komission ja Suomen kilpai-
luviranomaiset tekivät yllätystutkimuksia useissa Stora
Enson toimipaikoissa osana laajempia paperiteollisuuden
kartellitutkimuksia Euroopassa ja Suomessa. Myös Yhdys-
valtain oikeusministeriö aloitti alustavat Euroopan ja Yh-
dysvaltain paperiteollisuutta koskevat kartellitutkimukset.
Tutkimuksiin liittyen yhtiö vastaanotti tietopyynnön Yh-
dysvaltain oikeusministeriöltä. Euroopan ja Yhdysvaltain
viranomaisten tutkimukset ovat alkuvaiheessa, eikä mi-
tään vaatimuksia tai syytteitä ole esitetty yhtiötä tai sen
työntekijöitä vastaan.

Kilpailuviranomaisten tutkimusten seurauksena painopa-
erien ostajat ovat nostaneet joukkokanteita metsäyhtiöitä
vastaan Yhdysvalloissa perustuen oletettuihin hintakartel-
leihin. Myös Stora Enso ja eräät sen tytäryhtiöt on nimetty
useissa kanteissa vastaajaksi. Kanteiden mukaan paperite-
ollisuusyhtiöt ovat yhdessä sopineet painopaperien myyn-
tihintoja Yhdysvalloissa. Kanteissa vaaditaan yhtiöiltä va-
hingonkorvauksia väitetyistä väärinkäytöksistä aiheutu-
neista vahingoista. Tässä vaiheessa ei voida arvioida
mahdollisten oikeudenkäyntien lopputulosta. Konsernilla
ei ole vastuuvakuutusta, joka kattaisi oikeudenkäynneistä
ja tuomioista mahdollisesti aiheutuvat vahingonkorvauk-
set ja kustannukset.

Asioiden ollessa valmisteluvaiheessa, ei ole mahdollista
ennustaa niiden lopputulosta ja yhtiölle mahdollisesti syn-
tyviä kustannuksia. Yhtiö ei ole tehnyt kirjanpidossa vara-
uksia liittyen kilpailuoikeustutkimuksiin ja joukkokantei-
siin. Mikäli tutkinta tai kanteet ratkaistaan yhtiön vahin-
goksi, voi sillä olla vaikutuksia konsernin toimintaan,
toiminnalliseen tulokseen ja taloudelliseen tilaan.

- **Euroopan komission toimet koskien itsekopioivaa
paperia valmistavaa paperiteollisuutta**

Vuonna 2001 Euroopan komissio antoi päätöksen, jossa it-
sekopioivaa paperia valmistaneita yhtiöitä mukaan lukien
Stora Enson osakkuusyhtiö Mitsubishi HiTech Paper Biele-
feld GmbH todettiin syylliseksi lainvastaiseen hintakartel-
liin ja markkinoiden jakamiseen vuosina 1992–1997.

Mitsubishi HiTech Paper Bielefeld GmbH oli aikaisem-
min konsernin 100 % tytäryhtiö, Stora Carbonless Paper
GmbH. Komission päätöksen mukaisesti Mitsubishi
HiTech Paper maksoi 21,2 milj. euron sakot vuonna 2002.
Mitsubishi HiTech Paper GmbH on valittanut komission
päätöksestä EY:n Ensimmäisen asteen tuomioistuimeen
2002, jossa asian käsittely on edelleen kesken. Asian kes-
keneräisyydestä johtuen asian lopputulosta on mahdoton-
ta arvioida. Yhtiö ei ole tehnyt kirjanpidossa varausta liit-
tyen komission päätökseen.

Muut oikeudenkäynnit

- **Wisconsin Rapidsin päästöt**

Yhdysvaltain ympäristöviranomainen (EPA) on syyttänyt
Wisconsin Rapids tehtaita siitä, että yhtiön laajennus- ja
muut investointiprojektit vuosina 1983–1991 ovat rikko-
neet Yhdysvaltain ympäristölakeja. EPA vaatii 7,85 milj.
dollarin sakkoa sekä investointeja päästöjen vähentämi-
seksi. Stora Enso North America Inc:in käsityksen mukaan
syytökset ovat perusteettomia ja asiassa on tehty vähäinen
varaus kirjanpitoon mahdollisten sakkojen ja kustannus-
ten varalta.

- **Niagaran päästöt**

EPA on huomauttanut Niagaran tehtaita ympäristölakien
perusteella vuosina 1995–1997 toteutetuista investointi-
projekteista. Mitään virallisia vaatimuksia asiassa ei ole esi-
tetty, mutta on oletettavissa, että EPA esittää sakkoa sekä
ylimääräisen valvontalaitteiston asentamista. Stora Enso
North America Inc:in käsityksen mukaan esitetyt kannan-
otot ovat perusteettomia ja asiassa on tehty vähäinen vara-
us kirjanpitoon mahdollisten sakkojen ja kustannusten va-
ralta.

- **Amsterdamin satama**

Stora Timber Finance B.V. on todettu olevan vastuussa
maaperän saastuttamisesta Amsterdamin satamassa. Yhtiö
on valittanut tuomiosta ja lisäksi se on vaatinut korvausta
urakoitsijalta, joka toimitti saastuneen maan. Kirjanpitoon
on tehty 2,4 milj. euron varaus mahdollisten korvausten
varalta 31.12.2004 ja 31.12.2005. Asiassa on käyty sovinto-
neuvotteluja Amsterdamin viranomaisten kanssa, eikä ole
odotettavissa, että kustannukset nousisivat yli varauksen
määrän.

Seuraavassa on lueteltu ulkoisen myynnin perusteella 50 merkittävintä konserniyritystä. Nämä yritykset ja emoyhtiö muodostavat yhteensä 96 % (98 %) konsernin ulkoisesta myynnistä. Kunkin tytäryrityksen päätoimialueena on se

maa, jossa yritys on rekisteröity. Konsernin omistusosuus on 100 %, ellei erikseen ole muuta mainittu. Emoyhtiön suoraan omistamat yritykset on merkitty "+"-merkillä ja euroalueeseen kuulumattomat yritykset "*" -merkillä.

Konserniyritykset (ulkoisen myynnin mukaan)

	Maa	% liike- vaihdosta	Paino- paperit	Hienopaperit	Tukkuri- toiminta	Pakkaus- kartongit	Puu- tuotteet	Puun- hankinta	Muut
Stora Enso Oyj	Suomi	14,46	X	X		X		X	X
Stora Enso North America Corp +*	USA	14,20	X	X		X			X
Stora Enso Publication Papers Oy Ltd +	Suomi	4,35	X						
Stora Enso Skoghall AB *	Ruotsi	3,75				X			
Stora Enso Maxau GmbH & Co KG	Saksa	3,45	X						
Stora Enso Kabel GmbH & Co KG	Saksa	2,96	X						
Stora Enso Hylte AB *	Ruotsi	2,81	X						
Schneidersöhne GmbH	Saksa	2,69			X				
Stora Enso Fors AB *	Ruotsi	2,52				X			
Stora Enso Kvarnsveden AB *	Ruotsi	2,46	X						
Stora Enso Port Hawkesbury Ltd *	Kanada	2,26	X						
Stora Enso Corbehem SA	Ranska	2,20	X						
Stora Enso Timber AG	Itävalta	1,91					X		
Stora Enso Skog AB *	Ruotsi	1,82						X	
Stora Enso Nymölla AB *	Ruotsi	1,77		X					
Puumerkki Oy	Suomi	1,70					X		
Stora Enso Timber Oy Ltd +	Suomi	1,64					X		
Stora Enso Langerbrugge NV +	Belgia	1,50	X						
Sydved AB (66,7 %) *	Ruotsi	1,45						X	
Papyrus Sverige AB *	Ruotsi	1,34			X				
Stora Enso Baienfurt GmbH & Co KG	Saksa	1,33				X			
Berghuizer Papierfabriek NV +	Hollanti	1,32		X					
Stora Enso Pulp AB *	Ruotsi	1,30	X	X					
Stora Enso Uetersen GmbH & Co KG	Saksa	1,29		X					
Stora Enso Sachsen GmbH	Saksa	1,26	X						
Stora Enso Poland SA (Intercell, pakkauskartongit):	Puola	1,23				X			
Stora Enso Timber AB *	Ruotsi	1,08					X		
Stora Enso Grycksbo AB *	Ruotsi	1,07		X					
Stora Enso Timber AS	Viro	1,05					X		
Stora Enso Barcelona S.A.	Espanja	0,97				X			
Stora Enso Reisholz GmbH & Co KG	Saksa	0,91	X						
Stora Enso Ingerois Oy +	Suomi	0,85				X			
Stora Enso Timber US Corp*	USA	0,84					X		
Papeteries de France SA	Ranska	0,80			X				
Scaldia Papier BV	Hollanti	0,77			X				
Enocell Oy +	Suomi	0,75				X			
Laminating Papers Oy +	Suomi	0,74				X			
Stora Enso Suzhou Paper Co Ltd (80,9 %) *	Kiina	0,71		X					
Papyrus A/S *	Tanska	0,69			X				
Stora Enso Packaging Oy +	Suomi	0,67				X			
Papyrus France SA	Ranska	0,66			X				
Celulose Beira Industrial SA	Portugali	0,62		X					
Stora Enso Packaging AB *	Ruotsi	0,61				X			
Papyrus SA	Belgia	0,57			X				
Stora Enso Timber Bad St Leonard GmbH	Itävalta	0,46					X		
Stora Enso Lumber Trading GmbH	Itävalta	0,45					X		
ZAO Stora Enso Packaging (93,5 %) *	Venäjä	0,41				X			
Stora Enso Timber Zdirec sro *	Tsekin tasavalta	0,39					X		
Stora Enso Bois SA	Ranska	0,36					X		
Stora Enso Pankakoski Oy Ltd	Suomi	0,34				X			
Corenso United Oy Ltd +	Suomi	0,32				X			

