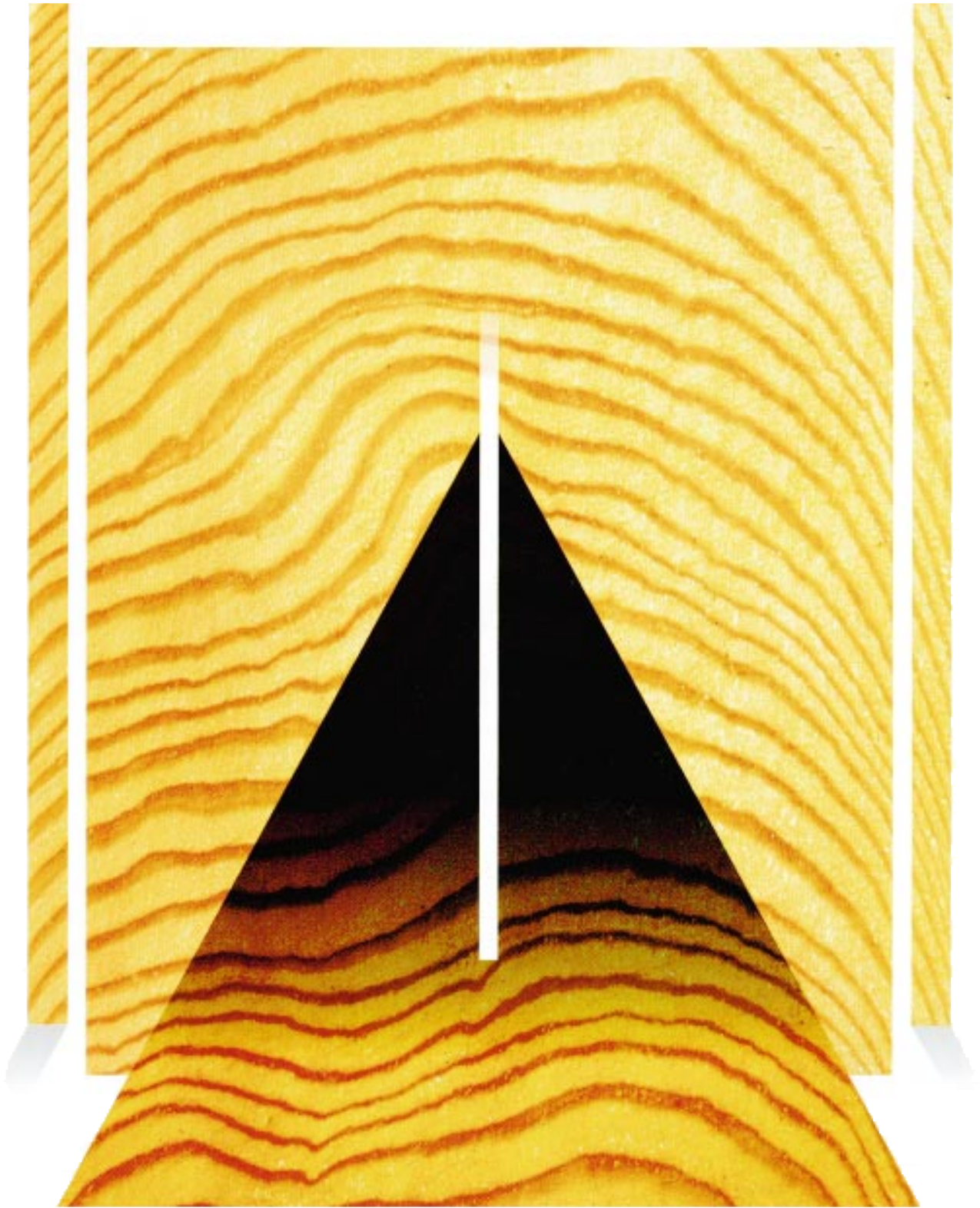


V U O S I K E R T O M U S
1 9 9 5



Sisältö

Tietoja osakkeenomistajille	4
Vuosi 1995 lyhyesti	5
Osakkeet ja osakkeenomistajat	6
Osakepääoman korotukset	10
Osakekohtaiset tunnusluvut	11
Osakkeenomistajillemme	12
Hallituksen toimintakertomus	15
Konsernin tuloslaskelma	23
Konsernin tase	24
Konsernin rahoituslaskelma	26
Emoyhtiön tulos- ja rahoituslaskelma	27
Emoyhtiön tase	28
Tilinpäätöksen liitetiedot	29
Emoyhtiön voitonjakoehdotus	40
Tilintarkastuskertomus	41
Hallintoneuvoston lausunto	42
Tulosryhmät	
Perusteollisuus	44
Pakkauskartongit	48
Graafiset paperit ja kartongit	50
Puupitoiset painopaperit	54
Teollisuuspaperit ja -kartongit	58
Ympäristönsuojelu sekä tutkimus- ja kehitystoiminta	63
Hallitus, hallintoneuvosto ja tilintarkastajat	64
Konsernin avaintietoja 1991-1995	66
Kehitys vuosikolmanneksittain	67
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	68
Enso Oy	69
Enso Oy:n tuotantolaitokset	77
Enso Oy:n kotimaiset osoitteet	80
Enso Oy:n kansainvälinen verkosto	82

YHTIÖKOKOUS

Enso-Gutzeit Oy:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 9. huhtikuuta 1996 klo 15.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, on ilmoitettava yhtiön pääkonttorissa Helsingissä, Kanavaranta 1, viimeistään 4.4.1996 ennen klo 15.00.

Ilmoittautua voi myös kirjeitse osoitteella Enso-Gutzeit Oy, lakiasiainosasto, PL 309, 00101 Helsinki tai puhelimitse lakiasiainosastolle, puhelin (90) 162 9210, (90) 162 9224 tai (90) 162 9245 em. määräaikaan mennessä.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka viimeistään 29.3.1996 on merkitty Suomen Osakekeskusrekisterissä (OKR) pidettävään Enso-Gutzeit Oy:n osakasluetteloon. Myös osakkeenomistajalla, jonka osakkeita ei ole siirretty arvo-osuusjärjestelmään, on oikeus osallistua yhtiökokoukseen edellyttäen, että osakkeenomistaja oli rekisteröity yhtiön osakerekisteriin ennen 30.9.1993. Tässä tapauksessa osakkeenomistajan on esitettävä yhtiökokouksessa osakekirjansa tai muu selvitys siitä, että osakkeiden omistususuutta ei ole kirjattu arvo-osuustilille.

OSINGONMAKSU

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1995 maksetaan osinkoa 2,25 markkaa osakkeelta. Osinko maksetaan täsmäytyspäivänä 12.4.1996 osakasluetteloon merkityille osakkeenomistajille 17.4.1996, mikäli hallituksen ehdotus hyväksytään.

OSAVUOSIKATSAUSTEN JULKAISUSUUNNITELMA

Enso-Gutzeit Oy julkaisee tilikaudelta 1996 seuraavat osavuositarkastukset painotuotteina suomeksi ja englanniksi:

18.6. osavuositarkastus tammi-huhtikuulta
22.10. osavuositarkastus tammi-elokuulta

JULKAISUT JA LISÄTIEDOT

Viestintäosasto

Kanavaranta 1, 00160 Helsinki.
Puhelin (90) 162 9296,
telefax (90) 162 9267.

Sijoittajasuhteet

Kanavaranta 1, 00160 Helsinki.
Puhelin (90) 162 9242,
telefax (90) 162 9571.

Vuosi 1995 lyhyesti

AVAINLUKUJA		1995	1994
Liikevaihto	Mmk	21 063	17 711
Muutos edellisestä vuodesta	%	18,9	16,3
Liikevoitto	Mmk	3 613	2 404
Osuus liikevaihdosta	%	17,2	13,6
Tulos rahoituserien jälkeen	Mmk	2 613	1 578
Osuus liikevaihdosta	%	12,4	8,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)	%	14,4	11,3
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	21,5	17,1
Korollinen nettovelka	Mmk	13 094	13 901
Omavaraisuusaste	%	42,2	33,4
Tulos / osake	mk	9,97	7,16
Osinko / osake	mk	2,25 ¹⁾	1,00
Oma pääoma / osake	mk	52,02	45,32
Osakekannan markkina-arvo	Mmk	7 029	8 737
Investoinnit	Mmk	1 304	3 798
Henkilöstö keskimäärin		14 849	14 747

¹⁾ Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

KONSERNIN	LIIKEVAIHTO			LIIKEVOITTO		
	Mmk	1995	1994	Muutos,%	1995	1994
Perusteollisuus	4 919	4 533	8,5	898	1 012	- 11,3
Pakkauskartongit	3 976	3 543	12,2	598	745	- 19,7
Graafiset paperit ja kartongit	4 580	4 111	11,4	728	269	170,6
Puupitoiset painopaperit	5 617	4 004	40,3	733	81	804,9
Teollisuuspaperit ja -kartongit	3 541	2 821	25,5	384	133	188,7
Markkinointi- ja muut yhtiöt	937	1 016	- 7,8			
- sisäisten myyntien eliminointi	- 2 507	-2 317	8,2			
Muu toiminta ja eliminoinnit ¹⁾				272	164	65,9
Konserni yhteensä	21 063	17 711	18,9	3 613	2 404	50,3

Sellua käyttävät yksiköt maksavat konsernin omasta sellusta markkinahinnan.

Enso-Gutzeit Oy:ssä integraattien sisäinen sellun ostohinta on kustannusperusteinen.

¹⁾Sisältää myös käyttöomaisuusmyyntien myyntivoitot lukuunottamatta satunnaisia myyntivoittoja.

- Konsernin kannattavuus parani selvästi. Liikevoitto oli 3613 Mmk ja tulos rahoituserien jälkeen 2613 Mmk eli 1209 Mmk ja 1035 Mmk edellistä vuotta suurempi.
- Rahoitusasema vahvistui merkittävästi. Omavaraisuus nousi 42,2 %:iin ja velkaantumisaste laski 103 %:iin.
- Päätettiin Enso-Gutzeitin ja Veitsiluodon fuusiosta, joka astuu voimaan 1.5.1996 sekä Oulun 360 000 tonnin hienopaperikoneesta, jonka rakennustyöt ovat jo alkaneet. Kone valmistuu kesällä 1997.

- Tytäryhtiö Enso Timber Oy Ltd aloitti toimintansa.
- Enso-Gutzeitin ja Veitsiluodon yhteisesti omistama markkinasellun myyntiyhtiö Nordic Fibres AG aloitti toimintansa.
- Sahateollisuuden hinnat ja vientimäärät kääntyivät laskuun.
- Sellun ja hienopaperien tuotantoa jouduttiin vähentämään yhteensä 200 000 tonnia asiakkaiden ylisuuriksi kasvaneiden varastojen heikentämän kysynnän vuoksi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Enso-Gutzeit Oy:llä on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikkien osakkeiden nimellisarvo on 10 markkaa ja niillä on yhtäläiset osinko-oikeudet. Yhtiökokouksessa A-sarjan osakkeiden omistajalla on yksi ääni kutakin edustamaansa osaketta kohti. R-sarjan osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kutakin kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkaalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. Osakepääomaa korotettaessa A-sarjan osakkeet oikeuttavat merkitsemään A-sarjan osakkeita ja R-sarjan osakkeet R-sarjan osakkeita.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Enso-Gutzeit Oy:n vähimmäispääoma on 1 431 636 720 markkaa ja enimmäispääoma 5 726 546 880 markkaa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.1995 oli 2 428 533 780 markkaa. Osakepääomaa korotettiin vuoden aikana kolme kertaa vuosittaisen vaihtovelkakirjalainojen vaihtoajan sekä ylimääräisen vaihtoajan vuoksi. Osakepääoma jakautuu osakesarjoittain siten, että A-sarjan osakkeita on 134 408 400 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 108 444 978 kappaletta.

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

OSAKKEIDEN NOTEERAUS

Enso-Gutzeit Oy:n osakkeet on noteerattu Helsingin Arvopaperipörssissä vuodesta 1916 ja Lontoon Arvopaperipörssissä vuodesta 1989. R-sarjan osakkeilla käydään kauppaa Lontoon arvopaperipörssin yhteydessä toimivassa SEAQ International -kaupankäyntijärjestelmässä.

HALLITUKSEN OSAKEANTIVALTUUDET

Yhtiön hallituksella ei ole voimassaolevia osakeantivaltuuksia.

VAIHTOVELKAKIRJALAINAT

Yhtiö on laskenut liikkeeseen vuonna 1991 kaksi vaihtovelkakirjalainaa, joiden yhteismäärä on 775 000 000 markkaa. Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n sulautumisen vuoksi Enso-Gutzeit Oy:n hallitus päätti 14.8.1995 ylimääräisestä vaihtovelkakirjalainojen osakkeiksi vaihdon vaihtoajasta 2.10.-1.12.1995, jonka jälkeen vaihto-oikeus yhtiön osakkeisiin päättyi ja vaihtovelkakirjalainasta tuli 23.11.1995 alkaen tavallinen joukkolaina.

Viimeisen vaihtopäivän 1.12.1995 jälkeen lainaa on jäljellä yhteensä 12 113 000 markkaa. Lainalle maksetaan edelleen lainaehtojen mukainen 10 % vuotuinen korko. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä alkuperäisten lainaehtojen mukaisesti 20.6.1998.

Vaihtovelkakirjalainaa vaihdettiin ylimääräisenä vaihtoaikana osakkeiksi 744 156 000 markalla, mikä vastaa 28 277 928 Enso-Gutzeitin A-osaketta. Vastaavat osakepääomankorotukset on mainittu taulukossa ”osakepääoman korotukset 1992-1995” sivulla 10. Vaihdossa saadut osakkeet oikeuttavat vuodelta 1995 jaettavaan osinkoon sekä sulautumisvastikkeeseen.

Ehdoiltaan samansisältöiset vaihtovelkakirjalainat oikeuttivat yhtiön osakkeisiin siten, että 1000 markan nimellisarvoisella velkakirjalla sai 38 A-sarjan osaketta.

OPTIOLAINAT

Vuonna 1994 suunnattiin yhtiön johdolle 1 700 000 markan optiolaina. Hallintoneuvosto on sulautumisen johdosta päättänyt 15.8.1995 ylimääräisestä merkintäajasta, joka on 1.3.-21.4.1996. Hallintoneuvosto on lisäksi päättänyt, että optiolaina maksetaan takaisin ennenaikaisesti 30.4.1996. Yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa optiolainan perusteella enintään 17 000 000 markalla. Jokainen optiotodistus oikeuttaa merkitsemään yhden 10 markan nimellisarvoisen A-sarjan osakkeen. Merkintähinta on 46,21 markkaa. Osakkeet edustavat enintään 1,2 % osuutta vaihdon jälkeisen osakepääoman tuottamasta äänimäärästä ja 0,7 % osuutta osakepääomasta. Ehtojen mukainen merkintäaika on 1.12.1998-31.12.2001. Lainalle maksetaan korkoa 6 % vuodessa. Optiotodistusten nojalla merkityt osakkeet eivät oikeuta vuodelta 1995 jaettavaan osinkoon, mutta ne oikeuttavat sulautumisvastikkeeseen.

JOHDON OSAKKEENOMISTUS

Yhtiön hallintoneuvoston jäsenet, hallituksen jäsenet ja varajäsenet sekä toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa yhtiön osakkeita yhteensä 9659 kappaletta, joista 6550 on A-sarjan osakkeita.

Hallituksen jäsenet, varajäsenet sekä toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja omistavat yhtiön johdolle suunnattua optiolainaa määrällä, joka oikeuttaa merkitsemään 750 000 kappaletta A-sarjan osakkeita, joka on 0,5 % yhtiön koko äänivallasta.

VALTION OMISTUS

Suomen valtion omistuksessa on 35,2 % yhtiön osakkeista ja 58,1 % osakkeiden tuottamista äänistä. Valtion äänivalta nousi vuoden aikana 8,9 %, kun valtio vaihtoi omistamiaan vähempiäänisiä R-osakkeita A-osakkeiksi Suomen Pankin Spondan kanssa tehdyllä kaupalla.

OSAKKEENOMISTAJAT

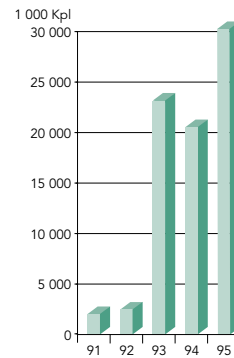
Vuoden 1995 lopussa yhtiöllä oli 18 818 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Ulkomaisilla omistajilla oli 19 % yhtiön osakkeista, joista hallintarekisteröityjen omistajien osuus oli 18,5 %. Ulkomainen omistus väheni vuoden aikana 1,5 prosenttiyksikköä.

OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS JA VAIHTO

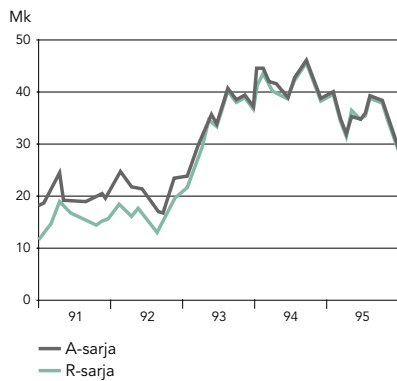
Enso-Gutzeitin osakkeiden kurssit laskivat vuonna 1995. A-osakkeen kurssilasku oli 29,5 % ja R-osakkeen 28,8 %, kun Helsingin Arvo-paperipörssin HEX-yleisindeksi laski 7,6 %. A-osakkeen noteeraus vuoden viimeisenä päivänä oli 28,90 mk ja R-osakkeen 29,00 mk. A-osakkeen ylin kaupantekokurssi oli 41,70 mk 2.1.1995 ja R-osakkeen 42,00 mk 2.1.1995. A-osakkeen alin kurssi oli 26,50 mk 19.12.1995 ja R-osakkeen 26,50 mk 19.12.1995.

A-osakkeita vaihdettiin vuoden aikana yhteensä 30 720 000 kappaletta ja R-osakkeita yhteensä 81 677 000 kappaletta. Koko osakkeen kannan markkina-arvo vuoden lopussa oli 7029 Mmk.

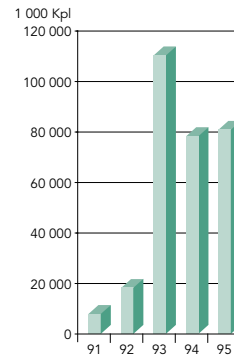
VAIHTOMÄÄRÄ, A-SARJA



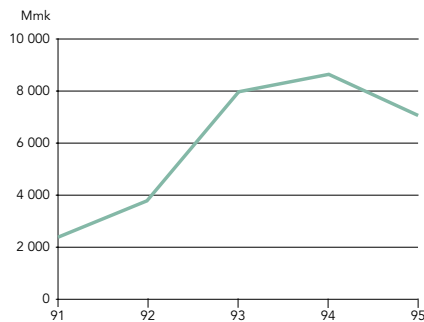
KURSSIKEHITYS, A-SARJA JA R-SARJA



VAIHTOMÄÄRÄ, R-SARJA



KONSERNIN MARKKINA-ARVO



SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT osakerekisterin mukaan 31.12.1995	A-sarja 1000 kpl	R-sarja 1000 kpl	%-osuus osakkeista	%-osuus äänistä
Suomen valtio	84 230	1 250	35,2	58,1
Kansaneläkelaitos	16 949	3 739	8,5	11,9
Skofaks Oy	–	12 704	5,2	0,9
Unicarta Oy	3 948	6 243	4,2	3,1
Valtion vakuusrahasto	678	3 375	1,7	0,7
Merita Pankki Oy	498	3 245	1,5	0,6
Kuntien eläkevakuutus	2 087	1 590	1,5	1,5
Teollisuusvakuutus Oy	1 460	800	0,9	1,1
Eläke-Varma, keskinäinen vakuutusyhtiö	1 630	446	0,9	1,2
Vakuutusosakeyhtiö Eläke-Sampo	–	1 970	0,8	0,1
Keskinäinen vakuutusyhtiö Kaleva	32	1 300	0,5	0,1
Sitra Suomen itsenäisyyden juhlarahasto	855	450	0,5	0,6
Hallintarekisteröidyt (yhteensä)	2 542	42 427	18,5	4,7
Muut (18 805 osakasta)	19 499	28 906	20,1	15,4
Yhteensä	134 408	108 445	100,0	100,0

OSAKEOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN Osakemäärä 31.12.1995	Osakkaiden lukumäärä	%-osuus osakkaista	Osakkeiden lukumäärä	%-osuus osakkeista
1 – 100 ¹⁾	4 403	23,4	358 417	0,2
101 – 1 000	10 184	54,1	4 687 360	1,9
1 001 – 10 000	3 746	19,9	10 944 959	4,5
10 001 – 100 000	399	2,1	10 266 662	4,2
100 001 – 1 000 000	68	0,4	18 805 931	7,7
1 000 001 – 10 000 000	13	0,1	32 000 000	13,2
10 000 001 –	5	0,0	165 790 049	68,3
Yhteensä	18 818	100,0	242 853 378	100,0

¹⁾ Sisältää arvo-osuuksiksi vaihtamattomia osakkeita yhteensä 112 435

OSAKEOMISTUS SEKTOREITTAIN 31.12.1995	%-osuus omistajista	%-osuus osakkeista	%-osuus äänistä
Yritykset	6,3	11,1	5,4
Rahoituslaitokset	1,0	13,4	9,9
Julkisyhteisöt	0,1	47,4	72,7
Yleishyödylliset yhteisöt	2,2	2,7	2,3
Yksityistaloudet	89,9	6,7	5,0
Ulkomaiset omistajat	0,5	18,7	4,7
Yhteensä	100,0	100,0	100,0

Osakepääoman korotukset

Vuosi	Merkintäehdot	Osakepääoman korotus, mk	Uusi osakepääoma, mk	Osinkoalkaen	Merkintäaika
1992	Suunnattu A. Ahlström Osakeyhtiölle 6 600 000 A-sarjan osaketta à 27 mk 37 400 000 R-sarjan osaketta à 20 mk	440 000 000	1 871 636 720	1.1.1993	4.-29.12.92
1993	Suunnattu osakeanti Oy Tampella Ab:lle 12 900 000 A-sarjan osaketta à 31 mk 13 800 000 R-sarjan osaketta à 29 mk	267 000 000	2 138 636 720	1.1.1994	7.5.93
1993	Vaihtovelkakirjalainojen vaihto osakkeiksi 4218 A-sarjan osaketta	42 180	2 138 678 900	1.1.1993	4.1.-2.4.93
1994	Vaihtovelkakirjalainojen vaihto osakkeiksi 17 214 A-sarjan osaketta	172 140	2 138 851 040	1.1.1994	4.1.-2.4.94
1995	Vaihtovelkakirjalainojen vaihto osakkeiksi 690 346 A-sarjan osaketta	6 903 460	2 145 754 500	1.1.1995	4.1.-2.4.95
1995	Vaihtovelkakirjalainojen vaihto osakkeiksi ylimääräisenä vaihtoaikana 2.10.-1.12.1995 9 333 446 A-sarjan osaketta 18 944 482 A-sarjan osaketta	93 334 460 189 444 820	2 239 088 960 2 428 533 780	1.1.1995 1.1.1995	2.-31.10. 1.11.-1.12.

Osakekohtaiset tunnusluvut 1991-1995

ENSO-GUTZEIT		1995	1994	1993	1992	1991
Tulos / osake	mk	9,97	7,16	2,23	- 1,83	- 7,13
Oma pääoma / osake	mk	52,02	45,32	36,16	34,37	37,23
Osinko / osake	mk	2,25 ¹⁾	1,00	0,53	0,31	0,40
Osinkosuhde	%	22,6	14,0	23,5	neg.	neg.
Efektiiivinen osinkotuotto	%					
A-sarja		7,8	2,5	1,4	1,4	2,1
R-sarja		7,8	2,5	1,4	1,6	2,5
Hinta/voitto -suhde (P/E)						
A-sarja		2,9	5,7	16,8	neg.	neg.
R-sarja		2,9	5,7	16,5	neg.	neg.
Osakkeen kurssikehitys	mk					
A-sarja						
– kurssi kauden lopussa		28,90	41,00	37,50	22,00	19,00
– keskimurssi		35,82	43,13	35,61	22,55	20,38
– ylin kurssi		41,70	49,70	44,10	25,50	28,50
– alin kurssi		26,50	36,50	22,00	12,60	16,00
R-sarja						
– kurssi kauden lopussa		29,00	40,70	36,70	19,50	15,80
– keskimurssi		36,70	42,24	36,38	17,70	16,65
– ylin kurssi		42,00	49,90	44,20	22,00	20,50
– alin kurssi		26,50	35,80	19,80	11,80	10,20
Markkina-arvo kauden lopussa	Mmk					
A-sarja		3 884	4 323	3 953	2 035	1 633
R-sarja		3 145	4 414	3 980	1 862	832
Osakkeen markkina-arvo kauden lopussa	Mmk	7 029	8 737	7 933	3 897	2 465
Osakkeiden vaihdon kehitys						
A-sarja						
– kpl (1000)		30 720	20 673	23 273	2 526	1 840
– % koko osakesarjasta		22,9	19,6	23,1	2,9	2,1
R-sarja						
– kpl (1000)		81 677	82 491	114 798	19 382	8 548
– % koko osakesarjasta		75,3	76,1	110,8	33,7	14,9
Osakkeiden oikaistu määrä (1000 kpl)						
A-sarja						
– tilikauden lopussa		134 408	105 440	105 423	92 519	85 919
– keskiarvona tilikaudella		134 408	105 440	100 935	85 955	85 919
R-sarja						
– tilikauden lopussa		108 445	108 445	108 445	94 645	57 245
– keskiarvona tilikaudella		108 445	108 445	103 643	57 450	57 245
Osakkeiden oikaistu määrä tilikauden lopussa		242 853	213 885	213 868	187 164	143 164
Osakkeiden oikaistu määrä keskiarvona tilikaudella		242 853	213 885	204 578	143 405	143 164

¹⁾Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.



FUUSIO VAHVISTAA MARKKINA-ASEMIA

Vuosi oli hyvin merkityksellinen konsernin tulevan kehittämisen kannalta. Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n kombinaatio-fuusio antaa meille jälleen uuden kasvusykäyksen ja vahvistaa markkina-asemiamme.

Enson tulos oli vuonna 1995 paras vuosikymmeniin. Hyvän markkinatilanteen lisäksi tulokseen vaikuttivat täysipainoisesti 1990-luvun alussa aloitetut toiminnan tehostamisohjelmat kaikissa yksiköissä sekä strategian mukaiset investoinnit ja yritysostot.

Vuoden monista myönteisistä tapahtumista erityismaininnan ansaitsee Saksassa kierrätyskuidusta sanomalehtipaperia tuottava Sachsen Papier. Suurininvestointi valmistui suhdannevaiheen kannalta oikea-aikaisesti, ja tehtaan ensimmäinen kokonainen toimintavuosi ylitti selvästi asetetut tavoitteet.

Yhtymisen seurauksena syntyy tuotantokapasiteetiltaan yksi Euroopan suurimmista metsäyhtiöistä ja maailmanlaajuisestikin kymmenen suurimman tuottajan joukkoon sijoittuva yhtiö.

Yhtiöiden fuusioitumista helpottaa suuresti se, ettei niillä ole juuri lainkaan päällekkäisiä toimintoja, vaan ne täydentävät hyvin toisiaan.

Vuotuiset, noin 400 Mmk:aan nousevat synergiaedut syntyvät tuotantorakenteiden optimoinnista, yhteisestä raaka-aineen ja energian hankinnasta, kansainvälisen markkinointiverkoston käytöstä sekä tutkimus- ja tuotekehitystoiminnasta.

Fuusio vahvistaa konsernin strategisten päätuotealueiden, hienopaperien ja puupitoisten painopaperien, markkina-asemia. Kolmannen tärkeän tukijalkamme pakkauskartonkien tavoin ne kuuluvat tuotealueittensa kolmen suurimman tuottajan joukkoon Euroopassa.

KOKO ANTAA RIITTÄVÄT KASVUEDELLYTYKSET

Uuden Enson koko on riittävä luomaan edellytykset konsernin tulevalle kasvulle; investoinneille päätuoteryhmiin, markkinoihin ja teknologiaan. Koko antaa myös tarpeellisen liikkumailan yhtiön tavoitteelle tuotannon kansainvälistämiseksi.

Oulun Lumi 7 -paperikoneinvestointi nostaa Oulun yhdeksi Euroopan tehokkaimista hienopaperitehtaista. Uusi päällystettyä hienopaperia tuottava kone valmistuu sisarkoneen viereen kesällä 1997. Investointimeno jakaantuu kahdelle vuodelle ja on mitoitettu uuden Enson normaaliin vuotuisen investointiohjelman.