Suurin osa tuotantotyöntekijöistä kuuluu ammattijärjestöihin. Euroopassa palkoista sovitaan yleensä kollektiivisesti ammattijärjestöjen ja konsernin tai metsäteollisuuden välisissä palkkaneuvotteluissa. Johdon palkat sovitaan tapauskohtaisesti. Stora Enson palkkiojärjestelmät ottavat huomioon sekä tulosyksikön että yksilön suorituskyvyn, kehityksen ja tuloksen. Tämä suoritukseen perustuva palkitsemisjärjestelmä perustuu yhtiön tulokseen ja liiketoiminnan avaintavoitteen saavuttamiseen.

Bonusjärjestelmät

Tulosryhmien ja -yksiköiden johdon vuosibonusjärjestelmä perustuu sekä konsernitason sijoitetun pääoman tuottotavoitteen saavuttamiseen että kunkin tulosryhmän tai tulosyksikön tulokseen ja tärkeimpien erikseen määriteltyjen henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Johdon bonus on 10–40 % vuosipalkasta ja riippuu henkilön asemasta yrityksessä. Henkilöstölle on oma bonusjärjestelmä, jossa bonus on enimmillään 7 % vuosipalkasta. Kaikki bonukset ovat harkinnanvaraisia ja enemmistölle työntekijöistä vähintään 50 % bonuksista riippuu rahallisista tavoitteista. Bonukset eivät kartu, jos konsernin tulos ei yllä ennalta määritetylle tavoitetasolle. Konserni on päättänyt jatkaa tulokseen perustuvia palkitsemisjärjestelmiä ja laajentaa niitä paikallisen käytännön ja lainsäädännön salliessa koskemaan 75–80 % kaikista työntekijöistä.

Johdon osakepohjaiset ohjelmat

Vuonna 2004 hallitus hyväksyi kahden uuden osakepohjaisen ohjelman käyttöönoton täydentämään ja osittain korvaamaan olemassa olevaa optio-ohjelmaa. Taustavaikuttajana tälle ovat suuntaus siirtä optio-ohjelmista kohti osakepoh-

jaisia ohjelmia. Uudet ohjelmat on tarkoitettu 200 avainjohtajalle sekä konsernin työntekijälle ja ne korvaavat puolet nykyisestä, näille työntekijöille tarkoitettu optio-ohjelmasta. Tästä johtuen 2004 osakeoptio-ohjelman yhteydessä liikkeelle laskettujen optioiden lukumäärää on pienennetty. Näiden kahden uuden ohjelman kautta saatavien osakkeiden kokonaismäärä vuonna 2004 oli 652 500 kappaletta.

Rajoitettu osakeohjelma tuottaa osakekannustimia kolmen vuoden aikana. Tämä perustuu konsernin menestykseen kunakin vuonna. Menestyksen mittarina on sijoitetun pääoman tuotto suhteessa keskimääräiseen painotettuun pääoman kustannukseen ennen kuin osakepalkkioita myönnetään. Kolmen vuoden aikana, osakkeita voidaan jakaa 850:sta 10 000:een osakkeeseen, enintään kuitenkin puolitoista kertaa palkkio, kun yhtiön sijoitetun pääoman tuotto ylittää keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen neljällä prosenttiyksiköllä. Rajoitettu osakeohjelma koskee myös johtajia ja työntekijöitä, jotka ovat kyseisen ajanjakson aikana tulleet yhtiön palvelukseen. Uudet osakeohjelmat eivät tuo myönnettäessä mitään etuja eikä niiden omistajalla ole oikeutta saada osakkeita ennen kuin tulevaisuuden myöntämispäivä on toteutunut.

Hallitus hyväksyi myös rajoitetusti osakkeiden myöntämisen maksimissaan 50 nuorelle avainhenkilölle sillä ehdolla, että he pysyvät konsernin palveluksessa vähintään 5 vuotta. Määrä vaihtelee 2 500:sta 5 000:een ja tähän tarkoitukseen ohjattujen osakkeiden maksimimäärä on 187 500. Vuonna 2005 Stora Enso laajensi rajoitettua osakepohjaista ohjelmaa kattamaan kaikki henkilöt, jotka kuuluvat pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien piiriin. Vaatimuksena on vähintään 3 vuoden sitouttamisaika. Seurauksena optio-ohjelmien osuus pieneni 50 %:illa

Optiot/synteettiset optio-ohjelmat 2005

Optio-ohjelma	Liikkeeseen-laskuvuosi	Merkintä-jakso vuoden aikana	Merkintä-hinta	Henkilöstö-määrä	Optioiden enimmäismäärä	Mitä-töityjen optioiden määrä	Toteutettujen optioiden määrä	Käyttämättömät optiot	Merkintä-aika
2005 Synteettinen	2005	4.- 11.2.	EUR 12,20	1 000	3 076 125	0	na	3 076 125	1.3.2008 28.2.2012
2004 Synteettinen	2004	5.- 12.2.	EUR 11,15	1 000	4 675 300	82 500	na	4 592 800	1.3.2007 28.2.2011
2003 Synteettinen	2003	31.1.- 7.2.	EUR 10,00	1 000	6 064 150	218 750	na	5 845 400	8.2.2006 7.2.2010
2002 Synteettinen	2002	31.1.- 7.2.	EUR 16,50	1 000	5 902 000	310 000	0	5 592 000	8.2.2005 7.2.2009
2001 Synteettinen	2001	8.- 14.2.	EUR 11,70	500	4 215 000	300 000	0	3 915 000	1.4.2004 31.3.2008
2000 Synteettinen	2000	18.- 24.3.	EUR 12,25	200	2 800 000	255 000	0	2 545 000	1.4.2003 31.3.2007
1999 Synteettinen	1999	1.5.- 31.7.	EUR 11,75	200	2 750 000	269 550	0	2 480 450	15.7.2002 15.7.2006
Pohjois-Amerikka osakeoptiot	2000	na	USD 6,97 EUR 5,91	839	5 680 000	123 696	4 588 391	967 913	11.9.2000 4.2.2010

IFRS 2: Osakeperusteiset maksut, tuli voimaan 1.1.2005. Sen perusteella Stora Enson synteettisten optio- ja osakeohjelmien kulut kirjataan niiden syntymisajanjaksolle, joka on jakso myöntämisestä merkitsemisoikeuteen tai palkitsemiseen saakka. Standardin käyttöönottolla oli 14,8 milj. euron vaikutus omaan pääomaan, joka koostuu 20,8 milj. euron velasta ja siihen liittyvästä laskennallisesta verosaamisesta 6,0 milj. euroa. Vuoden 2005 kulu oli 9,7 milj. euroa, josta 0,8 milj. euroa liittyi yhtiön ylimpään johtoon. Konsernin vastuu 31.12.2005 oli 30,5 milj. euroa, joka esitetään muissa pitkäaikaisissa veloissa. Laskennallinen vero oli 8,5 milj. euroa.

Johdon optio-ohjelmat (1999–2005)

Vuonna 1999 hallitus julkisti noin 200 johtoon kuuluvalla henkilölle kohdistetun optio-ohjelman osana johdon palkkijärjestelmää. Järjestelmän tarkoituksena on sitouttaa johtoa sekä asiantuntijoita ja sitä on laajennettu myöhemmin vuosina koskemaan noin 1 000 henkilöä. Seitsenvuotiset ohjelmat koostuvat suojatuista optioista ja synteettisistä optioista, joilla ei ole vaikutusta osakkeiden määrään. Toteutushinta on asetettu liikkeeseenlaskuhetkellä vallitsevaan osakekurssiin, johon on lisätty 10 %. Synteettiset optio-ohjelmat suojataan optioiden suojausinstrumenteilla (Total Return Swaps), jotka maksetaan käteissuorituksin. Konsernilla on täten mahdollisuus saada käteissuorituksia, jotka osittain kompensoivat muutokset osakkeen kurssissa sen myöntämispäivän ja maksupäivän välillä. Paikallisista määräyksistä riippuen optioiden haltijat saavat joko käteismaksun toteutushinnan ja osakkeen markkinahinnan välisen erotuksen suuruusena tai option ostaa aiemmin liikkeeseen laskettuja R-sarjan osakkeita. Jos henkilö saa oikeuden ostaa aiemmin liikkeelle laskettuja R-osakkeita, yhtiö ostaa ensin asianmukaisen määrän R-osakkeita ja siirtää ne sitten työntekijälle. Näin vältetään optioiden laimennusvaikutus. Optioita ei voi siirtää, ja ne mitätöityvät, jos henkilö lähtee konsernin palveluksesta.

Vuosien 1999 ja 2005 optio-ohjelmista ei ollut käytetty yhtään optiota 31.12.2005 mennessä.

Stora Enso North American henkilöstön optio-ohjelma

Hallitus päätti 18.8.2000 muuntaa Consolidated Papers, Inc.:n optio-ohjelmat (1989 Stock Option Plan ja 1998 Incentive Compensation Plan) Stora Enson optio-ohjelmiksi, jotka oikeuttavat enintään 5 680 000 R-sarjan osakkeeseen ADR:ien muodossa. Optioiden painotettu toteutushinta on 6,9687 Yhdysvaltain dollaria. Toteutusaika on tämänhetkisten suunnitelmien mukaan 11.9.2000–4.2.2010 option myöntämispäivämäärästä riippuen. Hallitus päätti 16.10.2001 muuttaa optio-ohjelmaa. Muutoksen tarkoituksena oli yksinkertaistaa hallinnointia ja nopeuttaa osakkeiden toimittamista optionhaltijoille. Tämän vuoksi 1.11.2001 alkaen optio-ohjelman puitteissa ei enää merkitä uusia R-sarjan osakkeita, vaan optioiden toteuttamiseen on varattu yhtiön hallussa olevia R-sarjan osakkeita. Yhteensä 2 001 733 uutta R-sarjan osaketta merkittiin ennen ehtojen muutosta, minkä vaikutuksesta osakepääoma kasvoi 3,4 milj. euroa.

Vuoden aikana käytettiin 198 646 (733 133) optiota. Näistä 169 654 (685 085) suoritettiin käteisellä ja 29 079 (48 048) takaisinostetuilla R-osakkeilla. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2005 käyttämättömiä optioita oli yhteensä 967 913 (1 166 559) kappaletta.

Johdon optiolaina (1997): Merkitty loppuun

Vuonna 1997 yhtiö laski liikkeeseen 1 000 kappaletta 15:lle ylimpään johtoon kuuluvalla henkilölle suunnattua optiotodistusta. Vuonna 2004 loput 789 000 osaketta merkittiin, täten 8.4.2004 mennessä ohjelma oli merkitty täyteen ja yhteensä 3 000 000 uutta R-osaketta oli merkitty optiolainaa vastaan, mikä vastaa 0,3 % osakepääomasta ja 0,1 % äänivallasta.

Hallituksen ja johtajiston omistukset 31.12.2005

Hallitus	A-osakkeet	R-osakkeet	Komiteajäsenyydet (¹) puheenjohtaja
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja	2 541	19 529	Palkkio (¹), Nimitys, Talous & tarkastus
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja	-	-	Palkkio, Nimitys, Talous & tarkastus
Gunnar Brock	-	4 000	-
Lee A. Chaden (ADR)	-	3 500	Talous & tarkastus
Harald Einsmann (ADR)	-	4 800	Palkkio
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja (ks. alla oleva taulukko)	-	-	-
Birgitta Kantola	-	1 500	Talous & tarkastus
Jan Sjöqvist	508	1 943	Talous & tarkastus (¹)
Matti Vuoria	-	9 000	Palkkio
Marcus Wallenberg	2 541	4 715	Nimitys, Talous & tarkastus (22.3.2005 asti)
Yhteensä	5 590	49 987	

Johtoryhmä	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 1999–2004	Synteettiset optiot 2005	Komitea- jäsenyydet (¹) puheenjohtaja
Jukka Härmälä, CEO	-	8 932	612 500	60 000	-
Christer Ågren	-	4 000	167 900	22 500	Yritysvastuu
Jussi Huttunen	-	885	159 300	22 500	Yritysvastuu
Kai Korhonen	-	885	249 400	22 500	Yritysvastuu, T&K
Pekka Laaksonen	15 500	-	249 400	22 500	Yritysvastuu
Arno Pelkonen (erosi tehtävästään 12.1.2006)	-	1 500	219 400	22 500	Yritysvastuu, T&K
Bernd Rettig	-	1 500	249 400	22 500	T&K
Hannu Ryöppönen, talousjohtaja	-	10 676	-	20 000	-
Elisabet Salander Björklund	-	1 000	72 300	22 500	T&K, Yritysvastuu
Yngve Stade	-	2 225	249 400	22 500	Yritysvastuu (¹), T&K (¹), Investointi
Yhteensä	15 500	31 603	2 229 000	260 000	

Johtajisto koostuu johtoryhmästä:	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 1999–2004	Synteettiset optiot 2005	Komitea- jäsenyydet (¹) puheenjohtaja
Magnus Diesen	1 000	590	152 900	15 000	Investointi (¹)
Per Ericson (erosi tehtävästään 28.2.2006)	-	295	61 000	11 250	-
John Gillen	-	3 595	53 750	11 500	-
Nils Grafström	2 000	1 500	97 500	15 000	-
Walter Haberland	-	750	94 150	11 250	-
Peter Kickinger	-	465	84 100	15 000	Investointi
Jyrki Kurkinen	-	33 318	134 150	11 250	Tiedonanto
Mats Nordlander	-	1 000	75 900	15 000	-
Markku Pentikäinen	-	1 000	85 300	15 000	-
Eberhard Potempa	-	750	107 250	11 250	-
Niilo Pöyhönen	-	349	92 150	11 250	T&K
Keith B Russell	-	7 885	112 500	22 500	Yritysvastuu
Kari Vainio	-	4 800	167 900	15 000	Yritysvastuu
Yhteensä	3 000	56 297	1 318 550	180 250	

Johtajisto yhteensä **24 090** **136 887** **3 547 550** **440 250**

Yllä ei esitetä vuoden aikana tehtävistään luopuneita johtajia.