Kesällä 1995 alkanut toimintojen yhdistäminen on sujunut varsin ongelmattomasti. Asiakassuhteiden hoidon kannalta on ollut tärkeää, että pystyimme organisoimaan tuotteiden myynnin hyvän markkinatilanteen aikana ja ennen Suomen metsäteollisuuden muita rakennejärjestelyjä.

Enson yrityskulttuuriksi muotoutunut laatujohtamisohjelma on edennyt hyvin eri yksiköissä. Vuoden 1995 aikana järjestetyn ensimmäisen ENSO STAR -laatujohtamiskilpailun voitti metsäosasto.

Laatu ja ympäristönsuojelu liittyvät Ensossa saumattomasti toisiinsa. Markkinointiviestinnän tärkeäksi osa-alueeksi on noussut avoin dialogi asiakkaiden ja kuluttajien kanssa, jotta pystyisimme välittämään heille oikeat käsitykset kestävän kehityksen toimintaperiaatteistamme.

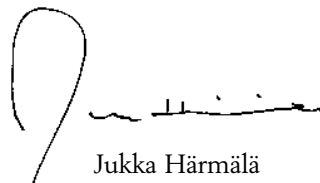
KILPAILUKYKYINEN OSINKO TULOKSEN MUKAAN

Metsäteollisuuden markkinahäiriö on osoittautunut odotettua pitkäaikaisemmaksi, mutta varsinaiseen taantumahan ei mielestämme ainakaan vielä ole aineksia.

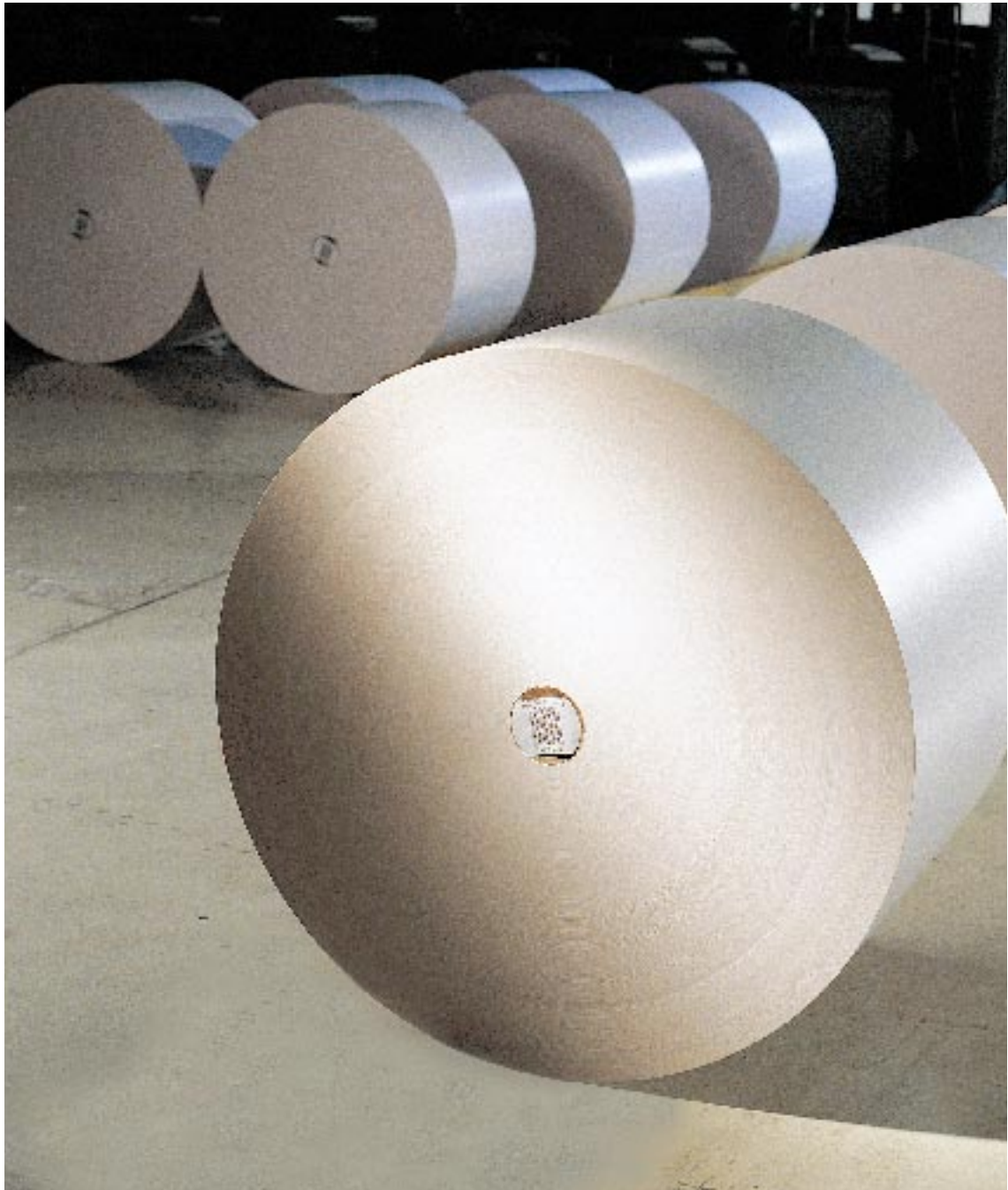
Tuotteiden kysynnän kasvu jatkuu edelleen päämarkkinoilla. Metsäteollisuus ei ole myöskään 90-luvun alun tapaan yli-investoinut viime vuosina, joten uutta kapasiteettia ei ole merkittävästi tullut markkinoille.

Enso-konsernin asemia vahvistavat tässä epävarmassa markkinatilanteessa myös nousukauden aikana parantunut tase sekä fuusiosta saatavat synergiaedut.

Vuoden 1995 hyvän tuloksen mukaisesti Enso kasvatti selkeästi osinkoa. Myös jatkossa tavoitteemme on vakaa ja kilpailukykyinen osingonmaksu, johon tuloksen ja osakkeenomistajien edun ohella vaikuttaa Enso Oy:n pitkän tähtäimen kehittäminen.



Jukka Härmälä
Toimitusjohtaja



MARKKINATILANNE

Metsäteollisuuden odotukset vuodelle 1995 olivat hyvin myönteiset. Suhdanteen ainakin osittainen taantuminen jo vuoden toisella puoliskolla muutti tilannetta ja ostajat ryhtyivät purkamaan varastojaan.

Päämarkkina-alueiden talouskasvu piti alkuvuonna markkinatilanteen vahvana lähes kaikissa tuoteryhmissä.

Sahateollisuudessa suhdannehuippu saavutettiin kuitenkin jo vuoden ensimmäisten kuukausien aikana ja ylitarjontatilanne jatkui vuoden lopulle saakka. Hintataso laski vuoden aikana laadusta riippuen 20-30 %.

Sellun ja hienopaperien kysyntä ja hintataso vahvistuivat vielä vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Kesän aikana kysyntä alkoi hidastua ostajien ryhdyttyä purkamaan ylisuuriksi kasvaneita varastojaan.

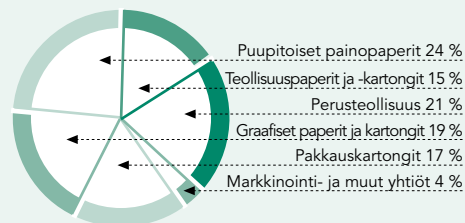
Sopeuttaminen osoittautui odotettua pitkäaikaisemmaksi, ja hienopaperien kysyntä elpyi ainoastaan lievästi vuoden viime viikkojen aikana. Sellun hinta alkoi laskea syys-lokakuun huipputasosta.

Puupitoisten painopaperien markkinatilanne oli hyvä koko vuoden. Kysyntä vahvistui ja vuoden 1994 lopulla alkanut hintojen nousu jatkui.

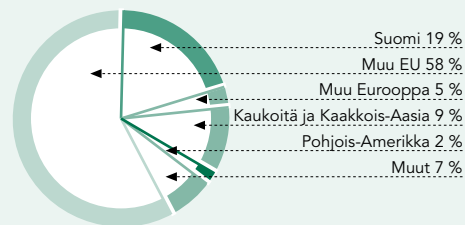
Myös elintarvike- ja nestepakkauskartonkien kysyntä pysyi hyvänä. Pakkauskartonkien hintakilpailukykyä paransi Ruotsin kruunun vahvistuminen toisella vuosipuoliskolla.

Puumarkkinat toimivat koko vuoden hyvin ja syksyn maltillinen työmarkkinaratkaisu vähentää kustannusten nousupaineita.

LIKEVAIHTO TULOSRYHMITTÄIN



LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN



KONSERNIN LIKEVAIHDON JAKAUMA

Mmk	1995	1994
Perusteollisuus	4 919	4 533
Pakkauskartongit	3 976	3 543
Graafiset paperit ja kartongit	4 580	4 111
Puupitoiset painopaperit	5 617	4 004
Teollisuuspaperit ja -kartongit	3 541	2 821
Markkinointi- ja muut yhtiöt	937	1 016
- sisäisten myyntien eliminointi	- 2 507	- 2 317
Konserni yhteensä	21 063	17 711

LIKEVAIHTO

Konsernin liikevaihto oli tilikaudella 21 063 Mmk eli 19 % edellisvuotista suurempi. Liikevaihtoa kasvattivat parantuneen markkinatilanteen myötä nousseet valuuttamääräiset myyntihinnat ja lisääntyneet toimitusmäärät, joihin osataan vaikuttaa Sachsen Papier Eilenburg GmbH:n ensimmäinen täysi toimintavuosi.

Liikevaihdon kasvua rajoittivat sahateollisuuden tuotteiden hintojen lasku sekä kesällä ja alkusyksystä huonontunut sellu- ja hienopaperiteollisuuden markkinatilanne, mikä aiheutti tehtaille 200 000 tonnin tuotannonmenetykset. Markan arvo oli tilikaudella keskimäärin noin 9 % edellisvuotista korkeampi, mikä osaltaan hidasti liikevaihdon kasvua.

PERUSTEOLLISUUDEN liikevaihto oli 4919 Mmk, kasvua edellisvuodesta 9 %.

Sahateollisuuden liikevaihto oli 2521 Mmk, kasvua edellisvuodesta 4 %. Liikevaihtoa kasvatti vientimäärien lisääntyminen. Markkinoiden ylitarjontatilanne johti myyntihintojen laskuun, joka osittain jatkuu edelleen. Sahatavaran kotimaan kysyntä pysyi vaimeana vähäisestä rakennustoiminnasta johtuen.

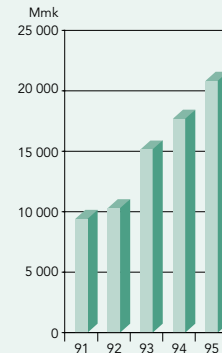
Enocell Oy:n sellutehtaan liikevaihto oli 1607 Mmk, kasvua edellisvuodesta 21 %. Liikevaihtoa kasvatti sellun myyntihintojen nousu. Hienopaperiteollisuuden tuotannonrajoitukset supistivat sellun kysyntää loppuvuonna.

Perusteollisuuden liikevaihtoon sisältyi 791 Mmk puun myynnistä saatuja tuloja, mikä on edellisvuoden tasolla.

PAKKAUSKARTONKIEN liikevaihto oli 3976 Mmk, kasvua edellisvuodesta 12 %.

Nestepakkaus- ja elintarvikekartonkien liikevaihto oli 2724 Mmk, kasvua edellisvuodesta 8 %. Kasvu johtui pääosin myyntihintojen noususta. Alkuvuonna kilpailutilannetta kiristi Ruotsin kruunun heikentyminen suhteessa markkaan. Tilanne vakaantui kuitenkin vuoden loppua kohden.

LIKEVAIHTO



Pakenso-konsernin liikevaihto oli 1327 Mmk, kasvua edellisvuodesta 23 %. Liikevaihtoa kasvatti aaltopahvin raaka-aineiden hinnankorotusten aiheuttama tuotehintojen nousu.

GRAAFISTEN PAPERIEN JA KARTONKIEN liikevaihto oli 4580 Mmk, kasvua edellisvuodesta 11 %. Kasvu johtui hyvän markkinatilanteen myötä vuoden 1994 lopulla ja 1995 alussa kohonneista hinnoista. Asiakkaiden purkaessa ylisuuria varastojaan kysyntä hiljeni, mikä johti tuotannonsupistuksiin elo-joulukuussa.

PUUPITOISTEN PAINOPAPERIEN liikevaihto oli 5617 Mmk, kasvua edellisvuodesta 40 %. Parantuneen markkinatilanteen ansiosta toimitusmäärät kasvoivat ja tuotehinnat nousivat merkittävästi edellisvuodesta. Sachsen Papier Eilenburg GmbH:n liikevaihto kohosi ensimmäisenä täytenä toimintavuonna 832 Mmk:aan.

TEOLLISUUSPAPERIEN JA -KARTONKIEN liikevaihto oli 3541 Mmk, kasvua edellisvuodesta 26 %. Kasvu johtui tuotehintojen noususta. Kysyntä heikkeni loppuvuonna ja tuotantoa jouduttiin jonkin verran rajoittamaan.

LIIKEVOITTO

Konsernin liikevoitto kasvoi edellisvuodesta 1209 Mmk ja oli 3613 Mmk. Liikevoitto suhteessa liikevaihtoon nousi 17,2 %:iin edellisen tilikauden 13,6 %:sta.

Liikevoittoa kasvattivat erityisesti tuotteiden hinnannousut. Puuraaka-aineen, kierrätyskuidun, energian ja kemikaalien hinnat sekä henkilöstökustannukset nousivat, mikä osaltaan rajoitti liikevoiton kasvua. Puuraaka-aineen tehdashinnat nousivat keskimäärin 8 % edellisvuodesta.

Tulosryhmistä Perusteollisuuden ja Pakkaus-kartonkien liikevoitto jäi pienemmäksi kuin edellisellä tilikaudella. Perusteollisuudessa saha-teollisuuden ja metsäosaston liikevoitot olivat edellisvuotta pienemmät. Metsäosaston liikevoittoa pienensi omien metsien vähentyneiden hakkuiden myötä 136 Mmk:lla pienentynyt kantorahatulo. Sahateollisuudessa ja Pakkaus-kartongeissa kustannukset nousivat myyntihin-toja enemmän ja kannattavuus heikkeni. Pakkaus-kartonkien liikevoittoa pienentää myös sellun sisäisen hinnoittelukäytännön muutos Imatran tehtaalla markkinahinnasta kustannus-perusteiseksi.

Liiketoiminnan muihin tuottoihin on kirjat-tu käyttöomaisuuden myyntivoittoa 32 Mmk. Vuoden 1994 liikevoittoon sisältyi vastaavia myyntivoittoa 142 Mmk.

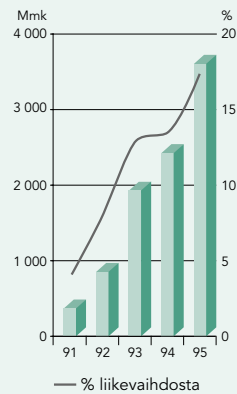
Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksis-ta oli 315 Mmk, mikä on 215 Mmk edellisvuot-ta enemmän. Osakkuusyhtiöiden tulos muodos-tui pääosin Veitsiluoto Oy:n tulososuudesta 229 Mmk, Sunila Oy:n tulososuudesta 72 Mmk ja Steveco Oy:n tulososuudesta 18 Mmk.

Suunnitelman mukaiset poistot olivat 1334 Mmk eli 145 Mmk enemmän kuin edel-lisvuonna. Valtaosa kasvusta aiheutui Sachsen Papierin poistoista.

KONSERNIN LIIKEVOITON JAKAUMA

Mmk	1995	1994
Perusteollisuus	898	1 012
Pakkauskartongit	598	745
Graafiset paperit ja kartongit	728	269
Puupitoiset painopaperit	733	81
Teollisuuspaperit ja -kartongit	384	133
Muu toiminta ja eliminoinnit	272	164
Konserni yhteensä	3 613	2 404

LIIKEVOITTO

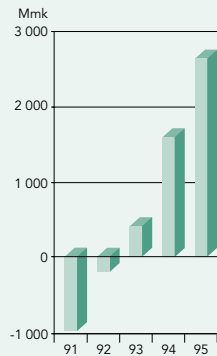


TULOS

Konsernin tulos rahoituserien jälkeen oli 2613 Mmk, mikä on 1035 Mmk enemmän kuin vuonna 1994.

Nettokorot olivat tilikaudella 1023 Mmk eli 4,9 % liikevaihdosta, kun ne edellisvuonna olivat 1098 Mmk eli 6,2 % liikevaihdosta. Nettokorkojen laskuun vaikuttivat korkotason lasku ja markan vahvistuminen suhteessa muihin valuuttoihin. Tilikauden tulokseen kirjatut rahoituksen kurssivoitot olivat 8 Mmk, kun ne edellisvuonna olivat 275 Mmk. Osinkotuotot kasvoivat 18 Mmk:aan edellisvuoden 10 Mmk:sta.

TULOS RAHOITUSERIEN JÄLKEEN

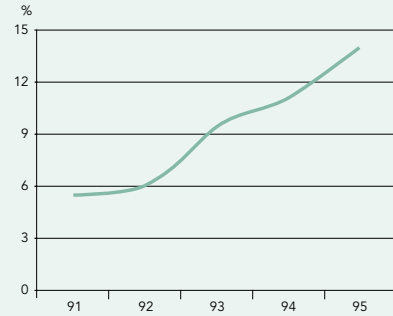


Tilikauden tulokseen ei sisälly satunnaisia eriä. Vuonna 1994 satunnaiset erät olivat 355 Mmk.

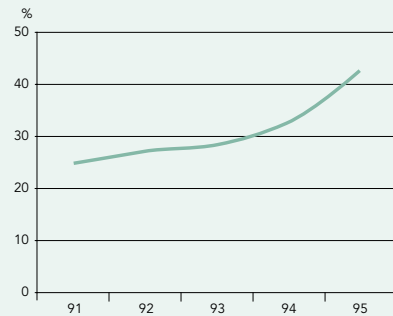
Konsernin voitto ennen varauksia ja veroja oli 2613 Mmk. Tilinpäätössiirtoina kirjattiin suunnitelman ylittäviä poistoja 659 Mmk. Siirtymävarausta käytettiin investointimenojen kattamiseen 62 Mmk. Konsernin verot olivat 195 Mmk.

Konsernin tilivuoden voitto oli 1824 Mmk. Vähemmistön osuus tuloksesta oli 3 Mmk.

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO



OMAVARAISUUSASTE



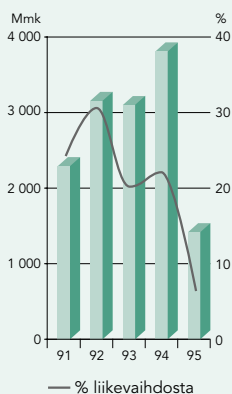
INVESTOINNIT

Konsernin investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 1304 Mmk vuonna 1995.

Rahankäytöltään suurimmat investointikohteet olivat Pankakosken kartonkikone 2:n modernisointi ja kartonkikone 3:n Condebelt-investointi, Imatran tehtaille rakennettavat kemihierrelaitos, prosessiveden puhdistuslaitos ja uusi PE-päällystyskone sekä nestepakkauksia raaka-aineenaan käyttävän uusiokuitulinjan ja valkaisuon happivaiheen rakentaminen Varkauteen.

Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n hallintoneuvostojen 11.5.1995 tekemällä yhteisellä päätöksellä yhtiöt käynnistivät Oulun paperikoneinvestoinnin. Rakennustyöt aloitettiin vuoden 1995 lopulla ja koneen käyntiinlähtö ajoittuu

INVESTOINNIT



kesään 1997. Uusi paperikone 7 valmistaa päällystettyä hienopaperia ja sen vuosikapasiteetti on 360 000 tonnia. Investointi lisää myös nykyisen paperikone 6:n tuotantotehokkuutta. Lumi 7 -hankkeen kokonaiskustannusarvio on noin 2700 Mmk.

Lisäksi Enso-Gutzeit Oy:n hallitus päätti Enso Espanolan kaasukombivoimalaitoksen rakentamisesta tehtaan energiansaannin turvaamiseksi ja energiakustannusten alentamiseksi. Hankkeen kustannusarvio on 260 Mmk. Voimalaitos otetaan käyttöön joulukuussa 1996.

MUUTOKSET KONSERNI- JA OSAKKUUSYHTIÖRAKENTEESSA

Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n ylimääräiset yhtiökokoukset hyväksyivät 7.9.1995 yhtiöiden sulautumista koskevan sulautumissopimuksen sekä päättivät uuden yhtiön, Enso Oy:n perustamisesta.

Sulautumissopimuksen mukaan yhtiöistä muodostetaan kombinaatiofuusiossa uusi osakeyhtiö, jolle sulautuvien yhtiöiden varat, velat, vastuut ja oikeudet siirtyvät uuden yhtiön osakkeita vastaan. Enso Oy aloittaa suunnitelman

mukaan liiketoimintansa 1.5.1996, jolloin sulautumislupa rekisteröidään kaupparekisteriin ja uuden yhtiön osakkeet voidaan noteerata Helsingin Arvopaperipörssissä.

Enso-Gutzeit Oy:n sahateollisuudesta muodostettiin 1.9.1995 yhtiön täysin omistama tytäryhtiö Enso Timber Oy Ltd. Siihen kuuluvat Inkeröisten, Kiteen, Kosken, Tolkkisten ja Varkauden sahat, Honkalahden ja Kotkan sahat ja höyläämöt, Puumerkki Oy sekä sahateollisuuden muut myynti- ja palveluyksiköt liiketoimintoihin.

Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n fuusioon liittyen Enocell Oy ja Veitsiluoto Oy myivät sahateollisuuden liiketoimintonsa Enso Timber Oy Ltd:lle 1.1.1996 alkaen.

Enocellin luovuttamaan liiketoimintaan kuuluivat Uimaharjun saha ja höyläämö.

Veitsiluodosta siirtyivät Kittilä Wood Oy:n osakkeet (75 %), Ulea Oy:n osakkeet, Taivalkosken Voima Oy:n osakkeet (50 %) sekä Keminsaha ja Oulun Puutuotteen liiketoiminnot.

Metsäliitto Osuuskunta osti 2.1.1995 tehdyllä kaupalla Enson 40 % osuuden Tavastimber Oy Ltd:stä.

Enso-Gutzeit Oy ja Veitsiluoto Oy perustivat 1.6.1995 Sveitsiin tasaomisteisen Nordic Fibres AG:n, jonka tehtävänä on yhtiöiden markkinasellun maailmanlaajuinen myynti.

Ulkopuolisten tuottajien markkinasellun myyntiä varten Nordic Fibres AG on perustanut Sveitsiin tytäryhtiön nimeltä Pulp Sales AG.

Pulp Sales AG osti Finncellin ja sen jäsenyhtiöiden omistamalta Oy Holy Ab:ltä Finncellin myyntiyhtiöt Hongkongissa, Brysselissä, Lontoossa, New Jerseyssä ja Helsingissä.

Sveitsin myyntejä varten perustettiin 1.8.1995 Enson omistama myyntiyhtiö Enso (Schweiz) AG.

Saksan Liittotasavallassa organisoitiin liiketoimintoja uudelleen, jolloin Enso Presse Druck Vertrieb GmbH:n liiketoiminnot yhdistettiin osaksi Enso (Deutschland) GmbH:ta.

Ranskassa toimivasta Copapista tuli Enso-Gutzeitin täysin omistama yhtiö Enson ostettua 61 % sen osakkeista aikaisemmin omistamansa 39 % lisäksi. Yhtiön nimi muutetaan Enso (France) S.A:ksi.

Enso-Gutzeit Oy:n täysin omistama tytäryhtiö Nordic Forest Development Holdings Pte. Ltd. aloitti toimintansa Singaporessa 1.1.1995. Yhtiö osallistuu joint venture -pohjaiseen metsitystoimintaan Länsi-Kalimantanilla Indonesiassa.

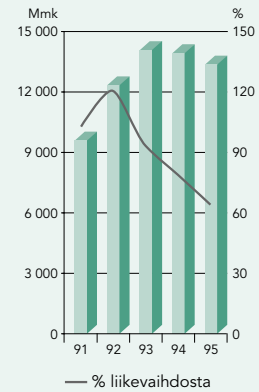
Enso (UK) Ltd. osti Veitsiluoto Oy:ltä Englannissa toimivan arkittamon Lumipaper Ltd:n koko osakekannan 1.11.1995.

RAHOITUS

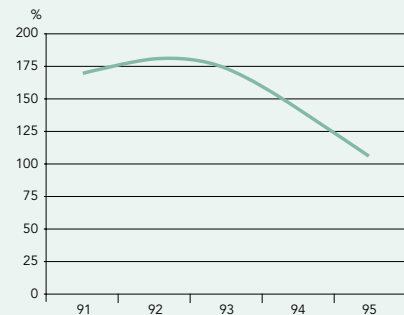
Konsernin omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 42,2 %, kun se vuotta aikaisemmin oli 33,4 %. Vaihtovelkakirjalainan vaihdot kasvattivat omavaraisuusastetta 2,5 %-yksiköllä. Konsernin tavoitteena on 45 % omavaraisuusaste. Konsernin oma pääoma osaketta kohden oli 52,02 mk, mikä on 6,70 mk edellisvuotta enemmän.

Konsernin korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 13 094 Mmk, missä on 807 Mmk laskua edellisvuodesta. Konsernin velkaantumisaste oli tilikauden lopussa 103 %, kun se edellisvuonna oli 143 %.

KOROLLINEN NETTOVELKA



VELKAANTUMISASTE



Enso-Gutzeit Oy:n vaihtovelkakirjalainojen haltijoille annettiin oikeus vaihtaa velkakirjat ajalla 2.10.-1.12.1995 Enso-Gutzeit Oy:n A-sarjan osakkeiksi vaihtovelkakirjalainojen ehtojen mukaisesti. Vaihtovelkakirjalainaa vaihdettiin osakkeiksi 744 Mmk arvosta ja vaihdossa annettiin 28 277 928 A-sarjan osaketta. Vaihdossa saadut osakkeet oikeuttavat täyteen osinkoon vuodelta 1995. Enso-Gutzeit Oy:n osakepääoma nousi vaihtojen perusteella 2 428 533 780 mk:aan. Vaihtovelkakirjalainaa jäi vaihtamatta 12 113 000 mk arvosta. Lainalla ei ole enää vaihto-oikeutta.

Tilikauden lopussa osakkeenomistajien lukumäärä oli 18 818, kun se vuotta aiemmin oli 17 821. Ulkomaalaisten osakkeenomistajien omistusosuus osakkeista oli 19 % ja äänivallasta

5 %. Enson osakkeita vaihdettiin vuoden aikana Helsingin Arvopaperipörssissä 4098 Mmk arvosta ja osakkeiden vaihtomäärä oli yhteensä 112 397 000 kappaletta.

Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n fuusiossa tarvittavat rahoittajien hyväksynnät on olennaisilta osin saatu.

Vuoden alussa toteutettiin USD 250 miljoonan määräinen syndikoitu pankkilaina.

HALLITUKSEN JÄSENET

Hallintoneuvosto nimitti hallituksen varajäseneksi dipl.ins. Aarre Metsävirran 1.11.1995 lähtien. Metsävirta erosi kuitenkin helmikuun alussa 1996 yhtiön palveluksesta siirtyäkseen toisiin tehtäviin.

Hallituksen jäsen, johtaja Pauli Hämäläinen siirtyi eläkkeelle 31.12.1995.

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli vuonna 1995 keskimäärin 14 849 henkilöä. Näistä emoyhtiön palveluksessa oli keskimäärin 5932 henkilöä.

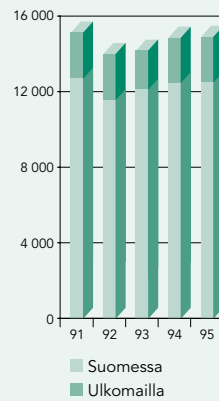
Henkilöstön määrä kasvoi keskimäärin 102 henkilöllä edelliseen vuoteen verrattuna. Vuoden 1995 lopussa konsernin palveluksessa oli 14 153 henkilöä, kun luku vuoden 1994 lopussa oli 14 363. Henkilöstön vaihtuvuus oli 2,7 %.

Emoyhtiön johdolle maksettiin palkkoja yhteensä 8,1 Mmk, josta on osapalkkioita 1,0 Mmk. Muulle henkilöstölle maksettiin palkkoja 956,6 Mmk.

Konserniyhtiöiden hallitusten jäsenille ja toimitusjohtajille maksettiin palkkoja yhteensä 36,9 Mmk, josta osapalkkioita 2,0 Mmk. Muulle henkilöstölle maksettiin palkkoja 2339,1 Mmk.

Henkilöstön voittopalkkio-osuutena vuodelta 1994 konsernin hallitus siirsi henkilöstörahas-
tolle 27,5 Mmk.

HENKILÖSTÖ



Konsernin liiketoimintastrategioihin perustuvia henkilöstötoiminnon pitkän aikavälin kehityshankkeita käynnistettiin mm. resurssien turvaamisen, henkilöstön kehittämisen ja johtamistoiminnan alueilla. Henkilöstöryhmien edustajien kanssa saavutettiin neuvottelutulos eurooppalaisen konserniyhteistyön aloittamisesta sekä kotimaisen konserniyhteistyön uudistamisesta.

Henkilöstön hyvinvoinnin ja työyhteisön kehittämiseksi käynnistettiin koko konsernin kattava Enso Team -tutkimus yhteistyössä Työterveyslaitoksen kanssa. Työterveyshuoltoon valmistui laatujärjestelmä ja työsuojelun laatujärjestelmän kehittäminen aloitettiin.

Konsernin hallitus hyväksyi laatupalkintokriteerien ottamisen käyttöön konsernin toimintaa ohjaavana ENSO STAR -laatujohtamismallina. Sen runkona on vuosittain yksiköissä suoritettava itsearviointi keskeisten parannuskohteiden kartoittamiseksi ja näin saadun parannusohjelman niveltäminen yksikön normaaliin toimintaan. Laatujohtamismalliin liittyy myös laatupalkinto, jota haki ensimmäisenä vuonna yhdeksän Enson yksikköä. Palkinnon voitti metsäosasto.

Tulevaan kombinaatiofuusioon liittyen aloitettiin loppuvuoden aikana henkilöstötoimintojen yhteensovittaminen Veitsiluodon kanssa.

TILINPÄÄTÖKSEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Veitsiluoto Oy perusti täysin omistetut tytäryhtiöt Enso Fine Papers Oy:n, Veitsiluoto Publication Papers Oy:n, Kemijärven Sellu Oy:n ja Enso Paperikemia Oy:n. Diffuusiolla siirrettiin Enso Fine Papers Oy:hyn Veitsiluodon hieno- ja taidepainopaperi-liiketoiminnot, Veitsiluoto Publication Papers Oy:hyn Kemin paperikoneet 1 ja 5 sekä hiomo, Kemijärven Sellu Oy:hyn Kemijärven sellutehtaan liiketoiminnot ja Enso Paperikemia Oy:hyn Oulun paperikemian liiketoiminnot.

Enso-Gutzeit Oy:n uusi perusorganisaatio astui voimaan 1.3.1996. Toiminta on organisoitu viiteen tulosryhmään: perusteellisuus, pakkauskartongit, hienopaperit, puupitoiset painopaperit ja metsäkemia.

Enso-Gutzeit Oy teki historiansa suurimman yksittäisen rahoitusjärjestelyn, syndikoidun pankkilainan, jonka sopimukset allekirjoitettiin 5.3.1996. Lainan määrä on USD 1240 miljoonaa eli noin 5700 Mmk ja siihen osallistui 38 pankkia, pääjärjestäjinä Union Bank of Switzerland ja Merita Pankki. Laina palvelee Enso Oy:n rahoitusta ja sitä käytetään mm. Veitsiluoto Oy:stä siirtyvän lainakannan uudelleenrahoitukseen.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Epävarmuustekijät ovat lisääntyneet metsäteollisuustuotteiden markkinoilla. Hienopaperien toimitukset tukkureille vähenivät syksyllä 1995 tukkuportaan purkaessa varastojaan.

Samaan aikaan Keski-Euroopan maiden talouskasvu hidastui ja kansantalouden kasvuennusteita vuodelle 1996 korjattiin alaspäin useissa Euroopan maissa.

Hienopaperin tilauskertymän normalisoituminen näyttää vievän ennakoitua kauemmin. Rauhattomuus on levinnyt hienopaperien raaka-aineisiin eli selluun. Selluvarastot kasvoivat alkuvuodesta, mikä vauhditti sellun hintojen laskua.

Konsernin toimialoista puupitoisten painopaperien markkinat ovat vahvat, vaikka paperin niukkuus ei enää ole kustantajille sellainen ongelma kuin viime vuonna. Elintarvikekartonkien markkinatilanne on edelleen tasapainoinen.

Sahateollisuuden markkinatilanne, joka heikkeni viime vuoden alussa, näyttää lähtevän hitaasti paranemaan. Hintataso on vielä epätydyttävän alhainen.

Eri maiden ponnistelut talouskasvunsa nopeuttamiseksi ja korkotason laskun piristävää vaikutus talouteen voivat lisätä metsäteollisuustuotteiden menekkiä toisella vuosipuoliskolla.

Näistä epävarmuustekijöistä johtuen konsernin tulos vuonna 1996 tulee heikkenemään edellisvuodesta.

Enso-Gutzeit Oy ja Veitsiluoto Oy fuusioituvat Enso Oy:ksi 1.5.1996. Enso Oy:n ensimmäinen tilikausi päättyy 31.12.1996. Yhtiöiden toiminnallinen organisaatio yhdistettiin vuoden 1996 alusta ja kaikki merkittävät nimitykset on tehty.

Tulosten vertailemiseksi laadittu epävirallinen Enso Oy:n tilinpäätös vuodelta 1995 on esitetty vuosikertomuksen lopussa. Vuosi 1996 raportoidaan Enso Oy -pohjaisesti jo vuoden alusta alkaen.

Konsernin tuloslaskelma

		1.1.-31.12.1995	1.1.- 31.12.1994
	Viite	Mmk	Mmk
LIIVEVAIHTO	1.	21 063,4	17 711,3
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen lisäys (+)		360,9	+ 9,5
Valmistus omaan käyttöön		73,1	87,3
Osuus osakkuusyritysten voitoista		314,5	100,0
Liiketoiminnan muut tuotot	2.	191,1	271,3
Kulut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		9 675,7	7 565,5
Varastojen lisäys (-)		- 456,0	+ 40,0
Ulkopuoliset palvelut		3 578,4	2 976,6
Henkilöstökulut	3.	3 295,2	3 082,9
Vuokrat		242,6	232,5
Muut kulut		720,6	688,8
		- 17 056,5	- 14 586,3
Suunnitelman mukaiset poistot	4.1	- 1 333,7	- 1 188,7
LIIKEVOITTO		3 612,8	2 404,4
Rahoitustuotot ja -kulut			
Osinkotuotot		18,4	10,5
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista		6,2	25,2
Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista		106,9	139,5
Muut rahoitustuotot		37,4	6,2
Kurssierot		+ 8,1	+ 275,1
Korkokulut		- 1 143,6	- 1 219,2
Muut rahoituskulut		- 30,0	- 49,4
Poistot sijoituksista		- 3,0	- 13,8
		- 999,6	- 825,9
VOITTO RAHOITUSERIEN JÄLKEEN		2 613,2	1 578,5
Satunnaiset tuotot ja kulut	6.		
Satunnaiset tuotot		0	409,7
Satunnaiset kulut		- 0	- 54,9
		0	354,8
VOITTO ENNEN VARAUKSIA JA VEROJA		2 613,2	1 933,3
Poistoeron lisäys (-)	4.2	- 659,4	- 1 474,5
Vapaaehtoisten varausten vähennys (+)		62,1	0,1
Välittömät verot			
Tilikaudelta		- 207,4	- 73,3
Aikaisemmilta tilikausilta		12,6	16,6
TILIKAUDEN VOITTO ENNEN VÄHEMMISTÖOSUUTTA		1 821,1	402,2
Vähemmistön osuus tilikauden tuloksesta		2,7	10,4
KONSERNIN TILIKAUDEN VOITTO		1 823,8	412,6

Konsernin tase

VASTAAVAA	Viite	31.12.1995 Mmk	31.12.1994 Mmk
KÄYTTÖOMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET	7.-9.		
Aineettomat hyödykkeet			
Aineettomat oikeudet		75,2	63,0
Liikearvo		14,8	12,1
Konserniliikearvo		96,7	53,4
Muut pitkävaikutteiset menot		94,3	108,4
		<u>281,0</u>	<u>236,9</u>
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		3 438,5	3 354,9
Rakennukset ja rakennelmat		3 383,5	3 372,9
Koneet ja kalusto		10 913,8	11 381,3
Muut aineelliset hyödykkeet		583,3	547,1
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		460,7	309,0
		<u>18 779,8</u>	<u>18 965,2</u>
Käyttöomaisuusarvopaperit ja muut pitkäaikaiset sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet, osakkuusyhtiöt		2 113,1	1 859,2
Osakkeet ja osuudet, muut yhtiöt		499,4	506,5
Lainasaamiset		68,9	74,6
		<u>2 681,4</u>	<u>2 440,3</u>
		21 742,2	21 642,4
ARVOSTUSERÄT			
Aktivoitujen korot	10.	238,2	279,0
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS	11.		
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		1 432,7	1 010,0
Keskeneräiset tuotteet		261,1	121,7
Valmiit tuotteet		1 251,3	988,2
Ennakkomaksut		214,8	179,5
		<u>3 159,9</u>	<u>2 299,4</u>
Saamiset			
Myyntisaamiset		2 755,1	2 775,9
Lainasaamiset		10,5	14,2
Siirtosaamiset		204,2	231,4
Muut saamiset		552,2	540,8
		<u>3 522,0</u>	<u>3 562,3</u>
Rahoitusomaisuusarvopaperit			
Muut arvopaperit		1 011,8	1 071,6
Rahat ja pankkisaamiset		442,0	453,3
		<u>30 116,1</u>	<u>29 308,0</u>

VASTATTAVAA	Viite	31.12.1995	31.12.1994
		Mmk	Mmk
OMA PÄÄOMA	13.		
Sidottu pääoma			
Osakepääoma		2 428,5	2 138,9
Vararahasto		2 888,8	2 413,5
Arvonkorotusrahasto		350,5	353,0
		<u>5 667,8</u>	<u>4 905,4</u>
Vapaa oma pääoma			
Muu oma pääoma		640,0	650,4
Edellisten tilikausien voitto		206,7	8,4
Tilikauden voitto		1 823,8	412,6
		<u>2 670,5</u>	<u>1 071,4</u>
		8 338,3	5 976,8
VÄHEMMISTÖOSUUS		65,1	68,4
VARAUKSET	14.		
Kertynyt poistoero		3 368,0	2 708,4
Vapaaehtoiset varaukset			
Investointivaraus		345,9	365,3
Siirtymävaraus		576,8	638,2
Muu vapaaehtoinen varaus		5,0	4,2
		<u>927,7</u>	<u>1 007,7</u>
Pakolliset varaukset		50,7	49,1
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	15.		
Joukkovelkakirjalainat		12,1	361,8
Vaihtovelkakirjalainat		-	776,1
Lainat rahoituslaitoksilta		9 459,3	8 874,1
Eläkelainat		2 833,5	2 552,1
Muut pitkäaikaiset velat		124,3	215,1
		<u>12 429,2</u>	<u>12 779,2</u>
Lyhytaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta		1 398,3	1 601,2
Eläkelainat		151,9	157,8
Saadut ennakot		14,3	59,5
Ostovelat		1 187,9	1 161,7
Siirtovelat		1 294,2	1 264,0
Muut lyhytaikaiset velat		890,5	2 474,2
		<u>4 937,1</u>	<u>6 718,4</u>
		30 116,1	29 308,0

Konsernin rahoituslaskelma

	1995	1994
	Mmk	Mmk
LIKETOIMINTA		
Tulorahoitus		
Liiketulos ¹⁾	3 581,2	2 262,4
Poistot	1 333,7	1 188,7
Rahoitustuotot ja -kulut	- 955,8	- 827,0
Satunnaiset erät	-	354,8
Verot	- 194,7	- 56,7
Osakkuusyhtiöoikaisu	- 286,7	- 136,1
	3 477,7	2 786,1
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS		
Vaihto-omaisuus, lisäys (-)	- 860,4	- 506,1
Lyhytaikaiset liikesaamiset, vähennys (+)	36,5	- 411,6
Korottomat lyhytaikaiset velat, vähennys (-)	- 1 240,9	+ 1 168,9
	- 2 064,8	+ 251,2
LIKETOIMINNAN KASSAVIRTA	1 412,9	3 037,3
INVESTOINNIT		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	- 1 303,8	- 3 798,3
Käyttöomaisuuden myyntitulot ml. kurssierot	179,8	911,4
	- 1 124,0	- 2 886,9
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	288,9	150,4
RAHOITUS		
Pitkäaikaisten saamisten vähennys (+)	9,4	24,2
Pitkäaikaisten lainojen vähennys (-)	- 230,7	- 1 363,6
Lyhytaikaisten lainojen vähennys (-)	- 658,1	- 71,9
Osingot	- 213,9	- 113,3
Osakeanti	762,3	0,5
	- 331,0	- 1 524,1
LASKELMAN MUKAINEN LIKVIDIEN VAROJEN VÄHENNYS (-)	- 42,1	- 1 373,7
Oikaisuerät	- 29,0	- 13,7
TASEEN MUKAINEN LIKVIDIEN VAROJEN VÄHENNYS (-)	- 71,1	- 1 387,4
TASEEN MUKAISET LIKVIDIT VARAT 1.1.	- 1 524,9	- 2 912,4
TASEEN MUKAISET LIKVIDIT VARAT 31.12.	1 453,8	1 525,0
	- 71,1	- 1 387,4

¹⁾ Käyttöomaisuuden myyntivoitot sisältyvät käyttöomaisuuden myyntituloihin.

Emoyhtiön tulos- ja rahoituslaskelma

TULOSLASKELMA	1.1.-31.12.		
	1995	1994	
	Viite	Mmk	Mmk
LIIKEVAIHTO	1.	11 191,9	10 260,0
Valmiste- ja puolivalmiste- varastojen lisäys (+)		49,4	- 79,1
Valmistus omaan käyttöön		54,9	37,5
Liiketoiminnan muut tuotot	2.	176,4	174,3
Kulut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		6 097,6	4 689,3
Varastojen lisäys (-)		388,3	+ 91,9
Ulkopuoliset palvelut		2 170,9	2 091,4
Henkilöstökulut	3.	1 353,8	1 302,0
Vuokrat		165,6	132,5
Muut kulut		152,8	94,9
		- 9 552,4	- 8 402,0
Suunnitelman mukaiset poistot	4.1	- 474,5	- 481,7
LIIKEVOITTO		1 445,7	1 509,0
Rahoitustuotot ja -kulut	5.		
Osinkotuotot		56,8	46,3
Korkotuotot pitkä- aikaisista sijoituksista		393,5	374,5
Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista		117,2	128,3
Muut rahoitustuotot		26,7	22,9
Kurssierot	+	20,4	+ 211,3
Korkokulut	-	990,8	- 1 103,0
Muut rahoituskulut	-	12,7	- 26,2
Poistot sijoituksista	-	20,6	- 28,3
		- 409,5	- 374,2
VOITTO RAHOITUS- ERIEŦ JÄLKEEN		1 036,2	1 134,8
Satunnaiset tuotot ja kulut	6.		
Satunnaiset tuotot		257,9	450,3
Satunnaiset kulut		- 33,6	- 290,1
		224,3	160,2
VOITTO ENNEN VARAUKSIA JA VEROJA		1 260,5	1 295,0
Poistoeron vähennys (+)	4.2	337,9	- 703,9
Vapaaehtoisten varausten vähennys (+)		60,0	-
Välittömät verot			
Tilikaudelta	-	184,6	- 56,1
Aikaisemmilta tilikausilta	-	7,4	- 8,5
TILIKAUDEN VOITTO		1 466,4	526,5

RAHOITUSLASKELMA	1995	1994
	Mmk	Mmk
LIIKETOIMINTA		
Tulorahoitus		
Liiketulos ¹⁾	1 394,6	1 395,7
Poistot	474,5	481,7
Rahoitustuotot ja -kulut	- 379,6	- 336,4
Satunnaiset erät	224,3	160,2
Verot	- 192,0	- 64,6
	+1 521,8	+1 636,6
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS		
Vaihto-omaisuus, lisäys (-)	- 469,6	- 182,2
Lyhytaikaiset liikesaamiset, vähennys (+)	+ 57,2	- 5,6
Korottomat lyhytaikaiset velat, vähennys (-)	- 1 225,5	+ 625,7
	- 1 637,9	+ 437,9
LIIKETOIMINNAN KASSAVIRTA	- 116,1	+2 074,5
INVESTOINNIT		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	- 1 064,3	- 2 331,2
Käyttöomaisuuden myyntitulot	792,4	653,5
	- 271,9	- 1 677,7
KASSAVIRTA ENNEN RAHOITUSTA	- 388,0	396,8
RAHOITUS		
Pitkäaikaisten saamisten vähennys (+)	+ 323,4	- 873,0
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+)	+ 175,6	- 1 135,6
Lyhytaikaisten lainojen vähennys (-)	- 1 014,1	+ 363,8
Osingot	- 213,8	- 113,3
Osakeanti	+ 762,3	+ 0,5
	+ 33,4	- 1 757,6
TASEEN MUKAINEN LIKVIDIEN VAROJEN VÄHENNYS (-)	- 354,6	- 1 360,8
TASEEN MUKAISET LIKVIDIT VARAT 1.1.	- 1 540,6	- 2 901,4
TASEEN MUKAISET LIKVIDIT VARAT 31.12.	1 186,0	1 540,6
	- 354,6	- 1 360,8

¹⁾ Käyttöomaisuuden myyntivoitot sisältyvät käyttöomaisuuden myyntituloihin.

Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	31.12.		31.12.		VASTATTAVAA	31.12.		31.12.	
	Viite	1995 Mmk	1994 Mmk	Viite		1995 Mmk	1994 Mmk		
KÄYTTÖOMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET					OMA PÄÄOMA	13.			
	7.-9. ja 18.				Sidottu oma pääoma				
Aineettomat hyödykkeet					Osakepääoma	2 428,5	2 138,9		
Aineettomat oikeudet		26,7	31,3		Vararahasto	2 831,3	2 358,7		
Liikearvo		3,3	1,8		Arvonkorotusrahasto	330,0	332,4		
Muut pitkävaikutteiset menot		5,1	3,3			5 589,8	4 830,0		
		35,1	36,4		Vapaa oma pääoma				
Aineelliset hyödykkeet					Muu oma pääoma	640,0	640,0		
Maa- ja vesialueet		3 149,7	3 091,3		Edellisten tilikausien voitto	566,3	253,7		
Rakennukset ja rakennelmat		1 216,8	1 341,4		Tilikauden voitto	1 466,4	526,5		
Koneet ja kalusto		3 625,1	3 930,8			2 672,7	1 420,2		
Muut aineelliset hyödykkeet		280,9	315,8			8 262,5	6 250,2		
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		252,7	142,6		VARAUKSET	14.			
		8 525,2	8 821,9		Kertynyt poistoero	1 403,0	1 740,9		
Käyttöomaisuusarvopaperit ja muut pitkäaikaiset sijoitukset					Vapaaehtoiset varaukset				
Osakkeet ja osuudet, konserniyhtiöt		4 450,4	4 252,8		Siirtymävaraus	482,0	542,0		
Osakkeet ja osuudet, osakkuusyhtiöt		1 599,0	1 669,1		Pakolliset varaukset	0,3	-		
Osakkeet ja osuudet, muut yhtiöt		468,3	472,4		VIERAS PÄÄOMA				
Lainasaamiset		3 988,3	4 320,7		Pitkäaikainen	15.			
		10 506,0	10 715,0		Joukkovelkakirjalainat	12,1	361,8		
		19 066,3	19 573,3		Vaihtovelkakirjalainat		776,1		
ARVOSTUSERÄT					Lainat rahoituslaitoksilta	7 957,7	7 515,5		
Aktivoidut korot	10.	64,1	73,5		Eläkelainat	2 757,1	2 452,4		
					Muut pitkäaikaiset velat	10,5	50,8		
						10 737,4	11 156,6		
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS	11.				Lyhytaikainen				
Vaihto-omaisuus					Lainat rahoituslaitoksilta	1 293,5	1 059,7		
Aineet ja tarvikkeet		909,6	521,3		Eläkelainat	145,5	149,7		
Keskeneräiset tuotteet		144,6	92,9		Saadut ennakot	2,4	45,4		
Valmiit tuotteet		398,9	401,2		Ostovelat	639,1	592,4		
Ennakkomaksut		206,7	174,8		Siirtovelat	704,0	670,6		
		1 659,8	1 190,2		Muut lyhytaikaiset velat	752,8	2 664,7		
Saamiset						3 537,3	5 182,5		
Myyntisaamiset		1 146,2	1 440,5						
Lainasaamiset		535,3	526,4						
Siirtosaamiset		168,7	176,2						
Muut saamiset		596,0	351,4						
		2 446,2	2 494,5						
Rahoitusomaisuusarvopaperit									
Muut arvopaperit		1 115,8	1 452,7						
Rahat ja pankkisaamiset		70,3	88,0						
		24 422,5	24 872,2			24 422,5	24 872,2		

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu noudattaen uudistettua kirjanpitolakia. Tilinpäätös esitetään Suomen markoissa ja konsernin tilikausi on kalenterivuosi. Suomalaisen ja kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IAS) väliset erot tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa on esitetty kurssiivilla.

Konsernitalinpäätöksen laajuus

Konsernitalinpäätös sisältää emoyhtiön lisäksi ne yhtiöt, joissa emoyhtiö omistaa suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet kaikkien osakkeiden äänimäärästä, tai joissa sillä on määräysvalta sekä tärkeimmät osakkuusyhtiöt. Asunto- ja kiinteistöyhtiöt ei ole otettu mukaan konsernitalinpäätökseen. Pois jätetyillä yhtiöillä ei ole vaikutusta konsernin vapaaseen omaan pääomaan.

Tilivuoden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitalinpäätökseen hankintahetkestä lähtien ja myydyt yhtiöt myyntihetken saakka. Konserniin kuuluvista tytär- ja osakkuusyhtiöistä on luetelo liitetietojen kohdassa 18.

Konsernitalinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernin keskinäinen omistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä lukuunottamatta Vakuutusosakeyhtiö Pankavaraa, joka on yhdistetty pääomaosuusmenetelmällä poikkeavan toimialan vuoksi. Tytäryhtiöiden osakkeiden hankintamenon ja hankintahetken oman pääoman välinen ero esitetään pääsääntöisesti konsernilikearvona. Konsernilikearvoa laskettaessa varauksia ei ole luettu omaan pääomaan Pakenso Sweden AB:n konsernitalinpäätöstä lukuunottamatta. Konsernilikearvot poistetaan 10 vuodessa lukuunottamatta Pakenso Sweden AB:tä, jossa poistoaika on 20 vuotta. Konsernireservit tuloutetaan hankittujen yhtiöiden tappioita vastaan.

Konsernitalinpäätös on laadittu emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden yhdistelmänä. Ulkomaiset tytäryhtiöt on yhdistetty konsernitalinpäätöksiin, jotka on laadittu konsernin yhdenmukaisin laskentaperiaattein ellei paikallinen lainsäädäntö toisin edellytä. Yhdistelyssä on eliminoitu konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja konsernin sisäinen voitonjako.

Vähemmistöosuudet on erotettu omistusoosuutta vastaavana osuutena tuloksista ja omista pääomista ja ne esitetään tuloslaskelmassa ja taseessa omana eräänään.

Osakkuusyhtiöt on yhdistetty konsernitalinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Konsernin omistuksen mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oikaistuna hankinnassa syntyneen liikearvon poistoilla sisältyy liikevoittoon. Osakkuusyhtiöiltä saadut osingot on eliminoitu konsernin osinkotuotoista. Osakkeiden arvo taseessa on konsernin osuus osakkuusyhtiön omasta pääomasta liikearvo ja siitä tehty poistot huomioiden. Osakkuusyhtiöiden laskennassa on otettu huomioon varauksiin sisältyvä laskennallinen verovelka.

IAS -tilinpäätöksessä vähemmistöosuus lasketaan poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista.

Ulkomaanrahanmääräiset erät

Suomalaisissa yhtiöissä ulkomaanrahanmääräiset saamis- ja velkaerät on arvostettu tilinpäätöspäivän Suomen Pankin keskipäivän. Saamisten ja velkojen arvostamisesta syntyneet kurssivoitot ja -tappiot on kirjattu tuloslaskelmaan niiden luonteen mukaisesti joko myynnin tai ostojen oikaisueriksi tai rahoituksen kurssieroiksi.

Tasesuojaukseen käytetyt erääntymättömät suojausinstrumentit arvostetaan tilinpäätöskurssiin. Tulevien tilikausien kassavirran suojaustarkoituksessa tehtyjen erääntymättömien suojausinstrumenttien kurssivoitot kirjataan niiden erääntymässä.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätösluvut on muunnettu Suomen markoiksi tilinpäätöspäivän Suomen Pankin keskipäivän. Omien pääomien eliminoinnissa syntyneet muuntoerot on kirjattu taseen omaan pääomaan hankintahetkellä olleen vapaan ja sidotun oman pääoman suhteessa. Ulkomaisten tytäryhtiöiden omien pääomien suojausten kurssierot on kirjattu vastaavasti omaan pääomaan.

Liikevaihto ja liiketoiminnan muut tuotot

Liikevaihtoon luetaan tuotemyynti, raaka-aine- ja tarvikemyynti sekä energian myynti. Liikevaihdosta on vähennetty välilliset verot, alennukset ja luottotappiot.

Liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyvät muut kuin satunnaiset käyttöomaisuuden myyntivoitot, vuokratulot, saadut avustukset ja vakuutuskorvaukset.

Pakolliset varaukset

Pakollisina varauksina esitetään taseessa ne vastaiset menot, joihin on sitouduttu ja joista ei todennäköisesti kerry tuloa sekä vastaiset menetykset, joiden toteutumista voidaan pitää ilmeisenä.

Käyttöomaisuus ja poistot

Käyttöomaisuus on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenuun vähennettynä suunnitelman mukaisilla tasa-poistoilla. Maa-alueiden arvoihin sisältyy arvonorotuksia. Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat seuraaviin arvioihin taloudellisista pitoajoista:

- rakennukset, rakennelmat ja vesivoimalaitokset 20 - 40 vuotta
- koneet ja laitteet 10 - 20 vuotta
- liikkuva kalusto 5 vuotta
- muut aineelliset hyödykkeet 10 - 20 vuotta
- aineettomat oikeudet 5 - 10 vuotta

Kirjanpidossa on mahdollista tehdä verotussyistä suunnitelman ylittäviä ja alittavia poistoja. Kirjanpidossa tehtyjen ja suunnitelman mukaisen poistojen ero tilikaudella esitetään tilinpäätössiirroissa ja kumulatiivinen poistoero esitetään taseen varauksissa.

Konsernissa ei ole merkittävää leasing-sopimuksilla hankittua käyttöomaisuutta. Leasingmaksut kirjataan tuloslaskelmaan vuokratulueksi.

IAS -tilinpäätöksessä rahoitusleasingillä hankittu käyttöomaisuus on sisällytetty käyttöomaisuuden arvoon. Käyttöomaisuuden pitkäaikaisten rakennustöiden korot on aktivoitu. Aktivoidut korot poistetaan investoinnin poistosuunnitelman mukaisesti. Sachsen Papier Eilenburg GmbH:n investointiavustukset on vähennetty käyttöomaisuuden hankintamenosta.

Vaihto-omaisuuden arvostus

Vaihto-omaisuus arvostetaan FIFO-perusteeseen hankintamenuun, johon luetaan hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneiden muuttuvien menojen lisäksi siihen kohdistuva osuus kiinteistä menoista.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Vaihto-omaisuus arvostetaan kuitenkin enintään todennäköiseen jälleenhankintamenoon tai luovutushintaan.

Arvostuserät

Arvostuseriin on aktivoitu suurten investointihankkeiden rakennusaikaisia korkoja. Aktivoidut korot poistetaan tasapoistoin kymmenessä vuodessa. Aktivoitujen korkojen poisto kirjataan korkokuluhin.

LAS-tilinpäätöksessä aktivoidut korot sisältyvät investoimmin hankintamenuon.

Eläkejärjestelyt

Konsernin kotimaisissa yhtiöissä työskentelevän henkilöstön eläketurva on järjestetty osittain omissa eläkelaitoksissa ja osittain kotimaisissa vakuutusyhtiöissä. Ulkomaisten konserniyhtiöiden eläkejärjestelyt on hoidettu paikallisten säännösten ja käytännön mukaisesti. Konsernin eläkevastuut on täysin katettu.