Myös seuraavat johtajat olivat yhtiön palveluksessa vuoden aikana	Tehtävä	A-osakkeet	R-osakkeet	Synteettiset optiot 1999–2004	Synteettiset optiot 2005	Toimi tehtävässään, asti
Björn Hägglund	Johtoryhmän jäsen, varatoimitusjohtaja	7 877	14 618	498 750	20 000	1.6.
Esko Mäkeläinen	Johtoryhmän jäsen, talousjohtaja	1 900	6 169	249 400	22 500	31.12.
Lars Bengtsson	Johtoryhmän jäsen, Pohjois-Amerikka	-	-	234 400	22 500	31.12.
John F Bergin (ADR)	Johtajiston jäsen, erikoispaperit	-	80 715	61 250	11 250	31.12.
Petri Wager	Johtajiston jäsen, myyntiverkosto	-	-	103 600	15 000	30.4.
Yhteensä		9 777	101 502	1 147 400	91 250	-

Stora Enso käyttää suojausinstrumentteja suojautuakseen osittain käteissuorituksella optio-ohjelmien markkinariskeiltä. Vaikka optioiden suojausinstrumentit mahdollistavat optioiden selvitykseen liittyvän kassavirran osittaisen suojaamisen, ne aiheuttavat tietyn osakekurssista johtuvan markkinariskin. Optioiden suojausinstrumentit eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, joten ne luokitellaan spekulatiivisiksi ja arvostetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja niiden tulosvaikutus kirjataan välittömästi tuloslaskelman rahoituseriin.

31.12.2005 optioiden suojausinstrumentteja oli käytössä 35 696 400 (31 196 400) osaketta vastaava määrä (ks. liite 25). Suojausinstrumenttien käypä arvo oli -1,8 (-11,4) milj. euroa. Optioiden suojausinstrumenttien suoritusperiodi vastaa niihin liittyvien synteettisten optioiden merkintäaika. Ne erääntyvät 2006–2011 ja mahdollistavat aikaisemman suorituksen, mikäli konserni niin päättää. 10 % lasku R-osakkeen hinnassa aiheuttaisi 40,8 (35,2) milj. euron laskun optioiden suojausinstrumenttien käyvissä arvoissa. Tämä perustuu vuoden 2005 R-osakkeen päätöskurssiin, joka oli 11,44 (11,27) euroa.

Liite 30 Lähipiiriliiketoimet

Viimeisen kolmen vuoden aikana Stora Ensolla ei ole ollut merkittäviä taloudellisia sidonnaisuuksia, koskien konsernin johtajia tai johtokunnan jäseniä, alle 10 % omistusosuuden osakkaita, tai edellä mainittujen henkilöiden sukulaisia tai puolisoita. Tiettyjen ehtojen puitteissa Suomen Osakeyhtiölaki sallii hallituksen jäsenten ja konsernin välisen lainasuhteen, mikäli lainat on turvattu vakuuksin ja ne ovat jakokelpoisen oman pääoman rajoissa. Kuitenkaan yksikään konsernin johtajista tai johtokunnan jäsenistä, alle 10 % omistusosuuden osakkaista, sukulaisista tai puolisoista, ei ole konsernille merkittäviä summia velkaa. Konserni ei ole suorasti tai epäsuorasti pidentänyt tai ylläpitänyt lainaa, myöntänyt maksulykkäystä lainalle tai järjestänyt lisääntymistä, 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 14.

Kemiallinen massa

Vaikkakin lähes kaikki kemiallinen massa tuotetaan sisäisesti, osa hankitaan Sunila Oy:n sellutehtaalta, joka on Stora Enson 50 %:sti omistama yhteisyritys Myllykoski Oy:n kanssa. Stora Enso toimittaa kuitua Sunilalle, ja myi sille 34,3 (33,6) milj. euroa arvosta puuta vuoden aikana ja tätä vastaan Sunila myy konsernille massaa markkinahinnalla. Vuonna 2005 konserni osti 136 612 (156 696) tonnia massaa Sunilalta. Konaishinnaksi muodostui 56,7 (66,5) milj. euroa.

Stora Enso ja sen paikallinen yhteistyökumppani Aracruz Celulose S.A. ovat rakentaneet eukalyptusmassaa valmistavan sellutehtaan Bahian osavaltion Eunápolikseen Brasiliassa. Sen vuotuinen kapasiteetti on 900 000 tonnia. Kummankin yhtiön osuus hankkeesta ja tehtaan tuotannosta on 50 %. Tehtaan tuotanto käynnistyi toukokuussa 2005 ja sen ensimmäiset toimitukset Stora Enson tehtaalle Eurooppaan ja Kiinaan lähtivät heinäkuussa. Eukalyptusmassan toimitusten yhteismäärä konsernin tehtaalle vuonna 2005 oli 162 085 tonnia, jonka laskutusarvo oli 40,8 milj. euroa. Konserni on myös taannut brasilialaisen osakkuusyrityksensä Veracelin lainat useille paikallisille ja kansainvälisille pankeille. Lainamäärä vuoden lopussa oli 333,0 (150,9) milj. euroa.

Energia

Konsernilla on 15,6 % osuus Pohjolan Voima Oy:n osakkeista. Pohjolan Voima Oy on energian tuottaja, jonka pääosakas on Teollisuuden Voima Oy, toinen Suomen kahdesta ydinvoimayhtiöstä. Yhtiöjärjestyksen mukaan, toiseksi suurimpana osakkeenomistajana Stora Ensolla on oikeus nimittää hallituksen varapuheenjohtaja, jona on toiminut Pekka Laaksonen 21.3.2002 lähtien. Pohjolan Voimalle maksetut sähkön hinnat pohjautuvat tuotantokustannuksiin, jotka yleisesti ottaen ovat markkinahintoja alhaisemmat. Vuonna 2005 summa oli yhteensä 48,1 (77,2) milj. euroa. Konserni myös myi ylimääräistä energiaansa Pohjolan Voimalle, yhteensä 12,0 (4,8) milj. euron arvosta.

Taloudelliset järjestelyt

Konserni ottaa lainaa tai sillä on taloudellisia järjestelyjä useamman eri rahoituslaitoksen kanssa. Eräät Stora Enson hallituksen tai johtokunnan jäsenet voivat myös toimia näiden rahoituslaitosten hallituksen, hallintoneuvoston tai johtokunnan jäsenenä ja he voivat kuulua joko yhteen tai useampaan edellisistä. Näihin lukeutuu Scandinaviska Enskilda Banken AB (Marcus Wallenberg), Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma (Jukka Härmälä ja Paavo Pitkänen) ja Työeläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (Esko Mäkeläinen). Esko Mäkeläinen jäi eläkkeelle Stora Ensosta ja Paavo Pitkänen luopui hallituspaikastaan vuonna 2005. Kaikki konsernin lainat ja rahoitukselliset järjestelyt on neuvoteltu markkinaehtoisesti ja osa sopimuksista on neuvoteltu jo ennen mahdollisia hallituksen jäsenyyksiä.

Heinäkuussa 2005 konserni perusti säätiön Ruotsin eläkevastuita varten. Sen hallituksessa on kaksi sekä työntekijän että työntekijöiden edustajaa. Puheenjohtaja on riippumaton. Lokakuussa konserni pääomitti säätiötä 1 986 milj. Ruotsin kruunulla (211,5 milj. euroa) vapauttaakseen Ruotsin lakien alaisuudessa toimivat yksiköt juridisista eläkevelvoitteista. Marraskuussa konserni myi säätiölle 850 milj. kruunun (90,5 milj. euron) nimellisarvoisen lainan konsernin ruotsalaiselta metsä- ja osakkuusyhtiö Bergvik Skog AB:ltä 992 milj. kruunulla (105,7 milj. eurolla). Joulukuussa myytiin lisäksi 700 000 Nordea Pankki AB:n osakkeita arvoltaan 56 milj. kruunua (6,0 milj. euroa). Näiden arvopaperien arvot määriteltiin riippumattomasti. Konserni realisoi 10,3 milj. euron voiton lainasta ja 4,2 milj. euron voiton osakkeista.

Tutkimus ja kehitys

Stora Enso harjoittaa tutkimus- ja kehitystoimintaa osaksi Oy Keskuslaboratorion kautta, josta konserni omistaa 30 %. Osa konsernin perustutkimuksesta osteetaan KCL:ltä, joka myös harjoittaa tutkimusta sopimusperusteisesti. Vuonna 2005 KCL:lle suoritetut kokonaismaksut olivat 3,4 (5,0) milj. euroa. Tutkimustoiminnan tuloksena saavutetut löydöt ovat KCL:n omaisuutta, joka saa myös päättää tapauskohtaisesti, hakeeko se keksinnöille patenttia Mikäli patentti myönnetään, neljä KCL:n yhteisomistajaa, joista yksi on Stora Enso, saavat myös käyttöoikeuden patentille. Mikäli KCL päättää jättää anomatta patenttia, huutokaupataan se yhteisomistajille. Mikäli heidän eivät ole löydöstä kiinnostuneita, voidaan löydös huutokaupata kolmansille osapuolille.