Eläkekustannukset sisältyvät henkilöstökuluihin ja yhtiön omalla vastuulla oleva eläkevastuu on kirjattu pakollisiin varauksiin.

Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus- ja tuotekehityksen menot kirjataan kuluiksi niiden syntymisvuonna. Tutkimus- ja kehitystoimintaan liittyvät laitehankinnat sisältyvät käyttöomaisuuteen.

Satunnaiset erät

Satunnaiset erät sisältävät varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomia poikkeuksellisia ja merkittäviä voittoja ja tappioita.

Poistoeron ja vapaaehtoisten varausten muutos

Tilinpäätössiirtoina esitetään poistoeron ja vapaaehtoisten varausten muutos.

Suomen ja eräiden maiden maiden verolainsäädännön mukaan voidaan tilinpäätöksessä tehdä verotuksessa vähennyskelpoisia tilinpäätössiirtoja.

Verovähennyskelpoisuuden edellytyksenä on tilinpäätössiirtojen kirjaaminen tilinpäätökseen. Kumulatiiviset tilinpäätössiirrot esitetään taseessa omina erinään. Konsernin tuloslaskelmassa on esitetty tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja.

LAS-tilinpäätöksessä tilikauden tuloksesta ei vähennetä yllä esitettyjä tilin-

päätössiirtoja. Kumulatiiviset tilinpäätössiirrot esitetään taseessa omassa pääomassa.

Verot

Konsernin tuloslaskelmaan sisältyvät verot ovat konserniyhtiöiden tulosten, osingonjaon tai paikallisten säännösten perusteella määräytyvät suoriteperusteiset verot. Tehdyistä tilinpäätössiirroista ei ole laskettu tulokseen laskennallista verovelkaa, koska konsernin johdon käsityksen mukaan se ei eräänny maksettavaksi lähitulevaisuudessa.

Vuoden 1995 verotuksessa käytetään aikaisempina vuosina kirjanpitoon kirjattuja poistoja, joita ei ole kyseisinä vuosina vähennetty verotuksessa. Tilikauden veroihin on emoyhtiössä jaksotettu osinkoa vastaava vero.

Tytäryhtiöiden osingonjakoon liittyvä yhtiöveron hyvitys kirjataan konserni-tilinpäätöksessä verojen vähennykseksi.

Osingot

Hallituksen ehdottamasta osingonjaosta ei ole tehty kirjausta tilinpäätökseen.

TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIEDOT	Konserni 1995 Mmk	Konserni 1994 Mmk	Emoyhtiö 1995 Mmk	Emoyhtiö 1994 Mmk
1.1. LIIKEVAIHTO MAITTAIN				
Suomi	3 900,7	3 488,4	4 500,6	3 676,7
Saksa	2 533,1	2 073,1	947,2	960,4
UK	2 437,1	2 196,7	845,8	885,1
Ranska	1 531,9	1 245,8	573,9	551,5
Alankomaat	1 332,9	1 179,0	627,6	605,1
Espanja	1 221,7	916,8	618,8	571,5
Italia	711,1	535,7	341,9	299,9
Muu EU	2 468,0	2 162,5	724,0	849,9
Muu Eurooppa	1 022,4	617,5	396,6	282,3
Pohjois - Amerikka	388,6	387,4	93,1	76,7
Kaukoit ja Kaakkois-Aasia	1 881,3	1 734,7	1 004,6	894,6
Muut	1 634,6	1 173,7	517,8	606,3
	21 063,4	17 711,3	11 191,9	10 260,0
1.2. LIIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN				
Perusteollisuus	4 918,9	4 532,8	3 820,1	3 614,4
Pakkauskartongit	3 975,7	3 543,2	2 766,5	2 566,7
Graafiset paperit ja kartongit	4 580,1	4 111,1	3 293,7	3 017,7
Puupitoiset painopaperit	5 617,3	4 003,8	1 311,6	1 061,2
Teollisuuspaperit ja -kartongit	3 540,9	2 821,4		
Markkinointi- ja kuljetusyhtiöt	937,3	1 016,1		
Eliminoinnit	- 2 506,8	- 2 317,1		
	21 063,4	17 711,3	11 919,9	10 260,0

	Konserni 1995 Mmk	Konserni 1994 Mmk	Emoyhtiö 1995 Mmk	Emoyhtiö 1994 Mmk
2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT				
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	31,5	141,9	54,1	114,2
Muut	159,6	129,4	122,3	60,1
	191,1	271,3	176,4	174,3
3. HENKILÖSTÖKULUT				
Palkat	2 456,3	2 310,0	950,1	933,6
Eläkekulut	438,3	443,0	215,9	220,6
Muut henkilösivukulut	400,6	329,9	187,8	147,8
	3 295,2	3 082,9	1 353,8	1 302,0
Luontoisedut	17,4	10,9	3,2	3,5
	3 312,6	3 093,8	1 357,0	1 305,5
4.1 SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT				
Aineettomat oikeudet	15,2	9,5	5,3	5,0
Liikearvo	1,7	1,3	0,3	0,3
Muut pitkävaikutteiset menot	29,1	15,3	1,4	1,7
Rakennukset ja rakennelmat	140,6	137,8	51,8	57,3
Koneet ja kalusto	1 114,0	993,8	391,5	389,7
Muut aineelliset hyödykkeet	53,8	50,4	24,2	27,7
Konserniaktiivapoisto	14,9	28,2	-	-
Konsernireservin tuloutus	- 35,6	- 47,6	-	-
	1 333,7	1 188,7	474,5	481,7
4.2. POISTOERON MUUTOS				
Aineettomat oikeudet	- 0,7	- 0,3	- 0,8	- 0,3
Liikearvo	0,3		0,5	0,0
Muut pitkävaikutteiset menot	7,8	2,0	1,6	- 1,0
Rakennukset ja rakennelmat	237,9	132,8	7,0	28,9
Koneet ja kalusto	405,3	1 292,6	- 344,4	643,9
Muut aineelliset hyödykkeet	8,8	47,4	- 1,8	32,4
	659,4	1 474,5	- 337,9	+ 703,9
5. KONSERNIN SISÄISET RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Konserniyhtiöiltä saadut rahoitustuotot				
Osinkotuotot			16,7	23,5
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista			388,4	352,6
Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista			14,8	18,7
			419,9	394,8
Konserniyhtiöille suoritetut rahoituskulut				
Korkokulut			36,0	106,3
6. SATUNNAISET TUOTOT JA -KULUT				
Satunnaiset tuotot				
Osakkuusyhtiöiden aikaisempien tilikausien kertyneet voittovarot		50,8		-
Tuotevaraston arvostuskäytännön muutos		211,7		102,6
Osakkeiden myyntivoitot		147,2		146,4
Saadut konserniavustukset		-	257,9	65,0
Fuusiovoitto		-	-	136,3
		409,7	257,9	450,3
Satunnaiset kulut				
Varaosavarastojen arvostuskäytännön muutos		36,0		15,2
EU-komission kartonkituottajille määräämä sakko		18,9		18,9
Annetut konserniavustukset		-	33,6	256,0
		54,9	33,6	290,1

Tilinpäätöksen liitetiedot

7. AINEETOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET	Konserniilikearvo	Konsernireservi	Muut aineettomat oikeudet ja liikearvo	Muut pitkävaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
KONSERNI								
Hankintameno 1.1.	267,0	- 136,3	104,0	157,6	3 354,9	3 996,3	15 524,3	782,3
Lisäys	29,0	- 0,2	33,8	7,6	93,0	171,2	854,5	93,5
Vähennys	- 0,3		- 5,5	- 2,2	- 9,4	- 75,5	- 502,8	- 18,2
Hankintameno 31.12.	295,7	- 136,5	132,3	163,0	3 438,5	4 092,0	15 876,0	857,6
Kertyneet poistot 31.12.	- 199,0	136,5	- 42,3	- 68,7	-	- 708,5	- 4 962,2	- 274,3
Kirjanpitoarvo								
31.12.1995	96,7	0,0	90,0	94,3	3 438,5	3 383,5	10 913,8	583,3
Kirjanpitoarvo								
31.12.1994	88,8	- 35,4	75,1	108,4	3 354,9	3 372,9	11 381,3	547,1
Poistojen kertynyt erotus			2,8	- 1,9	-	355,8	2 289,0	62,6
Lisäys			1,5	7,8	-	247,0	739,7	17,9
Vähennys			- 1,9	-	-	- 9,1	- 334,1	- 9,1
Poistojen kertynyt erotus 31.12.1995			2,4	5,9	-	593,7	2 694,6	71,4
EMOYHTIÖ								
Hankintameno 1.1.			55,1	16,1	3 091,3	1 713,8	6 293,1	476,0
Lisäys			8,1	0,4	63,6	123,2	417,8	12,8
Vähennys			- 9,1	-	- 5,2	- 244,0	- 584,9	- 35,5
Hankintameno 31.12.			54,1	16,5	3 149,7	1 593,0	6 126,0	453,3
Kertyneet poistot 31.12.			- 24,1	- 11,4	-	- 376,2	- 2 500,9	- 172,4
Kirjanpitoarvo 31.12.1995			30,0	5,1	3 149,7	1 216,8	3 625,1	280,9
Kirjanpitoarvo 31.12.1994			33,1	3,3	3 091,3	1 341,4	3 930,8	315,8
Poistojen kertynyt erotus			2,6	- 1,6	-	167,1	1 537,8	35,1
Lisäys			1,5	1,6	-	12,7	1,9	0,3
Vähennys			- 1,8	-	-	- 5,7	- 346,3	- 2,2
Poistojen kertynyt erotus 31.12.1995			2,3	0,0	-	174,1	1 193,4	33,2

	Konserni 1995 Mmk	Konserni 1994 Mmk	Emoyhtiö 1995 Mmk	Emoyhtiö 1994 Mmk
8. KÄYTTÖMAISUUDEN VEROTUSARVOT				
Maa-alueet	1 537,0	1 245,5	1 374,7	1 104,5
Rakennukset ja rakennelmat	1 720,7	1 707,2	461,1	551,5
Osakkeet ja osuudet	795,4	868,7	4 368,7	3 296,6
Konsernin verotusarvot eivät sisällä konserniyhtiöosakkeiden verotusarvoa				
9. PITKÄAIKAIISIIN SIIJOITUKSIIN KUULUVAT OSAKKEET, OSUUDET JA LAINASAAMISET				
Konserniyritykset				
Osakkeet			4 450,4	4 252,8
Lainasaamiset			3 933,3	4 260,5
Yhteensä			8 383,7	8 513,3
Osakkuusyrietykset				
Osakkeet			1 599,0	1 669,1
Lainasaamiset			20,2	46,8
Yhteensä			1 619,2	1 715,9
10. ARVOSTUSERÄT				
Aktivoidut korot 1.1.	279,0	264,1	73,5	82,9
Lisäys 1.1. - 31.12.	-	44,3	-	-
Vähennys 1.1. - 31.12.	- 40,8	- 29,5	- 9,4	- 9,4
Aktivoidut korot 31.12.	238,2	279,0	64,1	73,5
11. VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS				
Saamiset, jotka erääntyvät maksettavaksi yhden vuoden tai sitä pitemmän ajan kuluessa				
Myyntisaamiset	21,4	47,8	2,7	9,5
Saamiset ja velat, konserni- ja osakkuusyhtiöt				
Myyntisaamiset, konserniyhtiöt			348,9	370,1
Myyntisaamiset, osakkuusyhtiöt			39,5	42,0
Lainasaamiset, konserniyhtiöt			526,1	514,1
Lainasaamiset, osakkuusyhtiöt			5,1	9,4
Siirtosaamiset, konserniyhtiöt			37,2	18,0
Siirtosaamiset, osakkuusyhtiöt			0,7	0,2
Muut saamiset, konserniyhtiöt			347,6	135,7
Muut saamiset, osakkuusyhtiöt			23,8	1,4
Muut arvopaperit, konserniyhtiöt			158,4	387,5
Saamiset yhteensä			1 487,3	1 478,4
Ostovelat, konserniyhtiöt			82,1	106,6
Ostovelat, osakkuusyhtiöt			26,0	63,4
Siirtovelat, konserniyhtiöt			3,0	5,4
Siirtovelat, osakkuusyhtiöt				8,0
Muut lyhytaikaiset velat, konserniyhtiöt			246,2	513,7
Muut lyhytaikaiset velat, osakkuusyhtiöt				100,0
Velat yhteensä			357,3	797,1

Tilinpäätöksen liitetiedot

12. JOHDON ELÄKESITOUKUKSET JA JOHDOLLE TAI OSAKKEENOMISTAJILLE MYÖNNETYT LAINAT

Emoyhtiön hallituksen jäsenet voivat hallintoneuvoston päätöksen perusteella siirtyä eläkkeelle täytettyään 60 vuotta.

Emoyhtiön johdolle myönnettyjen lainojen määrä 31.12.1995 oli 570 000,00 markkaa ja lainojen korko on sidottu Suomen Pankin peruskorkoon lisättynä 0,5 %:lla. Laina-aikaa on jäljellä 3-5 vuotta.

	Konserni 1995 Mmk	Konserni 1994 Mmk	Emoyhtiö 1995 Mmk	Emoyhtiö 1994 Mmk
13. OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma 1.1.	2 138,9	2 138,7	2 138,9	2 138,7
Vaihtovelkakirjojen vaihto osakkeisiin	289,6	0,2	289,6	0,2
Osakepääoma 31.12.	2 428,5	2 138,9	2 428,5	2 138,9
Vararahasto 1.1.	2 413,5	2 389,8	2 358,7	2 358,4
Vaihtovelkakirjojen vaihdon emissiovoitto	472,6	0,3	472,6	0,3
Muuntoeron muutos	2,7	23,5		
Vararahasto 31.12.	2 888,8	2 413,5	2 831,3	2 358,7
Arvonkorotusrahasto 1.1.	353,0	360,5	332,5	339,5
Vähennys, käyttöomaisuuden myynti	- 2,5	- 7,4	- 2,5	- 7,0
Muuntoeron muutos	-	- 0,1		
Arvonkorotusrahasto 31.12.	350,5	353,0	330,0	332,5
Vapaa oma pääoma 1.1.	1 071,4	838,3	1 420,2	1 007,0
Osingonjako	- 213,9	- 112,3	- 213,9	- 112,3
Muuntoeron muutos	- 10,8	- 66,2		
Siirto hallituksen käyttövaroihin	0	- 1,0		- 1,0
Tilikauden voitto	1 823,8	412,6	1 466,4	526,5
Vapaa oma pääoma 31.12.	2 670,5	1 071,4	2 672,7	1 420,2
Vapaa oma pääoma on jakokelpoinen				
Osakepääoman jakautuminen osakelajeittain		1995		1994
A-sarja (1 ääni/osake)		134 408 400 kpl		105 440 126 kpl
R-sarja (1 ääni/10 osaketta, väh. 1 ääni)		108 444 978 kpl		108 444 978 kpl
		242 853 378 kpl		213 885 104 kpl
A-sarja (1 ääni/osake)			1 344,1	1 054,4
R-sarja (1 ääni/10 osaketta, väh. 1 ääni)			1 084,4	1 084,5
			2 428,5	2 138,9

Tytäryhtiöiden hallussa on R-sarjan osakkeita 5644 kpl nimellisarvoltaan 56 440 markkaa. Yhtiön hallintoneuvoston jäsenet, hallituksen jäsenet ja varajäsenet sekä toimitusjohtaja omistivat 31.12.1995 yhtiön A-sarjan osakkeita 6550 kpl ja R-sarjan osakkeita 3109 kpl, yhteensä 9659 kpl, joka on 0,0 % äänivallasta. Liikkeelle lasketuilla vaihtovelkakirjalainoilla ei ole vaikutusta johdon osuuteen yhtiön koko äänivallasta.

	Konserni 1995 Mmk	Konserni 1994 Mmk	Emoyhtiö 1995 Mmk	Emoyhtiö 1994 Mmk
14. VARAUKSET				
Poistojen kertynyt erotus käyttöomaisuusryhmittäin				
Aineettomat oikeudet	2,1	2,8	1,8	2,6
Liikearvo	0,3	- 0,0	0,5	0,0
Muut pitkävaikutteiset menot	5,9	- 1,9	0,0	- 1,6
Rakennukset ja rakennelmat	593,7	355,9	174,1	167,1
Koneet ja kalusto	2 694,6	2 289,0	1 193,4	1 537,8
Muut aineelliset hyödykkeet	71,4	62,6	33,2	35,0
	3 368,0	2 708,4	1 403,0	1 740,9
Vapaaehtoiset varaukset				
Investointivaraus	345,9	365,3		
Siirtymävaraus	576,8	638,2	482,0	542,0
Muut vapaaehtoiset varaukset	5,0	4,2		
	927,7	1 007,7	482,0	542,0
Vapaaehtoisten varausten muutos				
Siirtymävaraus	- 61,5	1,5	- 60,0	-
Muut varaukset	- 0,6	- 1,4		-
	- 62,1	+ 0,1	- 60,0	-

Vapaaehtoisiin varauksiin sisältyvä verovelka laskettuna 28 % verokannan mukaan on 1202,8 miljoonaa markkaa.

15. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Velat, jotka erääntyvät viiden vuoden

tai sitä pidemmän ajan kuluttua

	Saldo 31.12.1995	1996 - 2000	2001 -
Joukkovelkakirjalainat	12,1	12,1	-
Lainat rahoituslaitoksilta	9 459,3	7 006,1	2 453,2
Eläkelainat	2 833,5	597,6	2 235,9
Muut lainat	124,3	76,6	47,7
Yhteensä	12 429,2	7 692,4	4 736,8

Emoyhtiön obligaatiolainat,	Milj.	1995	1994	1995	1994
10 % 1991-96	CHF	100	100	378,8	361,8
Yhteensä				378,8	361,8

Vaihtovelkakirjalainat				
10 %, 1991 - 98			700,0	700,0
10 %, 1991 - 98			75,0	75,0
Lainamäärä, maksettu			775,0	775,0
Vaihdettu osakkeisiin 4.1-2.4.93			- 0,1	- 0,1
Vaihdettu osakkeisiin 4.1-2.4.94			- 0,5	- 0,5
Vaihdettu osakkeisiin 4.1-2.4.95			- 18,2	
Vaihdettu osakkeisiin 2.10-1.12.95			- 744,1	
Siirretty jvk. lainoihin, vaihto aika on päättynyt			- 12,1	
			0	774,4
Johdon optiolaina				
6 %, 1994 - 96			1,7	1,7
31.12.			1,7	776,1

Johdon optiolainan kukin optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden (1) kymmenen (10) markan nimellisarvoisen Enso-Gutzeit Oy:n A-sarjan osakkeen hintaan 46,21 markkaa. Osakkeet ovat merkittävässä 1.3. - 21.4.1996 välisenä aikana. Yhtiön osakepääoma voi nousta merkinnän seurauksena enintään 1 700 000 uudella osakkeella eli 17 000 000 markalla. Johdon optiolainan vaihtamaton osuus maksetaan Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n fuusiosopimuksen mukaisesti takaisin 30.4.1996.

Tilinpäätöksen liitetiedot

	Konserni 1995 Mmk	Konserni 1994 Mmk	Emoyhtiö 1995 Mmk	Emoyhtiö 1994 Mmk
16. VASTUUSITOUMUKSET				
Omasta velasta				
Kiinnitykset	4 050,9	3 488,1	2 587,5	2 167,7
Konserniyhtiöiden velasta				
Pantit			77,2	132,2
Takaukset			851,5	1 096,8
Osakkuusyhtiöiden puolesta				
Kiinnitykset	-	2,5	-	2,5
Takaukset	225,2	239,5	225,2	239,5
Muiden puolesta				
Kiinnitykset	26,3	26,3	-	-
Takaukset	64,7	53,6	63,7	44,4
Muut omat vastuut				
Leasingvastuut ensi tilikaudella	24,0	28,6	3,2	5,2
Leasingvastuut ensi tilikauden jälkeen	52,9	59,3	3,1	4,7
Eläkevastuut	-	0,2	0,0	0,3
Muut vastuut	6,5	5,8		
Yhteensä				
Pantit			77,2	132,2
Kiinnitykset	4 077,2	3 516,9	2 587,5	2 170,2
Takaukset	289,9	293,1	1 140,4	1 380,7
Leasingvastuut	76,9	87,9	6,3	9,9
Eläkevastuu	-	0,2		0,3
Muut vastuut	6,5	5,8		
	4 450,5	3 903,9	3 811,4	3 693,3

JOHDANNAISSITOUMUKSISTA JOHTUVAT VASTUUT

Konsernin liikevaihdosta valtaosa tulee ulkomaan valuutoissa laskutettavasta viennistä. Saamisista ja veloista on merkittävä osa muissa valuutoissa kuin Suomen markoissa. Konsernilla on myös taseessaan huomattava määrä korollisia saamis- ja velkaeriä. Valuutta- ja korkoriskien hallinta on siten keskeinen osa konsernin riskienhallintaa. Konsernin riskienhallinta tähtää riskien tunnistamiseen ja riskeiltä suojautumiseen. Valuutta- ja korkoriskeitä suojaudutaan käyttämällä mm. valuuttalainoja, termiinejä, valuutan- ja koronvaihtosopimuksia, optioita ja futuureja. Vuoden 1995 lopussa oli konsernissa avoimia valuutan- ja koronvaihtosopimuksia 9104 Mmk, termiinisopimuksia bruttomääräisesti 1665 Mmk, valuuttaoptioita 913 Mmk ja korkofutuureita 500 Mmk.

	Konserni 1995 Mmk	Konserni 1994 Mmk
17. TILINPÄÄTÖKSEN JA IAS-LASKENTAPERIAATTEIDEN VÄLISET EROT		
Voitto virallisessa tilinpäätöksessä	1 824	413
Korjausten lisäykset ja vähennykset		
Verottomat varaukset	- 62	
Poistoero	659	1 474
Varaston arvostus		1
Epävarmat saatavat	16	22
Osakkuusyhtiöt		- 41
Korkojen aktivointi	- 15	- 38
Käyttöomaisuuden ja osakkeiden myyntivoitot	- 3	- 20
Vähemmistöosuuden muutos	- 38	- 2
Muut	5	- 112
	2 386	1 697
Osakepääoma	2 429	2 139
Vapaa oma pääoma	2 671	1 071
Sidottu oma pääoma	3 239	2 767
Verottomat varaukset	4 295	3 716
Oma pääoma ja varaukset virallisessa tilinpäätöksessä	12 634	9 693
Korjaukset seuraaviin eriin:		
Vähemmistöosuus	- 59	- 21
Korkojen aktivointi	209	224
Verottomat varaukset	- 346	- 365
Muut (netto)	- 65	- 86
	12 373	9 445

Tilinpäätöksen liitetiedot

	Konsernin omistus- ja äänivaltaisuus, %	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Emoyhtiön omistamat osakkeet, kpl	Emoyhtiön omistamien osakkeiden nimellisarvo	Emoyhtiön omistamien osakkeiden kirjanpito-arvo, 1000 mk
18. OSAKKEET JA OSUDET					
Tytäryhtiöt , ulkomaiset					
Berghuizer Papierfabriek, N.V., Wapenveld	99,9	99,9	1 924 072	10	284 088
Copap S.A., Pariisi	100,0	100,0	5 150	200	29 963
Enso-Eurocan Asia Pacific Ltd., Hongkong	100,0	100,0	540 000	10	1 264
Enso A/S, Kööpenhamina	100,0	100,0	500	1 000	639
Enso (Deutschland) Verwaltungs GmbH, Hampuri	100,0	100,0	1	20 000 000	282 288
Enso Finance B.V., Amsterdam	100,0	100,0	500	1 000	1 038
Enso (France) S.A., Pariisi	99,9	99,9	4 993	100	195
Enso (Holland) B.V., Amsterdam	100,0	100,0	174	1 000	6 907
Enso Ibérica S.A., Madrid	99,9	99,9	1 398	100 000	4 151
Enso International Inc., Stamford	100,0	100,0	100	400	155
Enso Italia S.r.l., Milano	100,0	100,0	199 900	1 000	716
Enso Norge AS, Oslo	100,0	100,0	400	1 000	282
S.A. Enso N.V., Bryssel	100,0	99,9	999	1 250	164
Enso Pack Ltd, Barbados	97,1	97,1	6 020 000	1	12 210
Enso (Schweiz) AG, Zürich	100,0	100,0	500	1 000	1 839
Enso Sverige AB, Uppsala	100,0	100,0	500	100	43
Enso Trading Handelsgesellschaft mbH, Wien	100,0	100,0	1	500 000	111
Enso (UK) Ltd., Orpington	100,0	100,0	2 900 000	1	24 084
Enweco N.V., Antwerpen	60,0	20,0	3 000	1 000	336
Nordic Forest Development Holdings Pte Ltd, Singapore	100,0	100,0	100 000	1	299
Muut ulkomaiset yhtiöt					51
					650 823
Tytäryhtiöt, kotimaiset					
Corenso United Oy Ltd, Helsinki	53,0	53,0	82 680	1 000	109 138
Enocell Oy, Eno	98,4	98,4	25 200	10 000	1 196 000
Enso Cartonboards Oy Ltd, Anjalankoski	100,0	100,0	2 000 000	100	470 000
Enso Forest Development Oy Ltd, Imatra	100,0	100,0	10 000	100	2 000
Enso Publication Papers Oy Ltd, Helsinki	100,0	100,0	8 000 000	100	1 100 000
Enso Timber Oy Ltd, Helsinki	100,0	100,0	100 000	1 000	300 000
Enso-Yhteispalvelut Oy, Anjalankoski	100,0	100,0	100 000	100	30 000
Laminating Papers Oy, Helsinki	100,0	100,0	60 000	1 000	120 000
Pakenso Oy, Heinola	100,0	100,0	5 500 000	20	115 590
Pakkaus-Piste Oy, Helsinki	100,0	100,0	13 600	150	1 000
Oy Stockfors Ab, Helsinki	100,0	100,0	945 000	60	107 698
Tervakoski Oy, Janakkala	100,0	100,0	1 000 000	100	200 000
Vakuutusosakeyhtiö Pankavara, Helsinki	100,0	100,0	219 999	100	34 245
Asunto- ja kiinteistöyhtiöosakkeita					13 899
					3 799 570
Alakonsernien merkittävimmät tytäryhtiöomistukset, konsernin omistus %					
Oy Borgå Stuveri Ab, Porvoon mlk	100,0		Pakenso Baltika Sia, Riika		100,0
Berghuizer-Enso Formaafabriek B.V., Wapenveld	100,0		Pakenso Eesti AS, Tallinna		100,0
Cartiberia S.A., Barcelona	51,0		Pakenso Sweden Holding AB /		
Enso Española S.A., Barcelona	100,0		Tambox AB, Jönköping		100,0
Enso Papier Format GmbH, Lyypekki	100,0		Pankakoski Boards Oy Ltd, Lieksa		100,0
Enso Rose Ltd, Orpington	100,0		Papeteries R Soustre & Fils S.A., St Seurin Sur l'Isle		100,0
Expopak Oy, Ruovesi	100,0		Puumerkki Oy Ltd, Helsinki		100,0
Lumipaper Ltd, Mendlesham	100,0		Sachsen Papier Eilenburg GmbH, Eilenburg		100,0
			Oy Uni-Pak Ab, Kristiinankaupunki		100,0

	Konsernin omistus- ja äänivaltaisuus, %	Konsernin osuus omasta pääomasta, Mmk	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Emoyhtiön omistamat osakkeet, kpl	Emoyhtiön omistamien osakkeiden nimellisarvo	Emoyhtiön omistamien osakkeiden kirjanpito-arvo, 1000 mk	Viimeksi laaditun tilin päätöksen voitto/tappio, Mmk
Osakkuusyhtiöt, ulkomaiset							
Ladenso Oy, Pitkäranta	49,0	0,0	49,0	490		0	0,0
AS Lumiforest, Tallinna	40,0	- 11,1	40,0	425	1 000	179	- 21,0
Nordic Fibres AG, Zürich	49,9	10,7	49,0	1 995	1 000	399	0,2
						578	
Osakkuusyhtiöt, kotimaiset							
Golfimatra Oy, Imatra	28,4	3,2	27,8	283	10 000	3 292	- 0,3
Keräyskuitu Oy, Helsinki	31,2	12,6	31,2	9 383	1 000	7 944	0,4
Paperinkeräys Oy, Helsinki	40,4	16,2	40,4	36 372	10	273	2,8
Steveco Oy, Hamina	36,7	90,7	36,7	11 017	1 000	14 848	48,8
Sunila Oy, Kotka	50,0	121,7	50,0	76 500	500	22 525	91,1
Veitsiluoto Oy, Kemi	33,2	1 257,4	33,2	19 080 958	10	1 500 000	148,8
Wisapak Oy Ab, Helsinki	35,0	27,0	35,0	35 000	1 000	35 000	- 4,5
Muut kotimaiset osakkuusyhtiöt						371	
Asunto- ja kiinteistöyhtiöosakkeita						14 156	
						1 598 409	
Alakonsernien osakkuusyhtiöomistukset							
Board Packaging Ltd, Amersham	33,3	0,3					0,3
Bois du Nord France S.A., Fecamp ¹⁾	30,0	0,0					0,0
Bois du Nord (International) S.A., Evionnaz ¹⁾	30,0	7,2					1,6
Bois du Nord (Suisse) S.A., Evionnaz ¹⁾	30,0	0,7					0,1
Imprex Products Asia Ltd, Hongkong	50,0	10,9					1,0
Imprex Products Baltic Oy, Helsinki	50,0	0,3					- 0,4
Rauma-Enso Timber Sales Oy Ltd, Helsinki	50,0	4,7					6,2
WKC De Griff BV, Wapenveld	50,0	6,5					13,0
Österberg's Förpacknings-maskiner AB, Göteborg	50,0	2,5					- 0,3
¹⁾ Tilinpäätös 31.12.1994							
Muut yhtiöt							
Finnlines Oy, Helsinki			6,5	1 249 456	10	12 495	
Indekon Oy, Lappeenranta			3,1	10 000	100	1 250	
Kansallis-Metsä, Helsinki			4,3	5 000 000	1	5 000	
Oy Keskuslaboratorio, Helsinki			19,8	726 335	1	1 039	
Pohjolan Voima Oy, Oulu			4,4	1 253 520	10	280 748	
Silja Oy Ab, Helsinki			6,8	919 154	20	36 590	
Suomen Osakekeskusrekisteri Osuuskunta, Helsinki			3,6	15	70 000	1 050	
Vakuutusosakeyhtiö Sampo, Turku			2,2	310 119	20	91 163	
Fincarta Capital S.p.A., Sparta			10,0	85 000	1 000	1 896	
FLAMAND, Treport			15,0	11 043	100	1 973	
AS Imavere Saeveski, Imavere			19,9	3 749	1 000	4 341	
S.I.N.B.P.L.A., Bouguenais			15,0	23 027	100	17 839	
Muut yhtiöt						4 405	
Asunto- ja kiinteistöyhtiöosakkeita						6 543	
Puhelin- ja sähkölaitososakkeita						781	
Liittymismaksut						1 193	
						468 306	

Enso-Gutzeit Oy:n omistamien pörssiosakkeiden markkina-arvo oli 174,8 Mmk ja kirjanpitoarvo 140,9 Mmk 31.12.1995.

Emoyhtiön voitonjakoehdotus

Vapaa oma pääoma konsernitaseen 31.12.1995
mukaan on 2 670 568 667,56 markkaa.
Emoyhtiön vapaa oma pääoma 31.12.1995 on
2 672 645 351,55 markkaa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tili-
vuoden voitto 1 466 360 126,59 markkaa käytetään seuraavasti:

osinkoa jaetaan	
2,25 mk osakkeelta	546 420 100,50
jätetään tulostilille	919 940 026,09
	<u>mk 1 466 360 126,59</u>

Helsingissä, maaliskuun 4. päivänä 1996

Jukka Härmälä
hallituksen puheenjohtaja
toimitusjohtaja

Juhani Pohjolainen
hallituksen varapuheenjohtaja
varatoimitusjohtaja

Kimmo Kalela

Esko Mäkeläinen

Paavo Pitkänen

Jouko Taukojärvi

Paavo Uronen

ENSO-GUTZEIT OY:N OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Enso-Gutzeit Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.1995. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

Tilikauden aikaisesta jatkuvasta tarkastuksesta on huolehtinut KHT-yhteisö SVH Coopers & Lybrand Oy yhdessä Enso-

Gutzeit Oy:n sisäisen tarkastuksen kanssa. Olemme perehtyneet tästä työstä annettuihin kertomuksiin.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös, joka emoyhtiön osalta osoittaa voittoa 1 466 360 126,59 markkaa, on laadittu kirjanpitolain ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin ja emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa. Hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle voidaan myöntää vastuuvapaus tarkastamaltamme tilikaudelta.

Hallituksen esitys tilivuoden voiton käsitte-lystä on osakeyhtiölain mukainen.

Olemme perehtyneet tilivuoden aikana julkistettuihin osavuosisikatsauksiin. Käsittelemme mukaan ne on laadittu niitä koskevien säännösten mukaisesti.

Helsingissä, maaliskuun 11. päivänä 1996

SVH Coopers & Lybrand Oy
KHT-yhteisö

Pekka Nikula, KHT

Hallintoneuvoston lausunto

Enso-Gutzeit Oy:n hallintoneuvosto on tutustunut yhtiön tilinpäätökseen ja konsernitilinpäätökseen sekä tilintarkastuskertomukseen vuodelta 1995. Hallintoneuvosto ilmoittaa lausuntoaan huhtikuun 9. päivänä 1996 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei sillä ole huomauttamista tilinpäätöksen ja konsernitilin-

päätöksen johdosta. Samalla hallintoneuvosto ilmoittaa yhtyvänsä hallituksen ehdotukseen vuosivoiton käytöstä.

Erovuorossa ovat vuoden 1996 varsinaisessa yhtiökokouksessa hallintoneuvoston jäsenet Krister Ahlström, Carl-Olaf Homén, Raili Puhakka ja Pekka Ruotsalainen.

Helsingissä, maaliskuun 11. päivänä 1996

Matti Louekoski
puheenjohtaja

Matti Väistö
varapuheenjohtaja

Krister Ahlström

Olli Helminen

Carl-Olaf Homén

Kari Häkämies

Eero Lankia

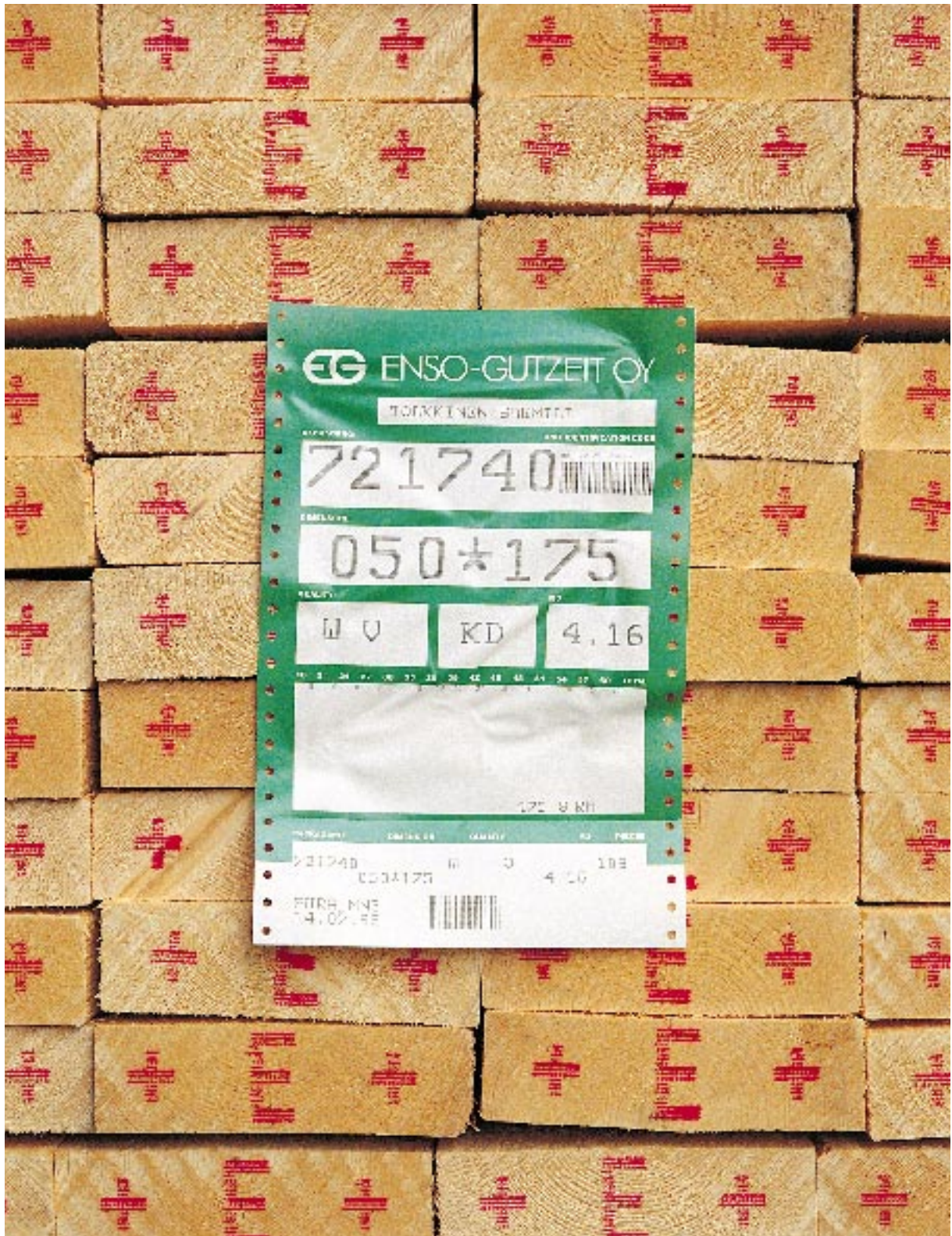
Pekka Morri

Markku Mäkinen

Raili Puhakka

Pekka Ruotsalainen

Väinö Saario





Perusteollisuus

MARKKINAKATSAUS

SELLUN hinta nousi 54 % vuonna 1995.

Korkeimmillaan hinnat olivat syys-lokakuussa, jolloin havusellun hinta oli USD 1000 ja koivusellun ECU 750. Sen jälkeen hinnat ovat laskeutuneet. Listahinnat olivat maaliskuussa 1996 USD 600 ja ECU 400. Tuottajien selluvarastot ovat pohjoismaisten valmistajien tuotantoseisoista huolimatta edelleen poikkeuksellisen suuret, yli 2 miljoonaa tonnia. Varastojen ja hienopaperin heikon markkinatilanteen takia sellun hintaan kohdistuu kovia paineita.

SAHATAVARAN kulutus ja hinnat

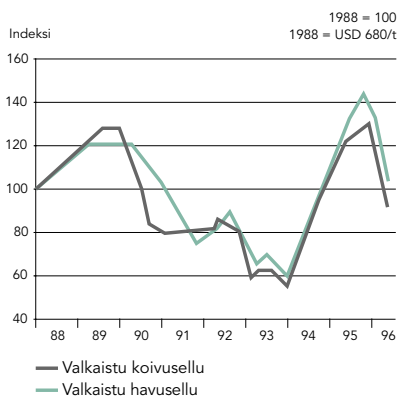
laskivat voimakkaasti vuonna 1995.

Hinnat laskivat keskimäärin

20 - 30 %. Sahatavaran kulutuksen arvioidaan laskevan edelleen lievästi

Euroopassa vuonna 1996. Hintatason uskotaan paranevan vuoden loppupuolella, kun markkinoiden ylitarjonta purkautuu.

MARKKINASELLUN HINTAKEHITYS LÄNSI-EUROOPAN MARKKINOILLA



METSÄOSASTO

Konsernin omistama maapinta-ala oli vuoden 1995 lopussa 484 000 ha, jonka puuston määrä on 36 milj. m³. Omista metsistä hakattiin puuta 0,6 milj. m³, jonka kantoraha-arvo oli 89 Mmk.

Yksityismetsistä vastaanotettiin puuta 9,5 milj. m³ ja muista kotimaisista lähteistä 3,1 milj. m³. Tuontipuun määrä oli 5 milj. m³.

Konsernin suomalaisille tehtaille toimitettiin puuraaka-ainetta yhteensä 14,6 milj. m³ ja

muille metsäyhtiöille 3,2 milj. m³.

Toimitusmäärät laskivat 0,5 % edellisestä vuodesta. Toimitusten laskutusarvo oli 4168 Mmk.

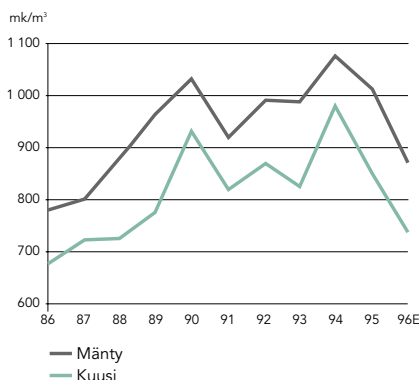
Omilta sahoilta välitettiin puuta 1,5 milj. m³.

Tulosryhmän liikevaihto oli 4919 Mmk, kasvua edellisvuodesta 9 %.

Liikevoitto laski 1012 Mmk:sta 898 Mmk:aan.

Alueellisissa puukauppaneuvotteluissa syntyneen suositusratkaisun jälkeen kotimaan puukauppa oli vilkasta erityisesti alkuvuoden aikana ja määrälliset ostotavoitteet saavutettiin.

SAHATAVARAN VIENTIHINNAT



Kantohinnat nousivat vuoden 1994 syksyn hintatasoon verrattuna keskimäärin 11 %. Korotuksen vaikutus tehdashintoihin oli keskimäärin 8 %.

Tuontipuun hankinnassa aloitettiin yhteistyö Veitsiluoto Oy:n metsäosaston kanssa. Toimitusmäärät toteutuivat yli tavoitteiden. Mänty- ja koivukuitupuutarastot ovat poikkeuksellisen suuret, mikä johtuu hyvästä hankintatilanteesta ja tehtaiden seisokeista vuoden lopulla.

Ostaja- ja myyjäpuolen välinen yhteisymmärrys kotimaan puumarkkinoiden toimintaperiaatteista on puuhuollon jatkuvuuden kannalta tärkeää. Vuoden 1996 aikana on odotettavissa puukauppatilannetta selkiyttävä kannanotto Euroopan Unionin kilpailua valvoilta elimiltä.

Metsien talouskäyttöä ja metsäluonnon säilyttämistä edustavien tahojen välillä käytiin vuoden aikana keskustelua metsien käytöstä ja hoidosta. Se heijastui myös työtapojen ja toimintaperiaatteiden muutoksiin ja henkilöstön koulutukseen.

Puunhankinnan logistisia järjestelmiä ja tietohallintoa kehitettiin vuoden aikana. Tämä työ jatkuu vuonna 1996.

Vuonna 1996 Veitsiluoto Oy:n ja Enso-Gutzeit Oy:n metsäosastot sulautuvat ja Oulun ja Lapin lääneistä muodostuu Enso Oy:n metsäosaston Pohjois-Suomen hankinta-alue.

Enso Oy:n vuotuinen kokonaishankintamäärä nousee noin 25 milj. m³:iin.

ENOCCELL OY

Enocell Oy:n sellutehtaan liikevaihto oli 1607 Mmk, kasvua edellisvuodesta 21 %. Liikevoitto oli 621 Mmk ja tulos voitollinen.

Markkinatilanne oli hyvä koko alkuvuoden ja maailmanmarkkinahinta kohosi 54 % vuoden aikana. Vuoden lopulla sellun kysyntä heikkeni nopeasti hienopaperin kysynnän laskettua.

Sellua tuotettiin 479 000 tonnia. Kasvua edellisvuodesta oli 3 % huolimatta markkina-syistä johtuvista noin 65 000 tonnin tuotannonmenetyksistä loka-joulukuussa.

Sellutehtaalle myönnettiin lokakuussa sekä ISO 9002 -laatusertifikaatti että BS 7750 -ympäristösertifikaatti.

Sellun kysynnän arvioidaan pysyvän vuonna 1996 keskimäärin vuoden 1995 tasolla. Kysynnän oletetaan olevan heikko alkuvuodesta mutta paranevan loppuvuotta kohti.

Enocell Oy myi Uimaharjun sahan ja höyläämön Enso Timber Oy Ltd:lle 1.1.1996.

ENSO TIMBER OY LTD

Sahateollisuuden liikevaihto oli 2521 Mmk, kasvua edellisvuodesta 4 %. Tulos oli voitollinen.

Tuotantotekijöiden hinnat nousivat ja kapasiteetin käyttöasteen ja tuotehintojen laskiessa tuloksentekeyky heikkeni oleellisesti. Vuoden viimeisellä kolmanneksella kuusisahausta oli tappiollista ja mäntysahauksen kannattavuus heikkeni selvästi.

Puumerkki Oy:n tulos parani, mutta kotimaan vaisu rakennustoiminta heikensi tuloskehitystä vuoden viimeisellä kolmanneksella.

Sahatavaran kulutus saavutti huippunsa Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa vuonna 1994 ja on sen jälkeen laskenut selvästi. Syynä laskuun ovat toisaalta pitkään korkeina pysytelleiden korkojen aiheuttama rakentamisen hiipuminen ja toisaalta yleisen taloudellisen aktiiviteetin hidastuminen.

Avainlukuja

Kun sahatavaran tuotantoa on samanaikaisesti lisätty sekä päämarkkinoilla Euroopassa että varsin voimakkaasti myös Skandinaviassa, on sahatavaramarkkinoilla ajaututtu ylitarjontatilanteeseen ja hallitsemattomaan hintakehitykseen, jossa erityisesti alempien laatujen hinnoista on menetetty muutamassa kuukaudessa jopa kolmannes. Sahausliiketoiminta onkin ollut kannattamatonta suurimmassa osassa Eurooppaa.

Lähinnä loppuvuoteen kohdistuneet tuotannonrajoitukset olivat noin 62 000 m³.

Enso-Gutzeit Oy:n sahausliiketoiminta yhtiöitettiin 1.9.1995 Enson täysin omistamaksi tytäryhtiöksi Enso Timber Oy Ltd:ksi. Toiminta jaettiin mänty- ja kuusitulosityksiköihin sekä niitä tukevaan jalostukseen. Yhtiön muodostamaan alakonserniin kuuluu lisäksi sahatavaran valmistukseen, jalostukseen ja jakeluun liittyviä tytäryhtiöitä. Näistä merkittävin on kotimainen rakennustarviketukkuliike Puumerkki Oy, jonka valtakunnallinen verkko syyskuussa ostetun Tampereen yksikön jälkeen käsittää 18 toimipistettä.

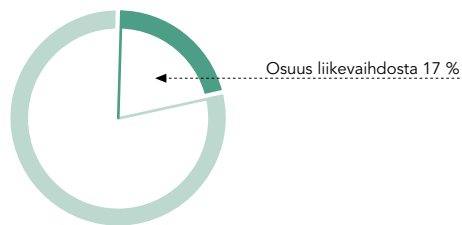
Enso Timberiin liitettiin 1.1.1996 Enocell Oy:n Uimaharjun saha ja höyläämö sekä Veitsiluoto Oy:n mekaaniseen metsäteollisuuteen kuuluneet yksiköt.

Euroopan sahatavaran kulutuksen ennakoidaan laskevan edelleen lievästi vuonna 1996. Sahatavaran markkinatasapaino kuitenkin palautuu loppuvuoteen mennessä sahatavara-tuotannon supistuessa kannattamattomana suuressa osassa Eurooppaa.

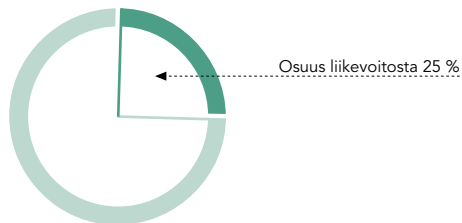
Ylitarjontatilanne heikentää sahatavaran hintoja alkuvuoden aikana ja kannattavuus saadaan tyydyttävälle tasolle aikaisintaan loppuvuodesta 1996.

	1995	1994
Liikevaihto, Mmk		
Metsäosasto	791	790
Enso Timber Oy Ltd	2 521	2 415
Enocell Oy (sellu)	1 607	1 328
Liikevaihto	4 919	4 533
Liikevoitto	898	1 012
Investoinnit	156	272
Henkilöstö 31.12.	2 888	2 992
Tuotanto		
Sellu, 1000 t (Enocell Oy)	479	464
Sahatavara, 1000 m ³	1 673	1 615
Sahatavarajalosteet, 1000 m ³	91	111

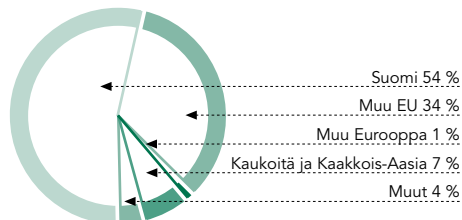
TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVAIHDOSTA



TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVOITOSTA



TULOSRYHMÄN LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN





Pakkauskartongit

Liiketoiminnan kannattavuus heikkeni kustannusten noustessa hintoja nopeammin. Tulos oli kuitenkin voitollinen.

IMATRAN KARTONGIT

Tulosityksikön liikevaihto oli 2724 Mmk, kasvua 8 % edellisvuodesta. Kasvu johtui sekä lisäntyneistä myyntimääristä että nousseista hinnoista.

Alkuvuodesta kuppikartongin kysyntä jopa ylitti tarjonnan mutta palasi normaaliksi vuoden loppukuukausina. Ruotsin kruunun vahvistuminen

Tulosryhmän liikevaihto oli 3976 Mmk, kasvua 12 % edellisestä vuodesta. Liikevoitto laski 745 Mmk:sta 598 Mmk:aan.

syksyllä paransi kilpailutilannetta ja kesällä uhanneilta markkinaosuuksien menetyksiltä vältyttiin.

Tuotanto toimi lähes täydellä kapasiteetilla ja useilla koneilla tehtiin tuotantoennätyksiä.

Yksikön nimi Nestepakkaus- ja elintarvikekartongit muutettiin syksyllä nimeksi Imatran kartongit, mikä kuvastaa liiketoiminta-alueen laajentumista perinteisten lopputuotealueiden ulkopuolelle.

Avainlukuja

	1995	1994
Liikevaihto, Mmk		
Imatran kartongit	2 724	2 526
Imatran tehtaat	43	30
Pakenso Oy	1 327	1 078
Ensoack Ltd	25	21
Eliminoinnit	- 143	- 112
Liikevaihto	3 976	3 543
Liikevoitto	598	745
Investoinnit	448	119
Henkilöstö 31.12.	3 279	3 244
Tuotanto		
Nestepakkauskartongit, 1000 t	427	419
Elintarvikkartongit, 1000 t	117	96
Aaltopahvi, milj. m ²	293	282

IMATRAN TEHTAAT

Sellutuotanto toimi täydellä kapasiteetilla alkusyksyyn, jolloin tuotantoa jouduttiin jarruttamaan paperin ja kartongin kysynnän heikennyttä. Tuotantomäärä vastasi kuitenkin vuoden 1994 huipputasoa.

Vuoden aikana käynnistettiin investoinnit CTMP-laitokseen, uuteen muovipäällystyslinjaan ja raakaveden puhdistuslaitokseen. Investoinnit etenivät aikataulun mukaisesti. Raakavesilaitos käynnistyi vuoden lopulla, CTMP-laitos maaliskuussa 1996 ja päällystyslinja käynnistyy alkukesästä 1996.

PAKENSO OY

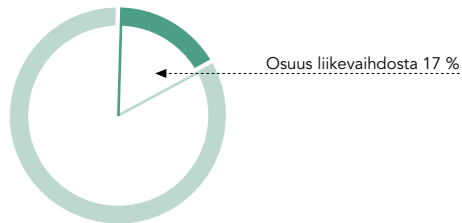
Yhtiön liikevaihto oli 1327 Mmk, kasvua 23 % edellisvuodesta. Tulos oli voitollinen.

Vaikka aaltopahvin kysyntä oli loppuvuodesta jopa edellisvuotista heikompaa, oli keskimääräinen kysyntä kuitenkin edellisvuoden tasolla. Raaka-ainehintojen raju nousu tasaantui loppuvuodesta, mikä vähentää jossain määrin aaltopahvilaatikoiden hinnankorotustarvetta.

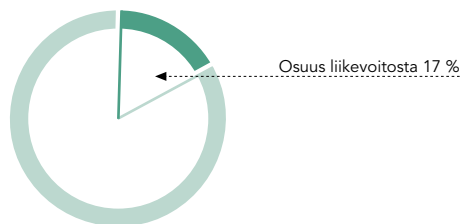
Latvian aaltopahvitehdasprojekti jäi hieman jälkeen aikataulustaan rakennuslupien viivästyksen johdosta. Rakentaminen on kuitenkin edennyt suunnitellusti ja tuotanto voi alkaa vuoden 1996 alkupuolella.

Pure-Pak -aihioiden vienti kasvoi ja kotimaan kysyntä pysyi vakaana.

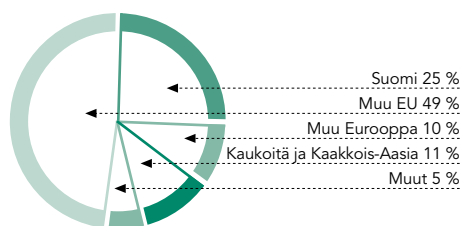
TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVAIHDOSTA

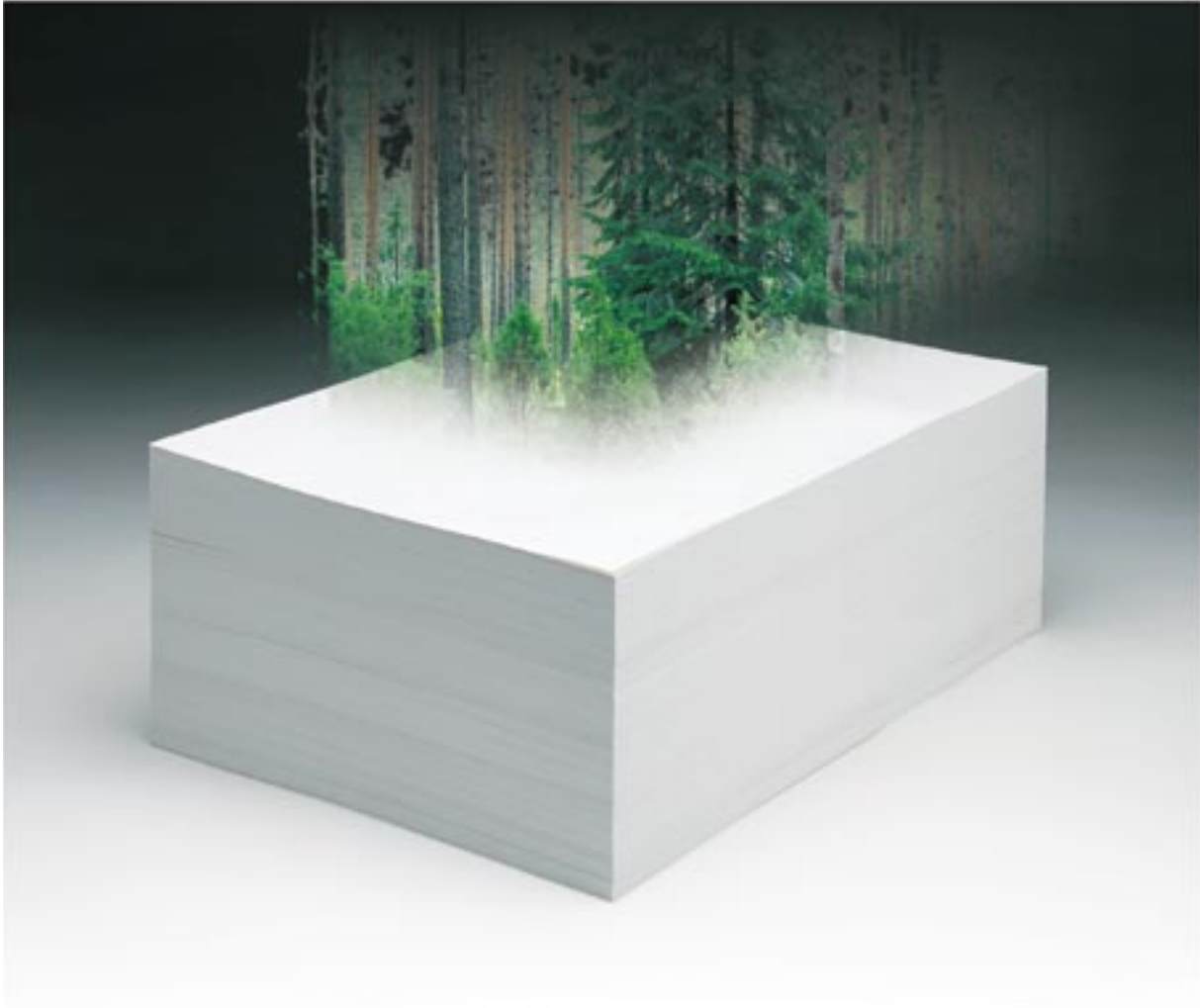


TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVOITOSTA



TULOSRYHMÄN LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN



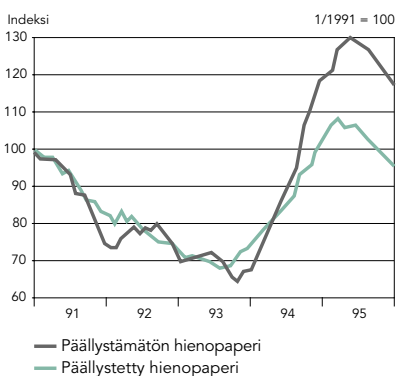


Graafiset paperit ja kartongit

MARKKINAKATSAUS

PÄÄLLYSTÄMÄTTÖMÄN HIENOPAPERIN kulutus kasvoi Euroopassa vuonna 1995 noin 100 000 tonnia eli vajaat 2 % ja **PÄÄLLYSTETYN HIENOPAPERIN** kulutus 350 000 tonnia eli noin 5 %. Valuuttamääräiset hinnat nousivat 22 % vuonna 1995. Hienopaperien kysyntä heikkeni voimakkaasti elokuun jälkeen, kun tukkurit ryhtyivät purkamaan ylisuuria varastojaan. Hienopaperien käyntiasteet laskivat vuonna 1995 85 %:iin edellisen vuoden 96 %:sta. Hienopaperien kysyntä vahvistui hieman vuoden 1995 loppua kohden. Markkinatasapaino saavutettaneen vuoden 1996 loppuun mennessä, mikäli Euroopan talous jatkaa rykyistä kasvuvauhtiaan.