Keräyspaperi

Konserni omistaa vähemmistöosuuden useissa paperinkeräysyrityksissä, joilta se ostaa keräyspaperia markkinahintaan. Vuonna 2005 keräyspaperikulut olivat yhteensä 18,3 (36,9) milj. euroa. Belgialaisesta Vlar Papier NV:stä, joka on yksi suurimmista paperinkerääjistä, tuli konsernin tytäryritys vuoden aikana.

Metsäomaisuus ja puunhankinta

Konsernin omistuksessa on 41 % Tornator Timberland Oy:stä ja jäljelle jäävä osuus 59 % on suomalaisten institutionaalisten

sijoittajien omistuksessa. Yksi näistä sijoittajista on 13,3 % osakeosuudella Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma Oy, jonka hallintoneuvoston varapuheenjohtajana toimii Stora Enson toimitusjohtaja Jukka Härmälä. Stora Ensolla on pitkäaikainen hankintasopimus Tornator konsernin kanssa, vuotuisesti noin 1,5 milj. kuutiometriä puuta markkinahintaan. Vuoden 2005 hankinnat olivat 43,5 (46,7) milj. euroa.

Konsernin omistuksessa on 43,3 % Bergvik Skog AB:sta ja jäljelle jäävä osuus 56,7 % on institutionaalisten sijoittajien omistuksessa. Näihin sijoittajiin lukeutuu Knut ja Alice Wallenberg säätiö 7,0 % omistusosuudella; heillä on myös Stora Ensosta 23,8 % äänivalta. Konsernilla on pitkäaikainen hankintasopimus Bergvik Skog AB:n kanssa, johon sisältyy vuotuisesti noin 5,0 milj. m³ puuta markkinahinnalla. Vuonna 2005 kokonaishankintamäärä 4,70 (3,98) milj. m³, arvoltaan 123,0 (97,3) milj. euroa. Konsernin myynti Bergvik Skog AB:lle oli 27,7 (25,4) milj. euroa.

Huolinta

Konserni omistaa 34,3 % Steveco Oy:n osakkeista. Steveco Oy on suomalainen huolinta-alan yritys. Yrityksen muita osakkeenomistajia ovat UPM, Finnliness, Ahlström sekä Myllykoski Paper. Steveco myy laivauspalveluja markkinahinnoilla ja vuonna 2005 niiden arvo oli 20,6 (21,9) milj. euroa.

Osakekohtainen tulos			
	2003	2004	2005
Nettotappio/voitto kaudelta, milj. euroa	137,9	739,7	-130,0
A ja R-osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	851 127 954	829 396 446	798 686 750
Optioiden laimennusvaikutus	194 214	610 540	530 991
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakemäärä	851 326 168	830 006 986	799 217 741
Osakekohtainen tappio/tulos, euroa	0,16	0,89	-0,16

Laimennettu osakekohtainen tulos ei poikennut normaalista osakekohtaisesta tuloksesta.

Osakekohtainen oma pääoma			
	2003	31.12. 2004	2005
Oma pääoma, milj. EUR	7 938,1	8 036,3	7 645,3
Markkina-arvo, milj. EUR	9 288,3	9 485,9	9 304,0
A- ja R-sarjan osakkeiden lukumäärä	838 073 020	820 436 168	788 565 047
Osakekohtainen oma pääoma, EUR	9,47	9,80	9,70
Osakekohtainen osinko, EUR	0,45	0,45	0,45
Osakkeiden markkina-arvo, EUR			
A-osakkeet	11,00	11,55	11,46
R-osakkeet	10,68	11,27	11,44
Keskimäärin	10,75	11,33	11,44

Liite 32 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

5.1.2006 Stora Enso ilmoitti vetäytyvänsä elokuussa 2005 jul-
kistetusta kuluttajapakkauskartonkien projektista Kiinassa yk-
sityiskohtaisen due diligence -prosessin jälkeen.

Emoyhtiön tilinpäätös

Emoyhtiön tuloslaskelma

Milj. EUR	Liite	2004	2005
Liikevaihto	2	3 151,1	2 757,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos, lisäys		17,1	38,9
Valmistus omaan käyttöön		2,3	1,6
Liiketoiminnan muut tuotot	3	134,4	138,2
Materiaalit ja palvelut	4	-2 060,6	-1 906,4
Henkilöstökulut	5	-326,3	-281,9
Poistot ja arvonalentumiset	8	-247,3	-263,0
Liiketoiminnan muut kulut	6	-543,5	-533,6
Liikevoitto		127,2	-49,2
Rahoitustuotot ja -kulut	7	-0,6	-240,2
Tulos ennen satunnaisia eriä		126,6	-289,4
Satunnaiset tuotot	9	94,1	24,6
Satunnaiset kulut	9	-41,1	-
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		179,6	264,8
Tilinpäätössiirrot	11	-14,4	24,4
Tuloverot		-44,1	0,7
Tilikauden tulos		121,1	-239,7

Tilikauden luvut sisältävät emoyhtiön sulautetun tytäryrityksen Kemijärven Sellu Oy:n 1.10.2004 lähtien.

Tilikauden luvut sisältävät emoyhtiön sulautetut tytäryritykset Oy Holy Ab:n, Stora Enso Forest Consulting Oy Ltd:n, Stora Enso Teollisuustontit Oy:n ja Pakkaus-Piste Oy:n 1.12.2004 lähtien.

Emoyhtiön rahoituslaskelma

Milj. EUR	2004	2005
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	121,1	-239,7
Oikaisut:		
Verot	44,1	-0,7
Tilinpäätössiirrot	14,4	-24,4
Satunnaiset erät	-53,0	-24,6
Poistot ja arvonalentumiset	247,4	263,0
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-3,2	-8,8
Nettorahoitustulot	0,6	240,2
Saadut korot	61,3	61,2
Maksetut korot (pl. aktivoitujen korot)	-194,2	-172,5
Saadut osingot	48,3	105,0
Muut rahoituserät, netto	186,4	-135,3
Maksetut tuloverot	-29,1	4,6
Netto käyttöpääoman muutos	106,9	-131,3
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	551,0	-63,3
Rahoituksen rahavirta		
Tytäryritysten hankinnat	-462,5	-89,9
Muiden osakkeiden hankinnat	-9,3	-2,8
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-128,8	-100,1
Tytäryritysten myynnistä saadut tulot vähennettynä niiden myyntihetken rahavaroilla	3,5	1,1
Osakkuusyrittösuuksien myynnistä saadut tulot	0,5	-
Muiden osakkeiden myynnistä saadut tulot	15,4	87,8
Käyttöomaisuuden myynnistä saadut tulot	3,5	3,2
Muutos pitkäaikaisissa saamisissa	-23,1	-5,1
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-600,8	-105,8
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	-744,3	1 306,0
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-436,2	246,4
Maksetut osingot	-375,7	-365,3
Omien osakkeiden hankinnat	-198,6	-344,8
Osakeannista saadut maksut	4,4	0
Rahoituksen käytetyt nettorahavarat	-1 750,4	842,3
Rahavarojen nettomuutos	-1 800,2	673,2
Muuntoerot	23,6	1,0
Rahavarat fuusioituista yrityksistä	2,5	6,2
Rahavarat tilikauden alussa	2 607,1	832,9
Rahavarat tilikauden lopussa	832,9	1 513,3

Emoyhtiön tase

Varat

Milj. EUR	Liite	31.12.	
		2004	2005
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	10	118,4	113,8
Aineelliset hyödykkeet	10	1 959,7	1 848,3
Osuudet saman konsernin yrityksissä	13	12 500,9	12 560,6
Osuudet osakkuusyhteisöissä	13	52,8	52,8
Muut osakkeet ja osuudet	13	287,4	210,1
Pitkäaikaiset lainasaamiset	13	578,9	597,1
		15 498,1	15 382,7
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	14	316,8	442,0
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	15	539,3	488,2
Korolliset saamiset	16	1 111,0	1 866,7
Omat osakkeet	17	180,8	-
Rahavarat		108,3	117,6
		2 256,2	2 914,5
Varat yhteensä		17 754,3	18 297,2