HIENOPAPERIEN HINTAKEHITYS LÄNSI-EUROOPAN MARKKINOILLA



Hyvään taloudelliseen tulokseen vaikutti vuonna 1994 alkaneen hintojen nousun jatkuminen vielä alkuvuonna. Tukkurit ja loppukäyttäjät alkoivat purkaa ylisuuria varastojaan kesälomakauden aikana ja hintojen nousu pysähtyi. Kysynnän heikettyä tuotantoa jouduttiin rajoittamaan voimakkaasti elo-joulukuussa, mikä pudotti koko vuoden käyntiasteen alle 90 %.

Oulussa aloitettiin syksyllä toisen paperikoneen rakentaminen.

Päällystettyä hienopaperia valmistava kone käynnistyy kesällä 1997 ja sen kapasiteetti on 360 000 tonnia.

Toimistopapereista muodostettu Berga-tuotevalikoima esiteltiin.

Vastaava päällystettyjen hienopapereiden Lumi-valikoima esitellään vuoden 1996 alkupuoliskolla. Myös digitaalisen painatuksen tarpeisiin on kehitetty kattava tuotevalikoima.

Tulosryhmän liikevaihto oli 4580 Mmk, mikä on 11 % enemmän kuin edellisenä vuonna. Liikevoitto nousi edellisen vuoden 269 Mmk:sta 728 Mmk:aan.

Ylisuuret varastot on purettu viimeistään vuoden 1996 ensimmäisen puoliskon aikana ja markkinan tasainen kasvu mahdollistaa noin 90 % käyntiasteen. Tuotannon rajoitukset ajoittuvat alkuvuoteen ja perinteisesti kesälomakauden. Päälystettyjen laatuojen osalta on varauduttu mahdolliseen ylitarjontatilanteeseen vuoden lopulla. Suotuisa kehitys edellyttää kuitenkin, että keskeisten markkina-alueitten kansantalous jatkaa runsaan 2 % kasvuaan. Mahdollisesti laskeva sellun hinta aiheuttaa paineita myös hienopaperin hintatasoon ja lisää epävarmuutta tilauskannan lyhyen aikavälin kehitykseen.

Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n hienopaperiliiketoiminnat yhdistettiin operatiivisesti 1.1.1996 ja kaikki tuotteet markkinoidaan Enson myyntiverkoston kautta. Samalla Veitsiluoto Oy:n hienopaperiliiketoiminta



yhtiöitettiin Enso Fine Papers Oy:ksi, johon 1.5.1996 liitetään myös Enso-Gutzeitin Imatran ja Varkauden hienopaperiyksiköt.

Kaukopään tulosityksikön kartonkikone 2:n liiketoimintavastuu siirtyi 1.1.1996 Pakkaus-kartongit-tulosryhmään.

KAUKOPÄÄN TULOSYKSIKKÖ

Liikevaihto oli 1917 Mmk, kasvua 7 % edellisvuodesta.

Kilpailukykyä parannettiin merkittävästi on-site PCC-laitoksella ja uudella kemiallisesti puhdistetulla raakavedellä. Investoinnit merkitsevät sekä parempaa tuotantotaloutta että hienopaperituotteiden uutta vaaleustasoa. Joulukuussa käynnistynyt paperikone 6:n softkalanteri mahdollistaa tuotteiston laajentamisen yksipuolisesti päälystettyihin lajeihin. Uusi tuote tulee olemaan nimeltään Lumi-flex.

VARKAUDEN HIENOPAPERIT

Liikevaihto oli 1204 Mmk, kasvua 14 % edellisvuodesta.

Sellutehtaan happivalkaisimo otettiin käyttöön huhtikuussa. Uusi valkaisuvaihe parantaa sellun laatua ja alentaa päästöjä. Joulukuussa käynnistynyt paperikone 1:n leikkuri parantaa koneen kilpailukykyä.

Yksikössä käynnistettiin prosessien ympäristöauditointi.



TERVAKOSKI OY

Yhtiön liikevaihto oli 629 Mmk, 9 % enemmän kuin vuonna 1994.

Tervakoski menestyi erityisen hyvin ohkopainopapereiden toimittajana moniväriluetteleihin. Myös tippipapereiden ja 4CC-värikopio-papereiden toimitukset kasvoivat.

Paperikone 11:n kuivatusosa uusittiin maaliskuussa, mikä paransi laadun tasaisuutta ja lisäsi kapasiteettia 15 %. Paperikone 8:n uusin suunnittelu aloitettiin.

BERGHUIZER PAPIERFABRIEK N.V.

Yhtiön liikevaihto oli 825 Mmk, 23 % enemmän kuin vuonna 1994.

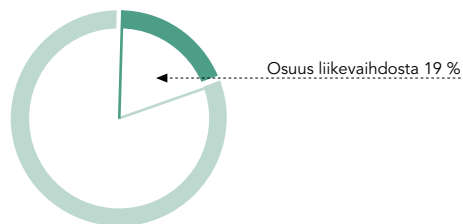
Yhdessä henkilöstön kanssa toteutettiin sisäistä tehokkuutta parantava projekti, mikä parantaa yksikön kilpailukykyä merkittävästi jo vuoden 1996 aikana. Myös marraskuussa käyttöönotettu kaasukombivoimala parantaa kilpailukykyä.

Berghuizer keskittyy tuotannossaan erityisesti A-kategorian toimistopapereihin ja keräyskuitupohjaisiin tuotteisiin.

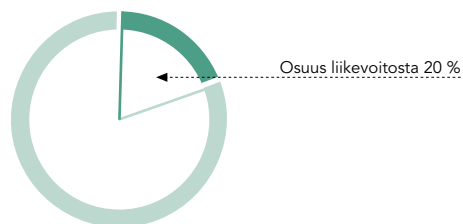
Avainlukuja

	1995	1994
Liikevaihto, Mmk		
Kaukopään tulosityksikkö	1 917	1 798
Varkauden hienopaperit	1 204	1 056
Tervakoski Oy	629	577
Berghuizer Papierfabriek N.V.	825	669
Muut	5	11
Liikevaihto	4 580	4 111
Liikevoitto	728	269
Investoinnit	262	152
Henkilöstö 31.12.	2 503	2 557
Tuotanto, 1000 t		
Päällystetyt paperit	122	148
Päällystämättömät paperit	238	285
Kopio-paperit	209	236
Graafiset kartongit	146	161
Erikoispaperit	81	78

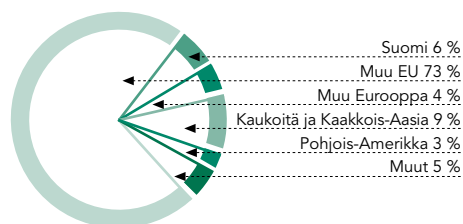
TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVAIHDOSTA



TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVOITOSTA



TULOSRYHMÄN LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN





Puupitoiset painopaperit

MARKKINAKATSAUS

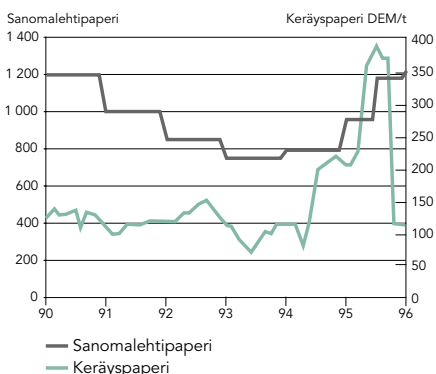
SANOMALEHTIPAPERIN markkinatilanne oli vuoden 1995 aikana hyvä. Länsi-Euroopan kulu- tus oli noin 9,2 miljoonaa tonnia, mikä on 2 % enemmän kuin 1994. Hinnat nousivat keskimää- rin 24 %. Käyntiaste oli Suomessa 98 %. Markki- natilanteen ennakkoidaan jatkuvan hyvänä.

Uutta kapasiteettia on lähivuosina tulossa käyttöön vain vähän.

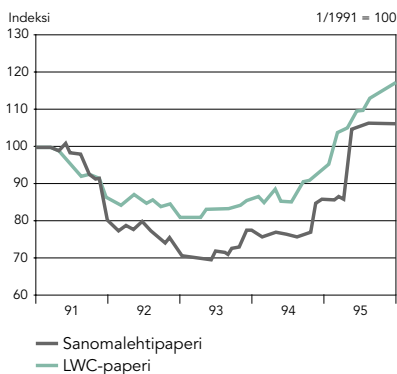
KIERRÄTYSKUIDUN hinta nousi kesällä 1995 lähes DEM 400:aan. Sen jälkeen hinta on laskenut hyvin nopeasti DEM 120 tasolle, jolla se oli vuosia ennen vuoden 1994 puolivälissä alka- nutta jyrkkää nousua. Hinnan arvioidaan nouse- van jonkin verran kesään mennessä.

Tulosryhmän liikevaihto oli 5617 Mmk, kasvua 40 % edellis- vuodesta. Liikevoitto nousi 81 Mmk:sta 733 Mmk:aan.

SANOMALEHTIPAPERIN JA KIERRÄTYSKUIDUN HINTAKEHITYS



PUUPITOISTEN PAINO- PAPERIEN HINTAKEHITYS LÄNSI-EUROOPAN MARKKINOILLA



Liikevaihdon kasvu johtui hinnankorotusten lisäksi myyntimäärien selkeästä noususta lähes kaikissa tulosyksiköissä sekä Sachsen Papierin ensimmäisestä täydestä toimintavuodesta.

Liikevoittoa paransi paperin keskihinnan nousu kustannuskehityksen pysyessä suhteelli- sen alhaisena.

Sanomalehtipaperin kulutuksen kasvu Euroopassa oli noin 2 %. Aikakauslehtipaperien kulutus kas- voi voimakkaammin parantuneen taloudellisen tilanteen ansiosta ja oli

noin 7 % edellistä vuotta korkeammalla tasolla.

Kun suuria kapasiteetin muutoksia ei ole odotettavissa, säilynee kysynnän ja tarjonnan hyvä tasapaino myös vuonna 1996, mikä mahdollistaa korkeat käyntiasteet ja hyvän tuloksen.

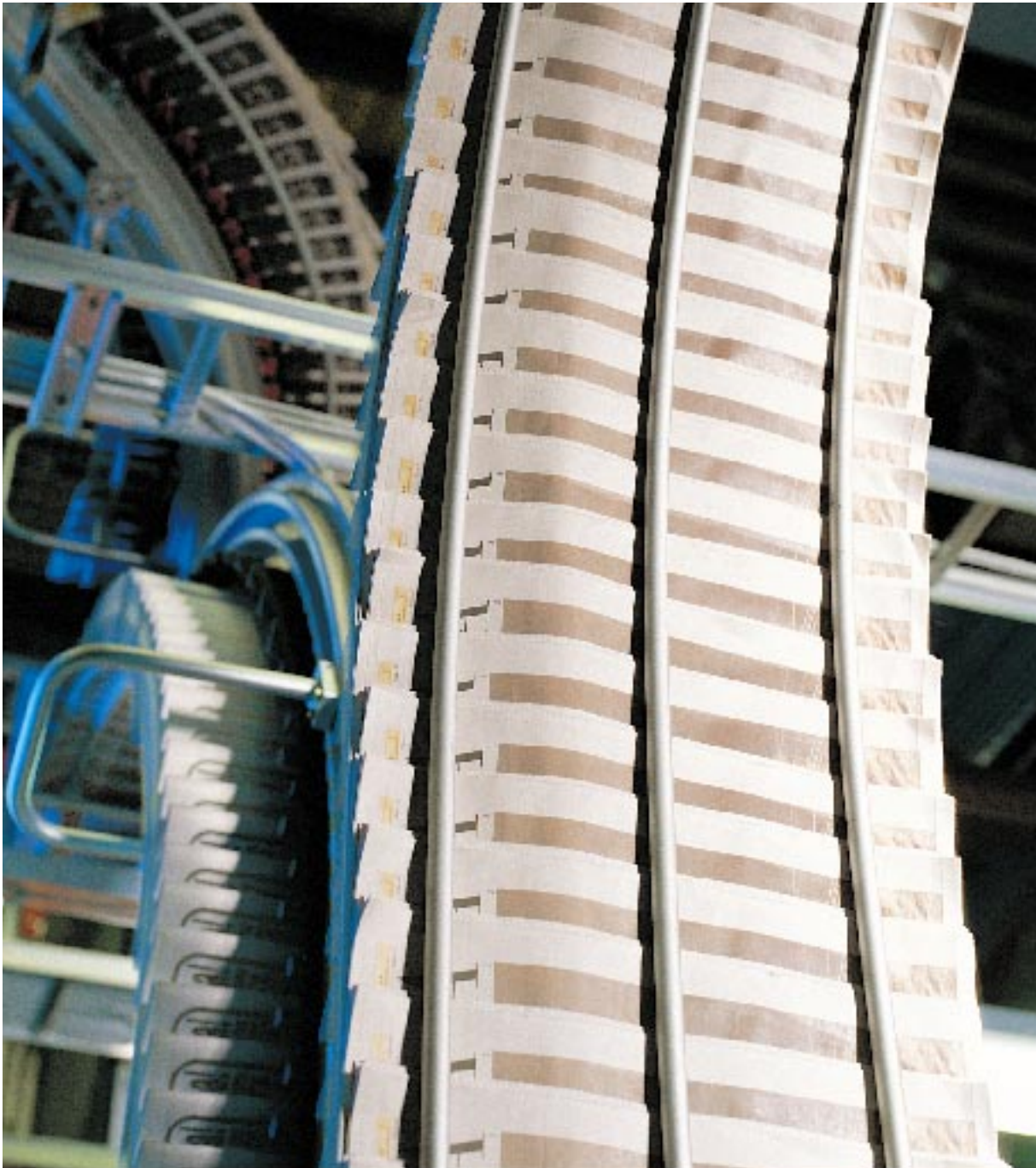
Veitsiluodon puupitoisten painopaperien myötä laajenevan tuotevalikoiman markkinointi on vuoden 1996 tärkeimpiä haasteita. Tuotannon tehokkuuden ja hyötysuhteiden nos- toon sekä laatujohtamiseen kiinnitetään erityistä huomiota kaikissa tulosyksiköissä.

ENSO PUBLICATION PAPERS OY LTD

ANJALAN tulosyksikön liikevaihto oli

1589 Mmk, kasvua 27 % edellisvuodesta.

Paperikone 1:llä aloitettiin uusinnan jälkeen pigmentoidun kirjapaperin tuotanto. Lietteen käsittelyyn ja voimantuotantoon investoitiin päästöjen pienentämiseksi ja energiatuotannon tehostamiseksi.



Avainlukuja

KOTKAN tulosityksikön liikevaihto oli 563 Mmk, kasvua 13 % edellisvuodesta. Yksikkö saavutti vuosituotantoennätyksen. Markkinatilanne parani oleellisesti ja kannattavuus oli hyvä.

SUMMAN tulosityksikön liikevaihto oli 1342 Mmk, kasvua 26 % edellisvuodesta. Vuoden aikana selkeytettiin tuotteiden jakoa Summan ja Anjalan tehtaiden välillä.

Mekaanisten erikoispapereiden myyntiosuus kasvoi merkittävästi. Tuotehintojen nousu vuoden puolivälissä paransi kannattavuutta.

VARKAUDEN tulosityksikön liikevaihto oli 924 Mmk, kasvua 26 % edellisvuodesta. Yksikkö saavutti vuosituotantoennätyksen ja vahvisti asemiaan erikoislajien Euroopan markkinoilla. Mekaanisen massan lajittelu ja paperikone 2:n perälaatikko uusittiin.

SACHSEN PAPIER EILENBURG GMBH

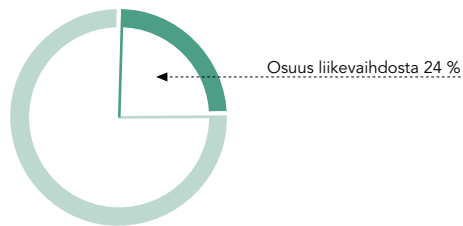
Tehtaan ensimmäisen täyden toimintavuoden tuotanto oli 237 976 tonnia. Tehdas pääsi nopeasti hyvään kaupalliseen laatuun, jonka asiakkaat ovat ottaneet hyvin vastaan. Yhtiön liikevaihto oli 832 Mmk ja kannattavuus tavoitteiden mukainen.

Keräyspaperin kysyntä ja tarjonta vaihtelivat vuoden aikana suuresti, mikä heijastui välittömästi raaka-ainehintoihin. Ne asettuivat kuitenkin vuoden lopulla pitkän aikavälin hintoja alemmalle tasolle.

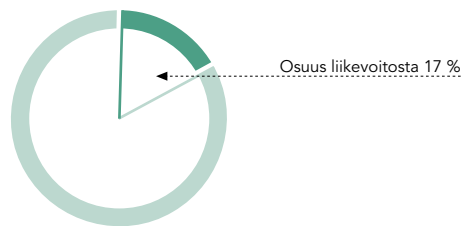
Sanomalehtipaperin tilauskanta on pysynyt hyvänä. Markkinasiistausmassan tuominen markkinoille on sujunut odotetusti.

Liikevaihto, Mmk	1995	1994
Enso Publication Papers Oy Ltd	4 418	3 551
Sachsen Papier Eilenburg GmbH	832	131
Enso-Yhteispalvelut Oy	367	322
Liikevaihto	5 617	4 004
Liikevoitto	733	81
Investoinnit	160	2 715
Henkilöstö 31.12.	2 402	2 395
Tuotanto, 1000 t		
Sanomalehtipaperi	848	735
Päällystetty paperi	235	205
Muut puupitoiset paperit	384	310
Siistattu massa	30	11

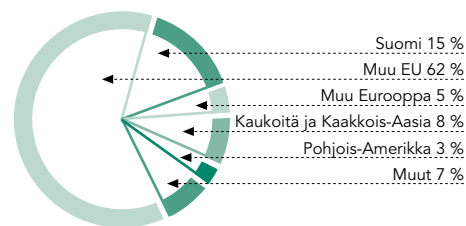
TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVAIHDOSTA



TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVOITOSTA



TULOSRYHMÄN LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN





HEINOLAN FLUTINGTEHDAS

Heinolan Flutingtehtaan liikevaihto oli 588 Mmk, kasvua edellisvuodesta 28 %.

Tulos oli voitollinen.

Markkinatilanne heikkeni nopeasti hyvän alkuvuoden jälkeen. Tilausten saanti vaikeutui ja flutingin hinta kääntyi laskuun.

Tuotantoteho parani ja käyntiaste oli 96 %. Markkinatilanteen uskotaan normalisoituvan vuonna 1996 ja myyntimäärät tulevat olemaan vuoden 1995 tasolla.

ENSO CARTONBOARDS OY LTD

Enso Cartonboards -al konserniin kuuluvat Inkeröisten Kartonkitehdas, Pankakoski Boards Oy Ltd ja Enso Española S.A. Liikevaihto oli 1511 Mmk, kasvua edellisvuodesta 23 %.

Vuonna 1994 alkanut markkinoiden vahvistuminen jatkui vuoden ensimmäisellä puoliskolla ja kaikissa tuoteryhmissä tapahtui merkit-

täviä hinnankorotuksia. Vuoden toisella puoliskolla markkinatilanne heikkeni jyrkästi asiakkaiden purkaessa varastojaan eikä tilauspulasta johtuvia seisokkeja voitu välttää.

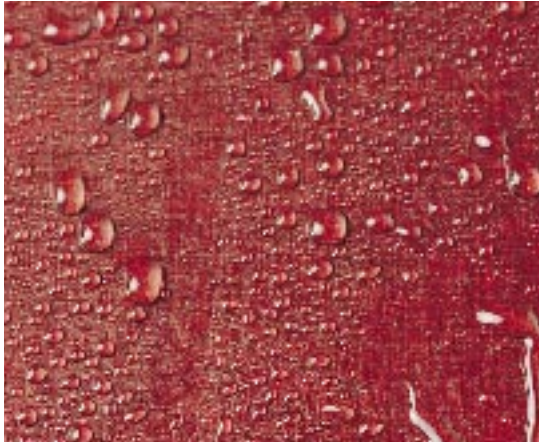
Huolimatta loppuvuoden heikoista käyntiasteista tulos oli voitollinen.

Ylisuurten varastojen purkautuminen jatkuu vuoden 1996 ensimmäisellä neljänneksellä, minkä jälkeen käyntiasteiden arvioidaan olevan parempia kuin vuoden 1995 viimeisellä neljänneksellä.

Tulosryhmän liikevaihto oli 3541 Mmk, kasvua edellisvuodesta 26 %.
Liikevoitto kasvoi 133 Mmk:sta 384 Mmk:aan.

INKEROISTEN KARTONKITEHTAAN liikevaihto oli 661 Mmk, kasvua 18 % edellisestä vuodesta. Tuotanto jäi 150 730 tonniin, mikä on loppuvuoden tilauspulan vuoksi 3 % vähemmän kuin vuonna 1994.

PANKAKOSKI BOARDS OY LTD:n liikevaihto oli 281 Mmk, kasvua edellisestä vuodesta 6 %. Tuotanto oli 75 186 tonnia, mikä on 2 % edellisvuotista vähemmän. Lasku johtui alkuvuoden investoinneista ja loppuvuoden tilauspulasta.



Helmikuussa otettiin käyttöön kartonkikone 2:n uusi päällystysosa, mikä mahdollisti koneen keskittymisen hiokerunkoisten kotelo- ja erikoiskartonkien valmistukseen, ja päätettiin uutta kartonginvalmistusteknologiaa edustavan Condebelt-kuivaimen hankinnasta kartonkikone 3:lle.

ENSO ESPAÑOLA S.A:n liikevaihto oli 568 Mmk, kasvua 42 % edellisvuodesta. Tehdas saavutti loppuvuoden tilauspulasta huolimatta uuden tuotantoennätyksen 135 684 tonnia, mikä on 12 % edellisvuoden ennätystä suurempi. Valmistuksessa keskityttiin yksinomaan kierrätyskuitupohjaisiin kartonkeihin. Yhtiön kannattavuus parani huomattavasti vuodesta 1994.

Toukokuussa päätettiin kaasukombivoimalan rakentamisesta energian saannin turvaamiseksi. Laitoksen teho on 50 MW ja osa sen tuottamasta sähköstä myydään espanjalaisille kuluttajille. Laitos valmistuu joulukuussa 1996.

Kannattavuuden arvioidaan paranevan edelleen vuonna 1996.

LAMINATING PAPERS OY

Yhtiön liikevaihto oli 662 Mmk, kasvua 8 % edellisvuodesta. Tulos oli voitollinen.

Pinnoituskalvojen ja ruskean Absorbexin kysyntä oli alkuvuodesta vilkasta ja koneet ajoivat kapasiteettiaan vastaten. Myös hinnat parantivat, mutta kohonneita kustannuksia ei saatu täysimääräisesti siirrettyä myyntihintoihin.

Loppuvuonna ruskean Absorbexin kysyntätilanne tasaantui ja kalvojen osalta taantui Kaakkois-Aasiassa. Kiinan hiljentynyt kauppa heijastui useisiin tuotealueisiin. Hintataso pysyi vakaana.

Valkoisen Absorbexin kysyntä kasvoi edelleen. Kilpailu kuitenkin kiristyi eikä myyntihintoja pystytty korottamaan nousseiden sellun hintojen mukaisesti. Myös epäedulliset valuuttakurssit heikensivät tulosta ja myyntimäärät jäivät edellistä vuotta pienemmiksi.

Tutkimus- ja kehitystoiminta keskitettiin valkoiseen ja ruskeaan Absorbexiin sekä pinnoituskalvoihin. Paperikone 1:n kapasiteetin noston ensimmäinen vaihe toteutettiin elokuussa.

Määrien osalta vuodesta 1996 odotetaan kohtuullista Kaukoidän talouskasvun jatkuessa voimakkaana. Kilpailu tulee kiristymään, mutta myyntimäärien lisäyksen katsotaan edelleen olevan mahdollista.

Avainlukuja

CORENSO UNITED OY LTD

Corenso United Oy Ltd:n liikevaihto oli 585 Mmk, kasvua 27 % edellisvuoteen verrattuna. Kasvu johtui hylsykartongin ja hylsyjen hintatason noususta. Parantuneen hinta-kustannussuhteen ansiosta yhtiön tulos oli voitollinen.

Hylsykartonkien markkinatilanne oli hyvä syksyyn saakka ja kartonkitehtaiden käyntiasheet olivat korkeat. Raaka-aineena käytettävästä kierrätyskuidusta oli pulaa. Se nosti kierrätyskuidun hintaa, mikä puolestaan nosti hylsykartonkien hintaa 25-30 %.



Paperiteollisuuden käyntiasteen alentuessa myös hylsykartongin kysyntä heikkeni syksyllä ja tuotantoa jouduttiin rajoittamaan loka-joulukuussa. Keräyspaperin hinta laski voimakkaasti loppuvuonna mutta kääntyi joulukuussa jälleen nousuun, mikä jatkuessaan aiheuttaa hinnankorotuspaineita myös hylsykartongeille.

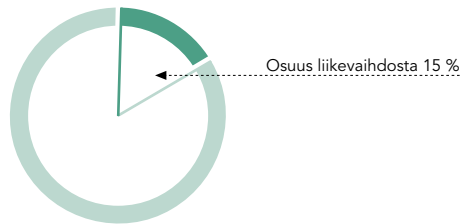
Hylsyjen hyvä kotimaan kysyntä heikkeni syksyllä paperi- ja kartonkiteollisuuden käyntiasteen alentuessa.

Varkaudessa otettiin vuoden lopulla käyttöön uusiokuitulinja, joka käyttää raaka-aineenaan muovipintaisia keräyspapereita ja -kartonkeja, pääasiassa kerättyjä nestepakkauksia.

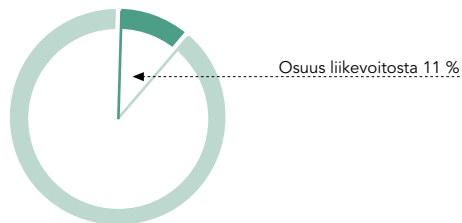
Kysynnän arvioidaan palautuvan normaaliksi alkuvuoden 1996 aikana. Hylsykartongin hintakehitys riippuu oleellisesti keräyspaperin hinnoista.

Liikevaihto, Mmk	1995	1994
Heinolan Flutingtehdas	588	458
Corenso United Oy Ltd	585	461
Enso Cartonboards Oy Ltd	1 511	1 226
Laminating Papers Oy	662	614
Energia	711	508
Eliminoinnit	- 516	- 446
Liikevaihto	3 541	2 821
Liikevoitto	384	133
Investoinnit	175	242
Henkilöstö 31.12.	2 244	2 252
Tuotanto, 1 000 t		
Laminaattipaperit	144	155
Pankakartongit	75	77
Kotelokartongit	286	277
Fluting	234	237
Hylsykartongit	190	187
Hylsy	28	27

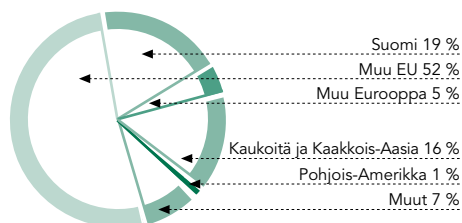
TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVAIHDOSTA



TULOSRYHMÄN OSUUS KONSERNIN LIIKEVOITOSTA



TULOSRYHMÄN LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN





YMPÄRISTÖNSUOJELU

Enso-Gutzeit Oy:n metsäosasto julkaisi omassa puunkorjuussa toteutettavan, luonnon monimuotoisuuden säilyttämiseen tähtäävän biodiversiteettistrategian. Uutta Enso Oy:tä varten biodiversiteettistrategia laajennetaan koskemaan koko yhtiötä ja sen sisältö tulee käsittämään koko puunhankinnan ja puunkorjuun. Vuoden lopulla metsien käyttö nousi tärkeimmäksi ympäristönsuojeluun liittyväksi keskustelunaiheeksi.

Vuoden 1995 aikana aloitettiin ympäristönhallintajärjestelmien rakentaminen useimmissa konsernin yksiköissä. Enocell Oy saavutti ensimmäisenä konsernin yksikkönä BS 7750-standardin mukaisen ympäristöjärjestelmän sertifiointin.

Enso osallistui aktiivisesti eurooppalaiseen kierrätyskuitukeskusteluun ja toimi käytännössä kierrätysten edistämiseksi. Esimerkkinä on Corenso United Oy Ltd:n Varkauden hylsykartonkitehtaalle joulukuussa valmistunut uusiokuitulaitos, joka käyttää raaka-aineenaan kerätyjä nestepakkauksia.

Vesikiertojen sulkeminen oli edelleen ympäristönsuojelun tärkein tutkimus- ja kehitysprojeetti.

Konsernin ympäristöpolitiikka uusitaan vuonna 1996 Enso Oy:n toimintamallien mukaiseksi.

Ympäristöasioita käsitellään tarkemmin erillisenä julkaistavassa ympäristöraportissa.

TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINTA

Konsernin T&K-menot olivat 122 Mmk.

Tutkimukseen ja kehitykseen käytettiin kaikkiaan 197 henkilötyövuotta. Tutkimuskeskuksessa työskenteli keskimäärin 107 henkilöä.

T&K-toiminnan painopistealueita olivat kuituraaka-ainepohjan uudistaminen ja uusien tekniikoiden soveltaminen paperikoneen vesikiertojen sulkemiseen.

Paperitehtaan vesikiertojen sulkemisessa kokeillaan erilaisten erotustekniikoiden toivuutta ja kytkentävaihtoehtoja. Kotkan tehtaalla on koekäytössä tyhjöhaidutin. Varkauden tehtaan kuorimon vesikierto suljetaan puhallinhaiduttimen avulla ja Kotkassa aloitetaan tehdaskokeilu kalvotekniikan soveltamisesta.

Kuituraaka-ainepohjaa uudistettiin lisäämällä muovipäälystettyjen kääreiden ja käytettyjen nestepakkausten kierrätystä. Valkaisua ja massan käsittelymenetelmiä kehittämällä parannettiin sellun käyttöomaisuuksia tuotevalikoiman vaatimusten edellyttämällä tavalla.

Tuotekehityksen keskeisiä alueita olivat nopeasti kehittyvän digitaalisen painatuksen ja väritulostustekniikan vaatima paperin ominaisuuksien kehitys ja elintarvikekartongit.

Hallitus, hallintoneuvosto ja tilintarkastajat



Enso-Gutzeit Oy:n hallitus 1.3.1996. Vasemmalta Pekka Laaksonen, Kimmo Kalela, Jouko Taukojärvi, Jukka Härmälä, Juhani Pohjolainen, Esko Mäkeläinen, Paavo Uronen ja Paavo Pitkänen.

HALLITUS

PUHEENJOHTAJA JUKKA HÄRMÄLÄ

s. 1946, ekonomi, Enso-Gutzeit Oy:n toimitusjohtaja, jäsen vuodesta 1988

VARAPUHEENJOHTAJA JUHANI POHJOLAINEN

s. 1938, DI, Enso-Gutzeit Oy:n varatoimitusjohtaja, jäsen vuodesta 1987

KIMMO KALELA

s. 1941, DI, Enso-Gutzeit Oy:n johtaja, jäsen vuodesta 1991

ESKO MÄKELÄINEN

s. 1946, KTM, Enso-Gutzeit Oy:n johtaja, jäsen vuodesta 1992

PAAVO PITKÄNEN

s. 1942, FK, Eläke-Varma, keskinäinen vakuutusyhtiön toimitusjohtaja, jäsen vuodesta 1994

JOUKO TAUKOJÄRVI

s. 1941, KTM, Enso-Gutzeit Oy:n johtaja, jäsen vuodesta 1989

PAAVO URONEN

s. 1938, professori, Helsingin Teknillisen korkeakoulun rehtori, jäsen vuodesta 1994

Varajäsen:

PEKKA LAAKSONEN

s. 1956, KTM, Enso-Gutzeit Oy:n johtaja, varajäsen vuodesta 1993

HALLINTONEUVOSTO

PUHEENJOHTAJA MATTI LOUEKOSKI

s. 1941, eduskunnan II varapuhemies, kansanedustaja, jäsen vuodesta 1994

VARAPUHEENJOHTAJA MATTI VÄISTÖ

s. 1949, kansanedustaja, jäsen vuodesta 1992

KRISTER AHLSTRÖM

s. 1940, vuorineuvos, A. Ahlström Osakeyhtiön pääjohtaja, jäsen vuodesta 1993

OLLI HELMINEN

s. 1933, Kansaneläkelaitoksen johtaja, jäsen vuodesta 1992

CARL-OLAF HOMÉN

s. 1936, Teollisuusvakuutus Oy:n toimitusjohtaja, jäsen vuodesta 1984

KARI HÄKÄMIES

s. 1956, oikeusministeri, jäsen vuodesta 1992

EERO LANKIA

s. 1951, Suomen Keskusta rp:n järjestöpäällikkö, jäsen vuodesta 1994

PEKKA MORRI

s. 1939, Kansaneläkelaitoksen johtaja, jäsen vuodesta 1973

MARKKU MÄKINEN

s. 1945, Kauppa- ja teollisuusministeriön ylijohdaja, jäsen vuodesta 1986

RAILI PUHAKKA

s. 1940, emäntä, jäsen vuodesta 1994

PEKKA RUOTSALAINEN

s. 1947, toimitusjohtaja, jäsen vuodesta 1990

VÄINÖ SAARIO

s. 1942, kansanedustaja, jäsen vuodesta 1992

HALLINTONEUVOSTON TYÖSKENTELYYN OSALLISTUVAT HENKILÖSTÖN EDUSTAJAT

TERHO AHONEN

s. 1949, vuorotyönjohtaja, edustaja vuodesta 1994

VEIJO JUUTI

s. 1944, mittavalvoja, edustaja vuodesta 1994

PENTTI KOMI

s. 1939, korjausmies, edustaja vuodesta 1985

TILINTARKASTAJAT

SVH Coopers & Lybrand Oy KHT-yhteisö, josta päävastuullisena tilintarkastajana ekonomi Pekka Nikula, KHT

Konsernin avaintietoja 1991-1995

		1995	1994	1993 ¹⁾	1992	1991
Liikevaihto	Mmk	21 063	17 711	15 232	10 263	9 331
Muutos edellisestä vuodesta	%	18,9	16,3	27,3 ²⁾	10,0	- 5,8
Viennin ja ulkomaantoimintojen osuus	%	81,2	80,3	80,8	84,4	83,2
Palkat henkilösivukuluineen	Mmk	3 295	3 083	2 623	2 433	2 521
Osuus liikevaihdosta	%	15,6	17,4	17,2	23,7	27,0
Suunnitelman mukaiset poistot	Mmk	1 334	1 189	1 104	786	692
Liikevoitto	Mmk	3 613	2 404	1 922	843	380
Osuus liikevaihdosta	%	17,2	13,6	12,6	8,2	4,1
Nettorahoituskulut	Mmk	1 000	826	1 516	1 035	1 331
Osuus liikevaihdosta	%	4,7	4,7	10,0	10,1	14,3
Tulos rahoituserien jälkeen	Mmk	2 613	1 578	406	- 192	- 950
Osuus liikevaihdosta	%	12,4	8,9	2,7	- 1,9	- 10,2
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	Mmk	2 613	1 933	448	358	- 515
Osuus liikevaihdosta	%	12,4	10,9	2,9	3,5	- 5,5
Verot	Mmk	195	57	- 11	51	16
Voitto	Mmk	1 824	413	110	61	- 122
Osinko	Mmk	546 ³⁾	214	112	57	57
Investoinnit	Mmk	1 304	3 798	3 077	3 128	2 274
Käyttöomaisuus	Mmk	21 742	21 642	19 686	16 184	12 742
Arvostuserät	Mmk	238	279	264	289	134
Vaihto-omaisuus	Mmk	3 160	2 299	1 793	2 316	1 995
Rahoitusomaisuus	Mmk	4 976	5 087	6 089	5 984	7 617
Oma pääoma	Mmk	8 338	5 977	5 727	4 924	4 099
Vähemmistöosuus	Mmk	65	68	285	322	202
Vapaaehtoiset varaukset	Mmk	4 296	3 716	2 006	1 510	1 231
Pakolliset varaukset	Mmk	51	50	-	-	-
Korollinen vieras pääoma	Mmk	14 625	15 515	17 000	15 780	14 847
Koroton vieras pääoma	Mmk	2 741	3 982	2 814	2 237	2 108
Taseen loppusumma	Mmk	30 116	29 308	27 832	24 773	22 488
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Mmk	26 350	25 172	23 777	21 457	18 957
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)	%	14,4	11,3	9,6	6,1	5,5
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	21,5	17,1	5,6	- 4,0	- 16,6
Omavaraisuusaste	%	42,2	33,4	28,8	27,3	24,6
Korolliset nettovelat	Mmk	13 094	13 901	13 975	12 242	9 404
Velkaantumisaste	%	103,1	143,0	175,0	181,2	170,0
Nettovelat	Mmk	12 390	14 410	13 647	12 033	9 338
Nettovelat / Liikevaihto	%	58,8	81,4	89,6	117,2	100,1
Henkilöstö keskimäärin		14 849	14 747	14 071	13 918	15 005
Liikevaihto / henkilö	1000 mk	1 418	1 201	1 083	737	622

¹⁾ Uudelleenryhmitely vastaamaan nykyisiä laskentaperiaatteita.

²⁾ Muutos-% laskettu vanhan laskentaperiaatteen mukaisesta liikevaihdosta.

³⁾ Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

Kehitys vuosikolmanneksittain

Mmk	1995				1994				
	I	II	III	Yhteensä	I	II	III	Yhteensä	
KONSERNIN LIIKEVAIHTO									
Perusteollisuus	1 702	1 637	1 580	4 919	1 256	1 602	1 675	4 533	
Pakkauskartongit	1 204	1 406	1 366	3 976	1 094	1 186	1 263	3 543	
Graafiset paperit ja kartongit	1 695	1 636	1 249	4 580	1 276	1 368	1 467	4 111	
Puupitoiset painopaperit	1 652	1 780	2 185	5 617	1 238	1 237	1 529	4 004	
Teollisuuspaperit ja -kartongit	1 150	1 239	1 152	3 541	950	918	953	2 821	
Markkinointi- ja muut yhtiöt	336	293	308	937	385	322	309	1 016	
– sisäisten myyntien eliminointi	- 854	- 852	- 801	-2 057	- 689	- 860	- 768	-2 317	
KONSERNI YHTEENSÄ	6 885	7 139	7 039	21 063	5 510	5 773	6 428	17 711	
KONSERNIN LIIKEVOITTO¹⁾									
Perusteollisuus	384	309	205	898	198	413	401	1 012	
Pakkauskartongit	223	231	144	598	252	246	247	745	
Graafiset paperit ja kartongit	295	342	91	728	22	120	127	269	
Puupitoiset painopaperit	130	187	416	733	82	33	- 34	81	
Teollisuuspaperit ja -kartongit	108	157	119	384	53	18	62	133	
Muu toiminta ja eliminoinnit ²⁾	84	153	35	272	94	26	44	164	
KONSERNI YHTEENSÄ	1 224	1 379	1 010	3 613	701	856	847	2 404	
Rahoitustuotot ja -kulut	- 346	- 335	- 327	-1 008	- 374	- 393	- 334	-1 101	
Kurssierot	56	12	- 60	8	38	44	193	275	
TULOS RAHOITUSERIEN JÄLKEEN	934	1 056	623	2 613	365	507	706	1 578	
TUOTANTO, 1000 t/m³/m²									
Perusteollisuus									
Enocell Oy	t	173	179	127	479	146	166	152	464
Sahateollisuus	m ³	594	532	638	1 764	548	543	635	1 726
Pakkauskartongit									
Nestepakkaus- ja elintarvikekartongit	t	184	188	172	544	174	170	171	515
Aaltopahvi	1000 m ²	102	96	95	293	96	85	101	282
Graafiset paperit ja kartongit	t	321	280	195	796	303	296	309	908
Puupitoiset painopaperit	t	500	495	502	1 497	407	334	520	1 261
Teollisuuspaperit ja -kartongit	t	345	336	276	957	315	315	330	960

¹⁾ Sellua käyttävät yksiköt maksavat konsernin omasta sellusta markkinahinnan.

Enso-Gutzeit Oy:ssä integraattien sisäinen sellun ostohinta on kustannusperusteinen.

²⁾ Sisältää myös käyttöomaisuusmyyntien myyntivoitot lukuunottamatta satunnaisia myyntivoittoja.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO-% (ROI) =	$100 \times \frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat} \text{ } ^1)$
OMAN PÄÄOMAN TUOTTO-% (ROE) =	$100 \times \frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} - \text{tilikauden verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{tilinpäätössiirtojen kertymä} \text{ } ^1)$
OMAVARAISUUS-ASTE (%) =	$100 \times \frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{tilinpäätössiirtojen kertymä}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
NETTOVELKA =	Vieras pääoma - rahoitusomaisuus
KOROLLINEN NETTOVELKA =	Korollinen vieras pääoma - korollinen rahoitusomaisuus
VELKAANTUMIS-ASTE (%) =	$100 \times \frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{tilinpäätössiirtojen kertymä}}$
TULOS/OSAKE =	$\frac{\text{Tulos rahoituserien jälkeen} - \text{tilikauden verot} - \text{vähemmistön osuus}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden aikana}}$
OMA PÄÄOMA/OSAKE =	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{tilinpäätössiirtojen kertymä}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
OSINKO/OSAKE =	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
EFEKTIIVINEN OSINKOTUOTTO-% =	$100 \times \frac{\text{Osinko} / \text{osake}}{\text{Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi tilikauden lopussa}}$
OSINKOSUHDE-% =	$100 \times \frac{\text{Osinko} / \text{osake}}{\text{Tulos} / \text{osake}}$
OSAKKEEN KESKIKURSSI =	$\frac{\text{Osakkeen markkamääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä}}$
OSAKEKANNAN MARKKINA-ARVO =	Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa kertaa viimeinen kaupantekokurssi osakelajeittain.
TULOS RAHOITUS-ERIEN JÄLKEEN =	Tulos ennen satunnaisia eriä, koska muut tuotot ja kulut ovat satunnaisia.

¹⁾tilikauden alun ja lopun keskiarvo

Enso Oy aloittaa suunnitelman mukaan toimintansa virallisesti 1.5.1996. Käytännössä liiketoiminta ja päätöksenteko tapahtuvat julkistetun uuden organisaation mukaisesti vuoden 1996 alusta lähtien. Enso Oy:n vuoden 1996 kokonaisliikevaihto on arvioitu noin 28 miljardiksi markaksi. Yhtiö työllistää noin 19 000 henkilöä.

Enso on kansainvälinen metsäteollisuus-konserni, joka on merkittävä hienopaperien, puupitoisten painopaperien ja pakkauskartonkien valmistaja. Yhtiön paperi- ja kartonki-kapasiteetti on 5,4 miljoonaa tonnia vuodessa ja sellun tuotanto 2,6 miljoonaa tonnia. Markkinasellua yhtiöllä on noin 400 000 tonnia. Yhtiön sahauskapasiteetti on 2,1 miljoonaa m³.

Enso on muodostettaessa tuotantokapasiteetiltaan Euroopan kolmanneksi suurin metsäyhtiö. Yhtiö on kapasiteetilla mitattuna merkittävässä asemassa kaikilla päätuotealueillaan. Nestepakkauskartongeissa Enso on maailman suurin, hienopapereissa Euroopan toiseksi suurin ja puupitoisissa painopapereissa Euroopan kolmanneksi suurin tuottaja.

Viennin ja ulkomaantoimintojen osuus on 83 % liikevaihdosta. Vienti Suomesta on noin 20 miljardia markkaa eli 11 % Suomen koko tavaraviennistä. Tärkein markkina-alue on Euroopan Unioni, ja siellä tuotteista riippuen U.K., Saksa, Ranska ja Hollanti. Muut merkittävät markkina-alueet ovat Kaukoit ja Kaakkois-Aasia.

Yhtiö omistaa Suomessa 588 000 hehtaaria metsää, josta saadaan noin 4 % vuotuisesta puunkäytöstä. Enson puunhankinta-alue kattaa Länsi-Suomea lukuunottamatta koko Suomen.

Enson omista ja hallinnassa olevista voimalaitoksista sekä osakkuusvoimalaitoksista saatava sähkö kattaa 90 % kotimaisten tehtaiden sähköntarpeesta. Yhtiöllä on 22 % omistus Pohjolan Voima Oy:ssä.

Enson tuotteet myydään oman maailmanlaajuisen markkinointiverkoston kautta.

TAVOITTEET JA OSINKOPOLITIikka

Liiketoiminnan painopistealueita ovat hienopaperit, puupitoiset painopaperit ja pakkauskartongit. Tavoitteena on kuulua näillä alueilla Euroopan johtaviin valmistajiin kapasiteetin koon ja tehokkuuden tason mukaan mitattuna.

Kuituraaka-aineena käytetään puuta ja keräyspaperia tasapainoisesti siten, että asiakkaiden, ympäristön ja kustannustehokkuuden asettamat vaatimukset täytetään. Raaka-aineen hankinnassa pyritään toimimaan kestävän kehityksen periaatteiden mukaisesti.

PÄÄTAVOITTEENA ON KASVAA PITKÄJÄNTEISESTI JA KANNATTAVASTI NIIN, ETTÄ

- omavaraisuusaste on keskimäärin yli 45 %, jotta konsernilla on riittävä risksietokyky kaikissa suhdannevaiheissa
- keskimääräinen kasvu on vähintään markkinakasvun tasolla
- Suomen ulkopuolisen kapasiteetin osuus kasvaa.

Yhtiön tavoitteena on pyrkiä vakaaseen ja kilpailukykyiseen osingonjakoon tuloskehitys huomioon ottaen. Osinkoa määriteltäessä yhtiön on osakkeenomistajien edun lisäksi otettava huomioon yhtiön pitkän tähtäimen kehittämistarpeet ja niiden vaatimat investoinnit. Lähtökohtana on se, että Enso on mielenkiintoinen ja hyvä sijoituskohde.

ORGANISAATIO

Enson liiketoiminta on organisoitu viideksi tulosryhmäksi: perusteollisuus, hienopaperit, puupitoiset painopaperit, pakkauskartongit ja metsäkemia. Perusteollisuuteen kuuluvat yhtiön puunhankinta ja sahaustoiminta sekä markkinasellu. Metsäkemia-ryhmään kuuluvat paperikemian tuotteet, mäntyöljy ja tärpätti-tuotteet.

Uudelleenorganisoinnin yhteydessä on perustettu seuraavat Veitsiluoto Oy:n 100 %:sti omistamat tytäryhtiöt, joista 1.5.1996 tulee Enso Oy:n tytäryhtiötä.

Enso Fine Papers Oy, johon kuuluvat Kemmin paperikoneet 2 ja 3, arkittamo ja sellutehdas, Oulun paperikone 6, paperikone 7 -projekti, arkittamo ja sellutehdas sekä 100 % ranskalai-

sen Cie Brand & Ass. S.A:n, 100 % englantilaisen R A Brand & Co. Ltd:n, 35 % suomalaisen Oy Paperi-Dahlberg Ab:n ja 100 % belgialaisen Lumipaper N.V:n osakkeista. Liikevaihto on noin 3600 Mmk.

Kemijärven sellutehdas on yhtiötetty Kemijärven Sellu Oy:ksi, jonka liikevaihto on noin 600 Mmk.

Veitsiluoto Publication Papers Oy, joka käsittää Veitsiluoto Oy:n Kemmin paperikoneet 1 ja 5 sekä hiomon. Liikevaihto on noin 1400 Mmk.

Enso Paperikemia Oy, johon on siirretty Veitsiluodon Oulun paperikemian liike-toiminnot. Liikevaihto on noin 400 Mmk.

Uudelleenorganisoinnin yhteydessä Veitsiluodon sahat siirtyivät Enso Timber Oy Ltd:lle.

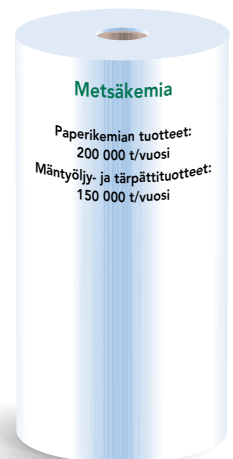
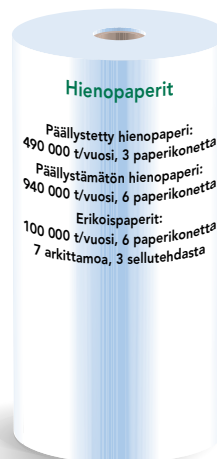
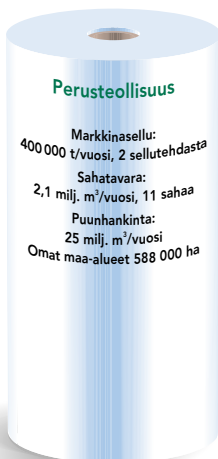
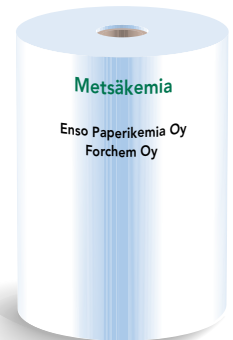
Enso Oy:n hallintoneuvostoon on valittu seuraavat henkilöt:

Matti Louekoski, puheenjohtaja
s. 1941, eduskunnan II varapuhemies, kansanedustaja
Matti Väistö, varapuheenjohtaja
s. 1949, kansanedustaja
Krister Ahlström
s. 1940, vuorineuvos, A. Ahlström Osakeyhtiön pääjohtaja
Carl-Olaf Homén
s. 1936, Teollisuusvakuutus Oy:n toimitusjohtaja
Kari Hakämies
s. 1956, oikeusministeri
Eeva Laatikainen
s. 1962, erityisavustaja, Valtiovarainministeriö
Ulla Lähtenmäki
s. 1939, professori, Mittatekniikan keskuksen johtaja
Pekka Morri
s. 1939, Kansaneläkelaitoksen johtaja
Markku Mäkinen
s. 1945, Kauppa- ja teollisuusministeriön ylijohtaja
Kauko Mäki vuoti
s. 1938, Puutyöväenliiton Oulun aluetoimiston toimitsija
Pekka Ruotsalainen
s. 1947, Imatran Seudun Kehitysyhtiö Oy:n toimitusjohtaja
Sisko Seppä
s. 1954, neuvotteleva virkamies, Valtiovarainministeriö

Enso Oy:n hallitukseen on nimitetty seuraavat henkilöt:

Jukka Härmälä, puheenjohtaja
s. 1946, ekonomi, Enso Oy:n toimitusjohtaja
Juhani Pohjolainen, varapuheenjohtaja
s. 1938, DI, Enso Oy:n varatoimitusjohtaja
Kimmo Kalela
s. 1941, DI, Enso Oy:n johtaja
Pekka Laaksonen
s. 1956, KTM, Enso Oy:n johtaja
Esko Mäkeläinen
s. 1946, KTM, Enso Oy:n johtaja
Paavo Pitkänen
s. 1942, FK, Eläke-Varma, keskinäinen vakuutusyhtiön toimitusjohtaja
Jouko Taukojärvi
s. 1941, KTM, Enso Oy:n johtaja
Paavo Uronen
s. 1938, professori, Helsingin Teknillisen korkeakoulun rehtori
Varajäsen Pentti Juvakka
s. 1938, DI, Enso Oy:n johtaja

TOIMINNALLINEN ORGANISAATIO 1996



OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKAAT

Enso Oy:llä on kaksi osakesarjaa A ja R. Osakkeiden nimellisarvo on 10 markkaa ja A- ja R-osakkeilla on yhtäläiset osinko-oikeudet. Yhtiökokouksessa äänestettäessä A-sarjan osakkeet tuottavat kukin yhden äänen ja R-sarjan osakkeet yhden äänen kutakin kymmentä osaketta kohden. Jokaisella osakkaalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. Osakepääomaa korotettaessa A-sarjan osakkeet oikeuttavat merkitsemään A-sarjan osakkeita ja R-sarjan osakkeet R-sarjan osakkeita.

Suurimmat osakkaat on esitetty olettaen, että Enso Oy:n osakepääoma on 3 068 509 530 markkaa jakaantuen 193 172 220 A-sarjan osakkeeseen ja 113 678 733 R-sarjan osakkeeseen. On siis oletettu, että Enso-Gutzeit Oy:n optiolainalla ei merkitä osakkeita ja että kaikki Veitsiluodon A-osakkaat valitsevat Enson A-sarjan osakkeita. Enso-Gutzeit Oy:n omistamille Veitsiluodon osakkeille ei makseta sulautumisvastiketta. Enso Oy:n lopullinen osakepääoma selviää vasta sulautumisvaiheessa, kun tiedetään kuinka moni Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n osakkeenomistajista vaatii sulautumisen yhteydessä osakkeidensa lunastamista, kumpaa sarjaa Veitsiluoto Oy:n A-sarjan osakkeita omistavat valitsevat ja käytetäänkö optiolainan merkintäoikeutta.

Enso Oy:n 10 suurinta

osakkeenomistajaa (31.12.1995)	% osakkeista	% äänistä
Suomen valtio	44,8	66,6
Kansaneläkelaitos	8,9	9,4
Eläke-Varma, keskinäinen vakuutusyhtiö	2,0	2,8
Unicarta Oy/ Repola Oy	3,3	2,2
Teollisuusvakuutus	1,0	1,2
Kuntien eläkevakuutus	1,2	1,1
Henkivakuutusosakeyhtiö Nova	0,4	0,6
Skofaks Oy	4,1	0,6
Valtion vakuusrahasto	1,3	0,5
Sitra Suomen itsenäisyyden juhlarahasto	0,4	0,4
Hallintarekisteröidyt	14,8	3,4
Muut	17,8	11,2

Enso Oy hakee yhtiön osakkeiden listausta Helsingin Arvopaperipörssissä, ja kaupankäynti uuden yhtiön osakkeilla pyritään aloittamaan 2.5.1996. Lisäksi yhtiön osakkeille pyritään saamaan noteeraus Lontoon Arvopaperipörssin yhteydessä toimivassa SEAQ International -kaupankäyntijärjestelmässä.

ENSO OY:N RESURSSIT

Synergiaedut

Enso Oy:lle syntyy fuusiossa merkittäviä synergiaetuja, jotka näkyvät parhaiten raaka-aineen hankinnassa, tuotantorakenteen optimoinnissa ja markkinointikanavien yhdistämisessä. Suurena yhtiönä Enso Oy:llä on parempi riskinsietokyky ja laajempi tuotevalikoima, joka omalta osaltaan vähentää suhdanneherkkyyttä ja tarjoaa asiakkaille paremman valikoiman ja kattavamman asiakassuhteen.