Velat

Milj. EUR	Liite	31.12.	
		2004	2005
Oma pääoma			
Osakepääoma		1 423,3	1 382,1
Osakeanti		4 406,5	4 182,1
Omiet osakkeiden rahasto		180,8	-
Vararahasto		353,9	353,9
Kertyneet voittovarot		4 439,1	4 115,7
Edellisten tilikauden voitto		121,1	-239,7
	17	10 924,7	9 794,1
Tilinpäätössiirtojen kertymä	11	960,7	961,6
Varaukset		8,1	19,0
Pitkäaikaiset velat	18	2 928,9	3 847,6
Lyhytaikaiset velat			
Korollisten velkojen lyhennyserät	18	60,5	368,6
Lyhytaikaiset korolliset velat	19	2 453,9	2 998,5
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	20	417,5	307,8
		2 931,9	3 674,9
Oma pääoma ja velat yhteensä		17 754,3	18 297,2

Liite 1 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu noudattaen Suomen kirjanpitolainsäädäntöä. Merkittävimmät laatimisperiaatteet on kuvattu konsernin liitetiedoissa (liite 1). Merkittävimmät erot konsernin ja emoyhtiön laatimisperiaatteissa liittyvät:

- Rahoitusvarojen, velkojen, johdannaissopimusten sekä arvopapereiden arvostamiseen
- Työsuhteen päättymisen jälkeisten etuuspohjaisten eläkeiden käsittelyn
- Osakkuusyritysten tulosten kirjaamiseen
- Laskennallisten verojen kirjaamisperiaatteisiin ja esittämistapaan

Liite 2 Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. EUR	2004	2005
Painopaperit	262,0	259,0
Hienopaperit	1 276,3	1 039,2
Pakkauskartongit	836,7	750,5
Puunhankinta	1 139,1	1 293,7
Muut ja eliminoinnit	-363,0	-585,4
	3 151,1	2 757,0

Liite 3 Liiketoiminnan muut tuotot

Milj. EUR	2004	2005
Myyntivoitot pysyvistä vastaavista	3,5	14,0
Vuokrat	15,6	14,8
Vakuutuskorvaukset	1,1	0,2
Avustukset	2,6	3,5
Muut	111,5	105,7
	134,4	138,2

Liite 4 Materiaalit ja palvelut

Milj. EUR	2004	2005
Aineet ja tarvikkeet		
Ostot tilikauden aikana	1 637,0	1 544,1
Varastojen muutos	23,9	-78,8
	1 660,9	1 465,3
Ulkopuoliset palvelut	399,7	441,1
	2 060,6	1 906,4

Liite 5 Henkilöstökulut

Milj. EUR	2004	2005
Palkat ja palkkiot	248,6	212,0
Eläkekulut	52,5	49,1
Muut henkilösivukulut	25,2	20,8
	326,3	281,9

Hallitusten jäsenten ja toimitusjohtajan palkkiot olivat yhteensä 1,3 (1,2) milj. euroa.

Henkilöstö keskimäärin	6 319	6 205
------------------------	-------	-------

Liite 6 Liiketoiminnan muut kulut

Milj. EUR	2004	2005
Pysyvien vastaavien myyntitappiot	0,3	5,2
Sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin		

Liite 7 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. EUR	2004	2005
Rahoitustuotot		
Osinkotuotot		
Konserniyrityksiltä	15,4	93,1
Osakkuusyrityksiltä	7,9	7,6
Muilta yrityksiltä	25,0	4,3
	48,3	105,0
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		
Konserniyrityksiltä	19,6	22,3
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Konserniyrityksiltä	45,5	33,1
Muilta yrityksiltä	9,1	7,0
	54,6	40,1
Osinko-, korko- ja muut tuotot yhteensä	122,5	167,4
Rahoituserien kurssierot	80,9	-198,8
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonmuutokset	-12,3	-
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Konserniyhtiöiltä	-53,7	-43,7
Muut	-138,0	-165,1
	-191,7	-208,8
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,6	-240,2

Liite 8 Suunnitelman mukaiset poistot

Milj. EUR	2004	2005
Aineettomat oikeudet	10,3	14,6
Liikearvo	10,7	10,7
Muut aineettomat hyödykkeet	0,1	0,2
Aineettomat oikeudet yhteensä	21,1	25,5
Rakennukset ja rakennelmat	22,1	24,3
Koneet ja kalusto	194,7	204,1
Muut aineelliset hyödykkeet	9,4	9,1
Poistot yhteensä	247,3	263,0

Liite 9 Satunnaiset erät

Milj. EUR	2004	2005
Tuotot		
Konserniavustukset	93,0	19,5
Fuusiovoitot	1,1	5,1
	94,1	24,6
Kulut		
Konserniavustukset	41,1	-

Liite 10 Aineettomat hyödykkeet

Milj. EUR	2005				
	Aineettomat hyödykkeet	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintameno					
1.1.	205,0	35,2	585,6	2 572,2	198,5
Lisäykset	21,5	0,1	12,2	127,9	29,0
Vähennykset	-3,3	-0,1	-14,8	-45,7	-38,1
Hankintameno 31.12.	223,2	35,2	583,0	2 654,4	189,4
Kertyneet poistot					
31.12.	109,4	-	180,8	1 352,6	80,3
Tasearvo 31.12.2005	113,8	35,2	402,2	1 301,8	109,1
Tasearvo 31.12.2004	118,4	35,2	419,6	1 383,4	121,5

Yhtiö on aktivoinut korkoja pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttävissä investoinneissa 8,4 milj. euron (12,2 milj. euron) arvosta; vuoden aikana korkoja aktivoitiin yhteensä 0,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa) ja niistä tehtiin poistoja yhteensä 3,8 milj. euroa (3,8 milj. euroa).

Liite 11 Kertynyt poistoero

Milj. EUR	2005				
	Aineettomat varat	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja hyödykkeet	Muut aineelliset varat	Yhteensä
Kertynyt poistoero 1.1.	5,7	152,3	762,7	40,0	960,7
Muutokset vuoden aikana	1,1	-4,9	3,4	1,3	0,9
Kertynyt poistoero 31.12.2005	6,8	147,4	766,1	41,3	961,6

Liite 12 Saamiset yhtiön johdolta

Yhtiön johdolta ei ollut saamisia.

Liite 13 Pitkäaikaiset sijoitukset ja lainasaamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Konserniyritykset		
Osakkeet	12 500,9	12 560,6
Lainasaamiset	578,7	597,0
Yhteensä	13 079,6	13 157,6
Osakkuusyritykset		
Osakkeet	52,8	52,8
Saamiset muilta		
Osakkeet	172,4	95,0
Arvonlennukset	115,0	115,1
	287,4	210,1
Lainasaamiset	0,2	0,1
Yhteensä	287,6	210,2

Yhtiön omistamien pörssiyhtiöosakkeiden tasearvo oli 33,7 (107,8) milj. euroa ja markkina-arvo 174,0 (191,9) milj. euroa.

Liite 14 Vaihto-omaisuus

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Aineet ja tarvikkeet	125,6	204,4
Keskeneräiset tuotteet	10,1	11,1
Valmiit tuotteet	171,7	215,6
Muu vaihto-omaisuus	9,3	10,9
	316,7	442,0

Liite 15 Lyhytaikaiset saamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Myyntisaamiset		
Konserniyrityksiltä	111,2	126,0
Osakkuusyrityksiltä	3,3	5,3
Muilta yrityksiltä	275,2	211,7
	389,7	343,0
Siirtosaamiset		
Konserniyrityksiltä	3,5	3,8
Osakkuusyrityksiltä	0,2	0,1
Muilta yrityksiltä	20,3	28,7
	24,0	32,6
Muut saamiset		
Konserniyrityksiltä	96,0	21,9
Osakkuusyrityksiltä	0,8	0,1
Muilta yrityksiltä	28,8	90,6
	125,6	112,6
Saamiset yhteensä	539,3	488,2

Liite 18 Pitkäaikaiset velat

Milj. EUR	Pitkäaikaisen lainojen takaisinmaksuohjelman lyhennysosuudet 31.12.						Yhteensä
	2006	2007	2008	2009	2010	2011+	
Joukkovelkakirjalainat	288,9	424,1	276,7	493,5	525,0	1 233,1	3 241,3
Lainat rahoituslaitoksilta	79,6	200,5	274,5	71,8	73,1	145,0	844,5
Muut pitkäaikaiset lainat	0,1	0,1	-	-	-	5,0	5,2
Muut pitkäaikaiset lainat konserniyrityksiltä	-	125,2	-	-	-	-	125,2
	368,6	749,9	551,2	565,3	598,1	1 383,1	4 216,2
Lyhytaikaiset velat: takaisinmaksu 12 kuukauden kuluessa							368,6
Pitkäaikaiset velat: takaisinmaksu yli 12 kuukauden kuluttua							3 847,6

Liite 16 Korolliset saamiset

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Saamiset konserniyrityksiltä		
Lainasaamiset	95,8	91,5
Korkosaamiset	27,4	30,8
Muut arvopaperit	845,9	1 565,4
	969,1	1 687,7
Saamiset muilta		
Lainasaamiset	0,1	0,1
Korkosaamiset	137,5	149,6
Muut arvopaperit	4,3	29,3
Yhteensä	1 111,0	1 866,7

Liite 17 Oma pääoma

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Osakepääoma 1.1.	1 469,3	1 423,3
Omien osakkeiden mitätöinti	-47,3	-41,2
Merkitty optiolainoilla	1,3	-
Osakepääoma 31.12.	1 423,3	1 382,1
Osakemäärät esitetään yksityiskohtaisesti konsernin liitteessä 19.		
Ylikurssirahasto 1.1.	4 630,2	4 406,5
Lisäys / (-vähennys)	-223,7	-224,4
Ylikurssirahasto 31.12.	4 406,5	4 182,1
Omat osakkeet 1.1.	258,0	180,8
Omien osakkeiden ostot	198,6	-
Osakepääoman alentaminen	-275,8	-180,8
Arvonkorotusrahasto 31.12.	180,8	-
Vararahasto	353,9	353,9
Kertyneet voittovarot 1.1.	4 737,9	4 560,2
Maksetut osingot	-375,7	-365,3
Omien osakkeiden hankinnat	-198,6	-344,8
Omien osakkeiden mitätöinti	275,8	265,7
Siirto	-0,3	-0,1
	4 439,1	4 115,7
Tilikauden voitto	121,1	-239,7
Jakokelpoiset varat 31.12.	4 560,2	3 876,0
Oma pääoma yhteensä	10 924,7	9 794,1
Jakokelpoiset varat		
Vapaa oma pääoma	4 741,0	3 876,0
Omat osakkeet	-180,8	-
	4 560,2	3 876,0

Liite 19 Lyhytaikaiset korolliset velat

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Konserniyrityksiltä	2 021,4	1 863,5
Muut	432,5	1 135,0
Yhteensä	2 453,9	2 998,5

Liite 20 Muut lyhytaikaiset velat

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Saadut ennakot		
Muut	2,8	1,1
Ostovelat		
Konserniyritykset	40,0	50,4
Osakkuusyrietykset	1,1	0,7
Muut	131,8	72,4
	172,9	123,5
Muut velat		
Konserniyritykset	41,2	0,4
Muut	54,2	23,5
	95,4	23,9
Siirtovelat		
Konserniyritykset	11,9	22,3
Muut	134,5	137,0
	146,4	159,3
Yhteensä	417,5	307,8

Liite 21 Vastuusitoumukset

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Omasta velasta annetut vakuudet		
Pantit	0,8	0,8
Kiinnitykset	46,4	46,4
Konserniyritysten velasta annetut vakuudet		
Takaukset	748,5	843,8
Osakkuusyrietysten puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	200,2	352,3
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	0,6	0,6
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut seuraavien		
12 kk:n aikana	1,5	2,3
Leasing-vastuut seuraavien		
12 kk:n jälkeen	0,4	2,8
Muut vastuut	0,7	1,0
Yhteensä	999,1	1 250,0
Pantit	0,8	0,8
Kiinnitykset	46,4	46,4
Takaukset	949,3	1 196,7
Leasing-vastuut	1,9	5,1
Muut vastuut	0,7	1,0
Yhteensä	999,1	1 250,0

Liite 22 Rahoitusinstrumenttien käypä arvo

Milj. EUR	31.12.			
	Nimellisarvo		Käypä arvo	
	2004	2005	2004	2005
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimukset	2 763,7	3 553,6	140,9	84,6
Korko-optiot	198,4	629,3	1,1	-0,5
	2 962,1	4 182,9	142,0	84,1
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset	3 677,9	4 084,4	-96,0	-101,0
Valuutanvaihtosopimukset	102,7	60,2	-11,6	-5,2
Valuuttaoptiot	668,5	1 808,3	1,4	-1,0
	4 449,1	5 952,9	-106,2	-107,2
Hyödykejohdannaiset	814,1	708,2	3,5	28,9
Optio-ohjelmiin liittyvät suojausinstrumentit	359,5	408,5	-11,4	-1,8

Johdannaisten käypä arvo edustaa niiden tulosta tähän päivään asti eli muutosta nimellisarvosta.

Liite 23 Laskennalliset verovelat

Milj. EUR	31.12.	
	2004	2005
Poistoerot	249,8	250,0
Rahoitusjohdannaiset	6,3	-6,1
Pakolliset varaukset	-2,1	-4,9
Tappiot	-	-74,1
Yhteensä	254,0	164,9

Voitonjakoehdotus

Kertyneet voittovarot konsernitaseen 31.12.2005 mukaan ovat 5 397,4 milj. euroa, josta voitonjakokelpoista on 3 349,1 milj. euroa.

Emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2005 on 4 115 670 495,36 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden tappio -239 679 139,65 euroa siirretään kertyneisiin voittovaroihin ja osinkoa jaetaan seuraavasti:

Edellisten tilikausien voittovarot.....	4 115 670 495,36
Tilikauden tappio.....	-239 679 139,65
Jaetaan osinkoa 0,45/osake eli yhteensä 812 977 099 osakkeelta	-365 839 694,55
Jakokelpoiset varat osingonjaon jälkeen.....	3 510 151 661,16

Helsingissä 1. helmikuuta 2006

Claes Dahlbäck
hallituksen puheenjohtaja

Gunnar Brock

Harald Einsmann

Jan Sjöqvist

Marcus Wallenberg

Ilkka Niemi
hallituksen varapuheenjohtaja

Lee A. Chaden

Birgitta Kantola

Matti Vuoria

Jukka Härmälä
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien määräysten mukaisesti laaditun tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

Konsernitilinpäätös

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

Emoyhtiön tilinpäätös ja hallinto

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

Helsingissä 28. helmikuuta 2006

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Eero Suomela
KHT

Tehdaskohtaiset kapasiteetit 2006

Painopaperit

Tehdas	Maa	Kapasiteetti Laatu	1 000 t
		Erikoissanomalehti- ja kirjapaperi	
Anjala	FIN		515
Biron	USA	LWC	355
Corbehem	FRA	LWC	560
Duluth	USA	SC	235
Hylte	SWE	Sanomalehtipaperi	830
Kabel	DEU	LWC, MWC, HWC	615
Kotka	FIN	MFC	170
		SC, sanomalehti-, erikois- sanomalehtipaperi	
Kvarnsveden	SWE		910
		SC, sanomalehti-, erikoissa- nomalehti- ja luettelopaperi	
Langerbrugge	BEL		550
Maxau	DEU	SC, sanomalehtipaperi	695
Niagara	USA	LWC	220
Port Hawkesbury	CAN	SC, sanomalehtipaperi	570
Reisholz	DEU	SC	215
Sachsen	DEU	Sanomalehti-, luettelopaperi	340
		MF, sanomalehti-, erikoissanomalehtipaperi	
Summa	FIN		410
		Luettelo-, erikoissanoma- lehti-, sanomalehtipaperi	
Varkaus	FIN		285
Veitsiluoto	FIN	LWC, MWC	440
Whiting	USA	LWC	210
Wolfsheck	DEU	SC, tapetin pohjapaperi	155
Yhteensä			8 280