Puunhankinta

Enson puunkäyttö Suomessa on noin 20 milj. m³. Konsernin oma maapinta-ala on 588 000 hehtaaria, jonka puuston määrä on noin 41 milj. m³. Puunhankinta-alue kattaa Länsi-Suomea lukuunottamatta koko Suomen. Pääosa puusta hankitaan yksityisiltä metsänomistajilta. Vuonna 1995 yksityisiltä maanomistajilta ostetun puun määrä oli noin 11 milj. m³. Omista metsistä hakattiin puuta 0,6 milj. m³ eli 3 % kokonaishankinnasta. Tuontipuuta hankittiin 5,6 milj. m³. Tuontipuun lähinnä koivua ja se tuodaan suurimmaksi osaksi Venäjältä ja Baltian alueelta.

Sellu

Enso on sellun tuotannossa omavarainen. Yhtiön valmistamasta sellusta noin 2 miljoonaa tonnia käytetään yhtiön omilla integroiduilla tehtailla. Myyntiin jäävä sellun määrä on tällä hetkellä noin 400 000 tonnia. Se myydään Enson tytäryhtiön Nordic Fibres AG:n kautta maailmanmarkkinoille.

Kierrätyskuitu

Enso käyttää raaka-aineena vuodessa noin 700 000 tonnia kierrätyskuitua. Kierrätyskuitua käytetään Sachsen Paperin tehtaalla sanomalehtipaperin valmistukseen, Enso Españolassa ja Pankakoski Boardsin tehtaalla kartongin valmistukseen sekä Corenso United Oy:ssä hylsykartongin valmistukseen.

Energianhankinta

Enson vuotuinen sähkönhankinta on noin 10 TWh ja tehtaiden sähköntarve runsaat 8 TWh. Omista sekä Enson hallinnassa olevista voimalaitoksista ja osakkuusvoimalaitoksista saatava sähkö kattaa 90 % kotimaisten tehtaiden sähköntarpeesta. Lisätarve ostetaan ulkopuolisilta tuottajilta kuten Imatran Voima Oy:ltä ja Vattenfall AB:ltä. Ulkomaisten tehtaiden vuotuinen sähkönkulutus on alle 1 TWh, josta yli puolet kehitetään omilla tehdasvoimalaitoksilla. Enson vuotuinen polttoaineiden kulutus on 28,8 TWh ja omien puuperäisten polttoaineiden osuus kulutuksesta noin 74 %. Enso Oy:n energiastrategiaan kuuluu energiaomavaraisuuden kasvattaminen.

Investoinnit

Enso on aloittanut Oulussa uuden hienopaperikoneen rakentamisen. Koneen kapasiteetti on 360 000 tonnia ja se valmistuu kesällä 1997. Rakentamisen kokonaiskustannus on noin 2,7 miljardia markkaa. Investointi on mitoitettu niin, ettei se heikennä yhtiön rahoitusrakennetta.

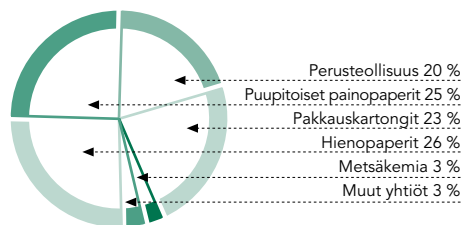
Enson vuoden 1996 investoinnit ovat yhteensä noin 2,8 miljardia markkaa eli noin 10 % yhtiön liikevaihdosta. Oulun hienopaperikoneinvestoinnin lisäksi summa sisältää Kaukopään keväällä 1996 valmistuvan 200 000 tonnin kemihierrelaitoksen ja PE-päällystyskapasiteetin lisäinvestoinnin, Kemijärven LWC-koneen uusintainvestoinnin sekä Kemijärven sellutehtaan uudistamisen.

ENSO OY:N TULOS, TASE JA AVAINTIEDOT, PROFORMA

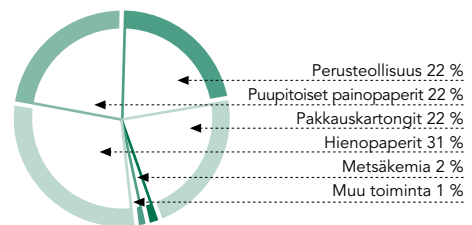
	1995	1994		31.12.95	31.12.94
KONSERNIN TULOS, PROFORMA	Mmk	Mmk	KONSERNIN TASE, PROFORMA	Mmk	Mmk
Liikevaihto	28 026	23 773	Käyttöomaisuus ja muut		
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	79	67	pitkäaikaiset sijoitukset	28 042	27 613
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	- 21 364	- 18 971	Arvostuserät	334	279
Poistot	- 1 808	- 1 663	Vaihto-omaisuus	4 426	3 138
Liikevoitto	4 933	3 206	Rahoitusomaisuus	6 193	9 135
Rahoitustuotot ja -kulut	- 1 292	- 1 470	Sidottu oma pääoma	6 625	5 789
Kurs sierot	- 118	790	Vapaa oma pääoma	2 654	1 186
Tulos rahoituserien jälkeen	3 523	2 526	Vähemmistöosuus	121	111
Satunnaiset erät	- 94	348	Kertynyt poistoero	4 813	3 200
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	3 429	2 874	Vapaaehtoiset varaukset	935	1 128
Poistoeron muutos	- 1 616	- 1 658	Pakolliset varaukset	51	49
Vapaaehtoisten varausten muutos	175	1	Pitkäaikainen vieras pääoma	16 356	18 632
Välittömät verot	- 241	- 72	Lyhytaikainen vieras pääoma	7 440	10 070
Vähemmistöosuus	- 10	8			
Tilikauden tulos	1 737	1 153	Taseen loppusumma	38 995	40 165

KONSERNIN AVAINTIEDOT, PROFORMA		1995	1994	1993	1992	1991
Liikevaihto	Mmk	28 026	23 773	20 433	14 360	12 234
Liikevoitto	Mmk	4 933	3 206	2 292	777	36
Osuus liikevaihdosta	%	17,6	13,5	11,2	5,4	0,3
Tulos rahoituserien jälkeen	Mmk	3 523	2 526	- 21	- 1 185	- 1 578
Osuus liikevaihdosta	%	12,6	10,6	- 0,1	- 8,3	- 12,9
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	Mmk	3 429	2 874	371	- 474	- 1 136
Osuus liikevaihdosta	%	12,2	12,1	1,8	- 3,3	- 9,3
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	24,7	23,6	0,0	- 17,0	- 21,1
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)	%	14,9	12,5	8,2	4,3	3,2
Korolliset nettovelat	Mmk	17 664	18 857	20 479	18 776	15 261
Velkaantumisaste	%	117,1	165,8	205,2	236,2	218,2
Omavaraisuusaste	%	39,0	28,6	24,8	22,1	23,3
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	Mmk	2 070	2 751	3 638	3 490	3 835
Osuus liikevaihdosta	%	7,4	11,6	17,8	24,3	31,3
Henkilöstö keskimäärin		19 298	19 334	18 753	18 814	19 794

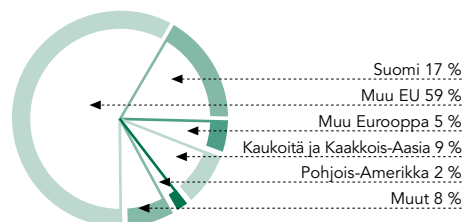
KONSERNIN LIIKEVAIHTO



KONSERNIN LIIKEVOITTO



KONSERNIN LIIKEVAIHTO MAITTAIN



Proforma -tilinpäätöksen yhdistelyperiaatteet

Enso Oy:n konsernitilinpäätös 1995 (proforma) on laadittu Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n virallisten konsernitilinpäätösten yhdistelyinä. Yhdisteltävien yhtiöiden tilinpäätösten laadintaperiaatteissa ei ole olennaisia eroavaisuuksia.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAAJUUS

Konsernitilinpäätös sisältää Enso-Gutzeit Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n konsernitilinpäätöksiin sisältyneiden tytäryhtiöiden lisäksi yhtiöt, joissa Enso Oy:n suora tai välillinen omistus on yli puolet kaikkien osakkeiden äänimäärästä tai joissa sillä on määräysvalta. Konsernitilinpäätös sisältää tärkeimmät Enso-konsernin osakkuusyhtiöt.

Enso-konsernin tytäryhtiönä käsitellään Nordic Fibres AG (50% Enso-Gutzeit Oy / 50% Veitsiluoto Oy) ja AS Lumiforest (35% Enso-Gutzeit Oy / 65% Veitsiluoto Oy). Osakkuusyhtiönä käsitellään Pohjolan Voima Oy (4,4% Enso-Gutzeit Oy / 17,6% Veitsiluoto Oy).

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Enso Oy:n osakepääoma jakautuu 193 172 220 A-sarjan ja 113 678 733 R-sarjan osakkeeseen olettaen, että kaikki Veitsiluoto Oy:n A-sarjan osakkeita omistavat vaihtavat osakkeensa Enso Oy:n A-sarjan osakkeisiin ja että Enso-Gutzeit Oy:n johdon optiolainan vaihto-oikeutta ei käytetä.

Enso-Gutzeit Oy:n suoraan omistamia Veitsiluoto Oy:n osakkeita vastaan ei anneta sulautumissopimuksen mukaan Enso Oy:n osakkeita.

Enso-Gutzeit Oy:n hallussa olevien Veitsiluoto Oy:n osakkeiden alkuperäinen hankintameno on eliminoitu Enso-konsernin osakepääomasta (318 Mmk) sekä vararahastosta (1182 Mmk) ja käyttöomaisuuden osakkuusyhtiöosakkeista.

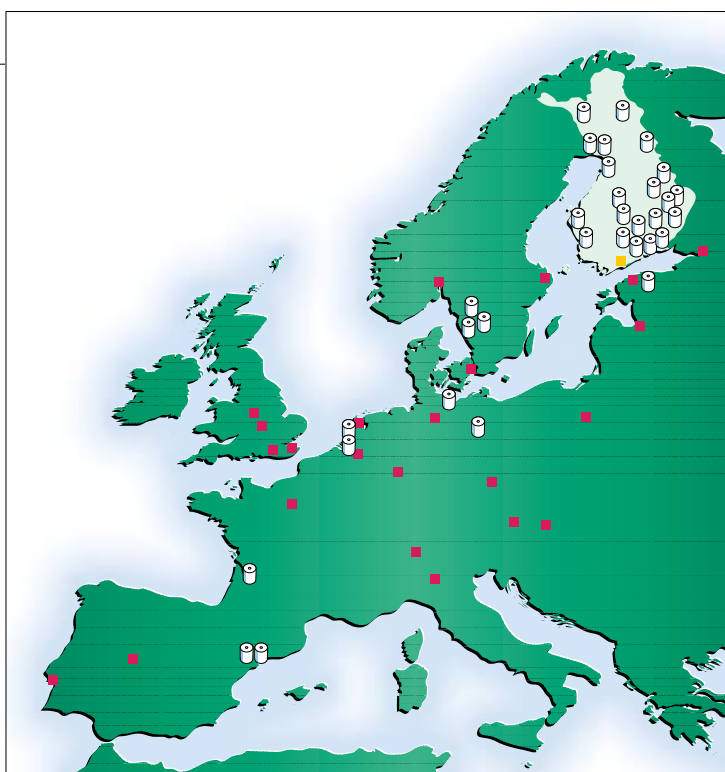
Enso-Gutzeit -konsernin vapaaseen omaan pääomaan sisältyneet Veitsiluoto-konsernista lasketut osakkuusyhtiötulokset eliminoidaan Enso-konsernin vapaasta omasta pääomasta ja käyttöomaisuuden osakkuusyhtiöosakkeista.



Yhdistelyssä on lisäksi eliminoitu Enso-konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat, vaihto-omaisuuden realisoitumattomat sisäiset katteet ja Veitsiluoto Oy:n Enso-Gutzeit Oy:lle maksamat osingot. Vähemmistöosuudet on erotettu omistusosuutta vastaavana osuutena tuloksista sekä omista pääomista ja on esitetty tuloslaskelmassa ja taseessa omana eräänään.

Enso-Gutzeit ja Veitsiluoto -konsernien merkittävimpiä keskinäisiä liiketapahtumia ovat metsäkemian jalosteiden ja raaka-aineiden, aaltopahvituotteiden ja puuraaka-aineen sekä energian myynti.

Enso Oy:n osakepääoma muodostuu seuraavasti:	Vaihtosuhte	Osakkeiden lkm	Mmk
Enso-Gutzeit Oy:n osakkaat	1 / 1	242 853 378	2 428,5
Veitsiluoto Oy:n osakkaat	3 / 5	95 799 172	958,0
Enso-Gutzeit Oy:n omistamat Veitsiluoto Oy:n osakkeet	3 / 5	- 31 801 597	- 318,0
Yhteensä		306 850 953	3 068,5

Enso Oy:n tuotantolaitokset ja kansainvälinen verkosto



-  Konsernin tuotantolaitokset
-  Kansainvälinen verkosto

Enso Oyn tuotantolaitokset

	Paikkakunta	Toimiala	Kapasiteetti yksikköä/vuosi
PERUSTEOLLISUUS			
Metsäosasto	Imatra	Puunhankinta	23,7 milj. m ³
Enso Timber Oy Ltd			
Honkalahden saha	Joutseno	Saha	385 000 m ³
		Höyläämö	106 800 m ³
Inkeröisten saha	Inkeroinen	Saha	80 000 m ³
Kiteen saha	Kitee	Saha	300 000 m ³
Kosken saha	Hämeenkoski	Saha	95 000 m ³
Kotkan saha	Kotka	Saha	160 000 m ³
		Höyläämö	35 000 m ³
Tolkkisten saha	Tolkinen	Saha	240 000 m ³
Uimaharjun saha	Uimaharju	Saha	250 000 m ³
Varkauden saha	Varkaus	Saha	280 000 m ³
Veitsiluodon saha	Kemi	Saha	200 000 m ³
Kittilä Wood Oy	Kittilä	Saha	30 000 m ³
Ulea Oy	Taivalkoski	Saha	70 000 m ³
Tornion Pakkauslava Oy	Tornio, Kemi	Lavatuotteet	720 000 lavaa
Enocell Oy	Uimaharju	Sulfaattiselutehdas	530 000 t
Kemijärven Sellu Oy	Kemijärvi	Sulfaattiselutehdas	210 000 t
PAKKAUSKARTONGIT			
Imatran kartongit	Imatra	Kartonkikone 1	150 000 t
		Kartonkikone 2	210 000 t
		Kartonkikone 4	230 000 t
		Kartonkikone 5	220 000 t
		Sellutehdas (TA)	180 000 t
		Päällystyskone 3	90 000 t
	Karhula	Päällystyskone 4	50 000 t
		Päällystyskone 5	
		startti 5/96	120 000 t
		CTMP-laitos, startti 3/96	200 000 t
Imatran tehtaat	Imatra	Imatran sellu	600 000 t
Heinolan Flutingtehdas	Heinola	Flutingtehdas	245 000 t
Pakenso Oy			
Lahden tehtaat	Lahti	Aaltopahvitehdas	50 000 t
		Pure-Pak -aihiotehdas	30 000 t
Heinolan tehtaat	Heinola	Aaltopahvitehdas	25 000 t
Varkauden tehtaat	Varkaus	Kennopakkaustehdas	3 500 t
Oy Uni-Pak Ab	Kristiinankaupunki	Aaltopahvilaatikkotehdas	7 000 t
Expopak Oy	Jäminkipohja	Aaltopahvitehdas	10 000 t
Formeca Oy	Lahti	Pakkauskonetehdas	
Pakenso Eesti AS	Viro, Tallinna	Aaltopahvilaatikkotehdas	2 000 t
Tambox AB			
Jönköpingin tehdas	Ruotsi, Jönköping	Aaltopahvitehdas	30 000 t
Skenen tehdas	Ruotsi, Skene	Aaltopahvitehdas	25 000 t
Vikingstadin tehdas	Ruotsi, Vikingstad	Aaltopahvitehdas	25 000 t

Enso Oy:n tuotantolaitokset

	Paikkakunta	Toimiala	Kapasiteetti yksikköä/vuosi
PAKKAUSKARTONGIT			
Enso Cartonboards Oy Ltd			
Inkeröisten Kartonkitehdas	Anjalankoski	Kartonkitehdas	175 000 t
		Arkittamo	110 000 t
Pankakoski Boards Oy Ltd	Lieksa	Puuhiomo	50 000 t
		Kartonkitehdas	100 000 t
		Jatkojalostus	35 000 t
Enso Española S.A.	Espanja, Barcelona	Kartonkitehdas	140 000 t
Cartiberia, S.A.	Espanja, Barcelona	Arkittamo	85 000 t
		Arkittamo	25 000 t
Enso Pack Ltd.	Barbados, St. Michel	Pakkaustehdas	4 000 t
Corenso United Oy Ltd			
Porin tehtaat	Pori	Kartonkitehdas	100 000 t
		Hylsytehdas	8 000 t
Varkauden tehtaat	Varkaus	Kartonkitehdas	70 000 t
Imatran tehdas	Imatra	Hylsytehdas	5 000 t
Loviisan tehdas	Loviisa	Hylsytehdas	22 000 t
Papeteries R. Soustre & Fils S.A.	Ranska, Bordeaux	Kartonkitehdas	55 000 t
HIENOPAPERIT			
Enso Fine Papers Oy			
Kaukopään tulosityksikkö	Imatra	Paperikone 6	90 000 t
		Paperikone 8	185 000 t
		Arkittamo	75 000 t
Oulun tulosityksikkö	Oulu	Sulfaattisellutehdas	370 000 t
		Paperikone 6	330 000 t
		Arkittamo	137 000 t
Varkauden tulosityksikkö	Varkaus	Paperikone 1	82 000 t
		Paperikone 3	215 000 t
		Arkittamo	20 000 t
		Sulfaattisellutehdas	210 000 t
Veitsiluodon tulosityksikkö	Kemi	Sulfaattisellutehdas	365 000 t
		Paperikone 2	200 000 t
		Paperikone 3	185 000 t
		Arkittamo	245 000 t
Berghuizer Papierfabriek N.V.	Hollanti, Wapenveld	Paperitehdas	165 000 t
Berghuizer-Enso Formaatfabriek B.V.	Hollanti, Wapenveld	Arkittamo	225 000 t
Lumipaper N.V.	Belgia, Antwerpen	Arkittamo	75 000 t
Tervakoski Oy	Tervakoski	Erikoispaperitehdas	85 000 t
Lumipaper Ltd.	Englanti, Mendlesham	Arkittamo	35 000 t

	Paikkakunta	Toimiala	Kapasiteetti yksikköä/vuosi
PUUPITOISET PAINOPAPERIT			
Enso Publication Papers Oy Ltd			
Anjalan tulosityksikkö	Anjalankoski	Puuhiomo	450 000 t
		TMP-laitos	90 000 t
		Paperitehdas	460 000 t
Kotkan tulosityksikkö	Kotka	TMP-laitos	120 000 t
		Paperitehdas	135 000 t
Summan tulosityksikkö	Vehkalahti	Puuhiomo	150 000 t
		TMP-laitos	230 000 t
		Sanomalehtipaperitehdas	440 000 t
Varkauden tulosityksikkö	Varkaus	Puuhiomo	60 000 t
		TMP-laitos	170 000 t
		Sanomalehtipaperitehdas	268 000 t
Sachsen Papier Eilenburg GmbH	Saksa, Eilenburg	Sanomalehtipaperitehdas	280 000 t
		Siistamo	330 000 t
Laminating Papers Oy			
Kotkan tehtaot	Kotka	Sulfaattisellutehdas	130 000 t
		Paperitehdas	130 000 t
		Impregnointitehdas	25 000 t
Tainionkosken tehdas	Imatra	Paperitehdas	25 000 t
Veitsiluoto Publication Papers Oy	Kemi	Paperikone 1	150 000 t
		Paperikone 5	210 000 t
		Hiomo	160 000 t
METSÄKEMIA			
Enso Paperikemia Oy	Oulu	Lateksitehdas	40 000 t
		Klooritehdas	
		klooria	40 000 t
		natronliperää	44 000 t
		Klooraattitehdas	53 000 t
		Klooridioksidilaitos	
		klooridioksidia	12 000 t
		suolahappoa	35 000 t
		Aluminaattilaitos	10 000 t
		Polyalumiinikloridilaitos	30 000 t
Tecnal Corporation	USA, Anacortes	Tärpätin tislamo	12 000 t
Forchem Oy	Oulu	Mäntyöljyn tislamo	140 000 t
		Tärpätin tislamo	18 000 t
		Hartsijalostetehdas	37 000 t
	Valkeakoski	Mäntyöljyn tislamo	40 000 t

Enso Oy:n kotimaiset osoitteet

PERUSTEOLLISUUS

PL 309
00101 Helsinki
puh. 90-162 91
telefax 90-162 9471

Metsäosasto

Wolffintie 5
55800 Imatra
puh. 954-689 11
telefax 954-689 3001

Savon hankinta-alue
PL 20
70101 Kuopio
puh. 971-262 2644
telefax 971-261 1877

Karjalan hankinta-alue
PL 3
81281 Uimaharju
puh. 973-7811
telefax 973-781 5599

Saimaan hankinta-alue
PL 16
57101 Savonlinna
puh. 957-272 041
telefax 957-277 303

Etelä-Suomen
hankinta-alue
PL 39
49401 Hamina
puh. 952-229 5111
telefax 952-229 6273

Pohjois-Suomen
hankinta-alue
94800 KEMI
puh. 9698-224 111
telefax 9698-224 866

Tuontipuu
Wolffintie 5
55800 Imatra
puh. 954-689 11
telefax 954-689 3000

Enocell Oy

PL 2
81281 Uimaharju
puh. 973-7811
telefax 973-781 3099

Enso Timber Oy Ltd

Pääkonttori
PL 39
06101 Porvoo
puh. 915-576 11
telefax 915-577 466

Jalostus
PL 12
54101 Joutseno
puh. 953-632 71
telefax 953-632 7280

Honkalahden saha
ja höyläämö
PL 12
54101 Joutseno
puh. 953-632 71
telefax 953-632 7510

Inkeröisten saha
46900 Anjalankoski
puh. 951-8301
telefax 951-830 4469

Kiteen saha
Teollisuustie 27
82430 Puhos
puh. 973-682 031
telefax 973-421 195

Kosken saha
16800 Hämeenkoski
puh. 918-764 1301
telefax 918-764 2140

Kotkan saha ja
höyläämö
PL 62-63
48101 Kotka
puh. 952-229 5111
telefax 952-229 5494

Tolkkisten saha
PL 39
06101 Porvoo
puh. 915-576 11
telefax 915-577 269

Uimaharjun saha
PL 1
81281 Uimaharju
puh. 973-7811
telefax 973-781 5099

Varkauden saha
PL 177
78201 Varkaus
puh. 972-577 111
telefax 972-577 5830

Veitsiluodon saha
94800 Kemi
puh. 9698-224 111
telefax 9698-224 787

Kittilä Wood Oy
Pitkäkumpu 14 a
99100 Kittilä
puh. 9694-652 313
telefax 9694-652 352

Puumerkki Oy
Takkatie 14
00370 Helsinki
puh. 90-56 091
telefax 90-553 711

Ulea Oy
Taivalkosken saha
PL 13
93401 Taivalkoski
puh. 988-841 171
telefax 988-841 376

Kemijärven Sellu Oy
PL 100
98101 Kemijärvi
puh. 9692-825 111
telefax 9692-825 200

**Tornion
Pakkauslava Oy**
Röyttä
95400 Tornio
puh. 9698-447 581
telefax 9698-447 584

**ENSO FOREST
DEVELOPMENT
OY LTD**
Kuparintie 47
55100 Imatra
puh. 954-689 11
telefax 954-689 4960

LADENSO OY
PL 47
80101 Joensuu
puh. 973-148 9121
telefax 973-148 9124

PAKKAUS- KARTONGIT

PL 309
00101 Helsinki
puh. 90-162 91
telefax 90-162 9359

Imatran kartongit
55800 Imatra
puh. 954-689 11
telefax 954-689 4715

Imatran tehtaat
55800 Imatra
puh. 954-689 11
telefax 954-689 4731

**Heinolan
Flutingtehdas**
PL 5
18101 Heinola
puh. 918-842 91
telefax 918-842 9290

Pakenso Oy
PL 4
15701 Lahti
puh. 918-857 21
telefax 918-752 0237

Järjestelmäpakkaukset
PL 4
15701 Lahti
puh. 918-857 21
telefax 918-752 0237

Perustuotteet
PL 4
15701 Lahti
puh. 918-857 21
telefax 918-752 0237

Heinolan tulosityksikkö
PL 38
18101 Heinola
puh. 918-857 21
telefax 918-7133 025

Kuluttajapakkaukset
PL 4
15701 Lahti
puh. 918-857 21
telefax 918-752 0237

Varkauden pakkaustehdas
PL 169
78201 Varkaus
puh. 972-577 111
telefax 972-577 5846

Expopak Oy
Sahantie 15
34450 Jäminkipohja
puh. 934-476 1100
telefax 934-476 1101

Formeca Oy
Mustapuronkatu 2
15300 Lahti
puh. 918-756 3310
telefax 918-756 3280

Oy Uni-Pak Ab
64160 Tiukka
puh. 962-222 3741
telefax 962-222 3775

Enso

Cartonboards Oy Ltd
46900 Anjalankoski
puh. 951-8301
telefax 951-830 4551

Inkeröisten Kartonkitechdas
46900 Anjalankoski
puh. 951-8301
telefax 951-830 3540

Pankakoski Boards Oy Ltd
81750 Pankakoski
puh. 975-512 111
telefax 975-512 2224

Corenso

United Oy Ltd
PL 4
15701 Lahti
puh. 918-85 720
telefax 918-783 1667

Porin kartonkitechdas
PL 194
28101 Pori
puh. 939-528 3888
telefax 939-528 4202

Varkauden kartonkitechdas
PL 169
78201 Varkaus
puh. 972-577 111
telefax 972-577 5840

Loviisan hylsytehdas
PL 85
07901 Loviisa
puh. 915-517 110
telefax 915-517 1138

Imatran hylsytehdas
Piikatu 4
55120 Imatra
puh. 954-689 6301
telefax 954-689 6302

Porin hylsytehdas
Hyväntuulentie
28100 Pori
puh. 939-633 5550
telefax 939-633 5650

HIENOPAPERIT

PL 309
00101 Helsinki
puh. 90-162 91
telefax 90-162 9471

Enso Fine Papers Oy
Pääkonttori
94800 Kemi
puh. 9698-224 111
telefax 9698-224 818

Kaukopään
tulosyksikkö
55800 Imatra
puh. 954-689 11
telefax 954-689 4731

Oulun tulosyksikkö
PL 196
90101 Oulu
puh. 981-316 3111
telefax 981-316 3649

Varkauden
hienopaperit
PL 169
78201 Varkaus
puh. 972-577 111
telefax 972-577 5812

Veitsiluodon
tulosyksikkö
94800 Kemi
puh. 9698-224 111
telefax 9698-224 427

Fortek Oy

Kemin tulosyksikkö
PL 244
94101 Kemi
puh. 9698-224 110
telefax 9698-224 702

Kemijärven tulosyksikkö
PL 200
98101 Kemijärvi
puh. 9692-825 110
telefax 9692-825 203

Oulun tulosyksikkö
PL 95
90101 Oulu
puh. 981-3163 110
telefax 981-371 346

Tervakoski Oy

12400 Tervakoski
puh. 914-7711
telefax 914-769 739

PUUPITOISET PAINOPAPERIT

PL 309
00101 Helsinki
puh. 90-162 91
telefax 90-162 9471

Enso Publication Papers Oy Ltd

Anjalan tulosyksikkö
46900 Anjalankoski
puh. 951-8301
telefax 951-830 6696

Kotkan tulosyksikkö
PL 62-63
48101 Kotka
puh. 952-229 5111
telefax 952-229 5490

Summan tulosyksikkö
49420 Hamina
puh. 952-229 5111
telefax 952-229 6451

Varkauden tulosyksikkö
PL 169
78201 Varkaus
puh. 972-577 111
telefax 972-577 5802

Veitsiluoto Publication

Papers Oy
94800 Kemi
puh. 9698-224 111
telefax 9698-224 907

Enso-

Yhteispalvelut Oy
46900 Anjalankoski
puh. 951-8301
telefax 951-830 4551

Laminating Papers Oy

PL 62-63
48101 Kotka
puh. 952-229 5111
telefax 952-229 5549

Tainionkosken
paperitehdas
55800 Imatra
puh. 954-689 11
telefax 954-689 3431

METSÄKEMIA

PL 309
00101 Helsinki
puh. 90-162 91
telefax 90-162 9471

Enso Paperikemia Oy

PL 198
90101 Oulu
puh. 981-316 3111
telefax 981-316 3700

Forchem Oy

PL 165
90101 Oulu
puh. 981-316 3100
telefax 981-316 3101

Forchem