Hienopaperit

Tehdas	Maa	Kapasiteetti Laatu	1 000 t
Berghuizer	NLD	WFU	245
Grycksbo	SWE	WFC	285
Imatra	FIN	WFU	215
Kimberly	USA	WFC	470
Nymölla	SWE	WFU	470
Oulu	FIN	WFC	1 015
Suzhou	CHN	WFC	195
Uetersen	DEU	WFC	200
Wisconsin Rapids	USA	WFC	435
Varkaus	FIN	WFC, WFU	325
Veitsiluoto	FIN	WFU	550
Yhteensä			4 405

Taulukoissa käytetyt lyhenteet:

LWC	kevyet päällystetyt aikakauslehtipaperit	MF	päällystämättömät koneviimeistellyt paperit
SC	superkalenteroitu paperi		
MWC	keskiraskaat päällystetyt aikakauslehtipaperit	WFU	päällystämätön hienopaperi
HWC	raskaat päällystetyt aikakauslehtipaperit	WFC	päällystetty hienopaperi
MFC	konepäällystetyt paperit	FBF	taivekartonki

Pakkauskartongit

Tehdas	Maa	Kapasiteetti Laatu	1 000 t
Kuluttajapakkauskartongit			
Baienfurt	DEU	FBB	205
Barcelona	ESP	WLC	170
Fors	SWE	FBB	380
Imatra	FIN	SBS, FBB, LPB	930
Inkeroinen	FIN	FBB	205
Pankakoski	FIN	FBB, WPB, SBS	95
Skoghall	SWE	LPB, FBB, WTL	745
Kuluttajapakkauskartongit yhteensä			2 730

Teollisuuspakkaukset

Teollisuuspaperit			
Heinola	FIN	SC fluting	285
Imatra	FIN	Laminaattipaperi	25
Kotka	FIN	Laminaattipaperi	160
		Kierrätyskuitupohjainen lainerikartonki, RCP fluting, säkki- ja käärepaperi	
Ostroleka	POL		250
Yhteensä			720

Hylsykartongit

Pori	FIN	Hylsykartongit	125
Soustre	FRA	Hylsykartongit	90
Varkaus	FIN	Hylsykartongit	95
Wisconsin Rapids	USA	Hylsykartongit	35
Yhteensä			345

Teollisuuspakkaukset yhteensä 1 065

Erikoispaperit

Imatra	FIN	Päällystetyt erikoislaadut	85
Kimberly	USA	Päällystetyt erikoislaadut	120
Stevens Point	USA	Päällystetyt erikoislaadut	130
Uetersen	DEU	Päällystetyt erikoislaadut	70
Erikoispaperit yhteensä			405

PAKKAUSKARTONGIT JA -PAPERIT YHTEENSÄ 4 200

Jatkojalostus

Kuluttajapakkauskartongit

Muovipäällystysyksiköt			1 000 t
Forshaga	SWE	Muovipäällysteet	140
Hammarby	SWE	Muovipäällysteet	15
Imatra	FIN	Muovipäällysteet	280
Karhula	FIN	Muovipäällysteet	45
Yhteensä			480

WLC	toispuolisesti valkeapintainen kartonki	CKB	päällystetty valkaisuamaton kartonki
SBS	valkaisuamaton sulfaattikartonki	RCP	Keräyspaperi
LPB	nestepakkaukskartonki	DIP	siistattu massa
WPB	puupitoinen kartonki (Wood Pulp Board)	CTMP	kemiallisesti käsitelty termo-mekaaninen massa
WTL	White Top Liner		

Pakkauskartongit (jatkuu)

Teollisuuspakkaukset		Aaltopahvipakkaukset		million m ²
Arzamas	RUS	Aaltopahvipakkaukset	90	
Balabanovo	RUS	Aaltopahvipakkaukset	150	
Heinola	FIN	Aaltopahvipakkaukset	65	
Intercell	POL	Aaltopahvipakkaukset	280	
Jönköping	SWE	Aaltopahvipakkaukset	80	
Kaunas	LTU	Aaltopahvipakkaukset	20	
Lahti	FIN	Aaltopahvipakkaukset	110	
Páty	HUN	Aaltopahvipakkaukset	30	
Riga	LTA	Aaltopahvipakkaukset	90	
Ruovesi	FIN	Aaltopahvipakkaukset	20	
Skene	SWE	Aaltopahvipakkaukset	80	
Tallinna	EST	Aaltopahvipakkaukset	20	
Tartu	EST	Aaltopahvipakkaukset	5	
Tiukka	FIN	Aaltopahvipakkaukset	20	
Vikingstad	SWE	Aaltopahvipakkaukset	50	
Yhteensä			1 110	

Hylsy		Hylsy		1 000 t
Kiina	CHN	Hylsy	30	
Corenso Edam	NLD	Hylsy	10	
Corenso Elfes	DEU	Hylsy	35	
Corenso Svenska	SWE	Hylsy	35	
Corenso Tolosana	ESP	Hylsy	15	
Corenso UK	GBR	Hylsy	40	
Imatra	FIN	Hylsy	7	
Loviisa	FIN	Hylsy	22	
Pori	FIN	Hylsy	13	
Wisconsin Rapids	USA	Hylsy	25	
Yhteensä			232	

Kemiallinen massa

Tehdas	Maa		Kapasiteetti	
			Laatu	1 000 t
Celbi	PRT	Lyhytkuitusella (eukalyptus)	315	
Enocell	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	680	
Kemijärvi	FIN	Pitkäkuitusella	245	
Norrundet	SWE	Pitkäkuitusella	295	
Skutskär	SWE	Lyhyt- ja pitkäkuitusella sekä revintämassa	550	
Kaukopää	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	855	
Tainionkoski	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	170	
Kotka	FIN	Pitkäkuitusella	175	
Nymölla	SWE	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	355	
Ostroleka	POL	Pitkäkuitusella	105	
Oulu	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	375	
Skoghall	SWE	Pitkäkuitusella	305	
Varkaus	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	210	
Veitsiluoto	FIN	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	400	
Wisconsin Rapids	USA	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	455	
Yhteensä			5 490	

Osakkuusyrietykset

Tehdas	Maa		Kapasiteetti	
			Laatu	1 000 t
Sumila (50 %)	FIN	Pitkäkuitusella	185	
Veracel (50 %)	BRA	Lyhytkuitusella (eukalyptus)	450	
Yhteensä			635	

Kemiallinen massa yhteensä	6 125
josta markkinasellua*	1 100

* Markkinasellu on tehtailta ulkoisille asiakkaille myytävää kuivattua sellua

Siistattu massa (DIP)

Tehdas	Maa	Kapasiteetti	
		Laatu	1 000 t
Duluth	USA	DIP	100
Keräyskuitu	FIN	DIP	70
Sachsen	DEU	DIP	425
Hylte	SWE	DIP	360
Langerbrugge	BEL	DIP	650
Maxau	DEU	DIP	295
Yhteensä			1 900

CTMP

Tehdas	Maa	Kapasiteetti	
		Laatu	1 000 t
Fors	SWE	CTMP	160
Kaukopää	FIN	CTMP	200
Skoghall	SWE	CTMP	250
Yhteensä			610

Puutuotteet

Tehdas	Maa	Jatkojalostuskapasiteetti	
		Sahauskapasiteetti 1 000 m ³	1 000 m ³
Ala	SWE	370	20
Alytus	LIT	180	90
Amsterdam	NLD	-	110
Bad St. Leonhard	AUT	370	240
Brand	AUT	420	275
Gruvön	SWE	400	150
Honkalahti	FIN	350	70
Imavere	EST	400	145
Impilahti	RUS	120	-
Kitee	FIN	390	120
Kopparfors	SWE	300	150
Kotka	FIN	320	60
Launkalne	LAT	215	-
Linghed	SWE	40	-
Näpi	EST	150	80
Nebolchi	RUS	120	-
Paikuse	EST	220	80
Pfarrkirchen	DEU	-	130
Plana	CZE	350	255
Sauga	EST	130	90
Sollenu	AUT	410	310
Tolkkinen	FIN	270	-
Uimaharju	FIN	300	-
Varkaus	FIN	345	100
Veitsiluoto	FIN	200	-
Viljandi	EST	-	20
Ybbs	AUT	700	440
Zdirec	CZE	590	330
Puutuotteet yhteensä		7 660	3 265

Kaava: (Myyntikelpoinen nettotuotanto kahtena parhaana peräkkäisenä kuukautena / käytettävissä oleva aika näinä kahtena kuukautena) x koko vuoden käytettävissä oleva aika

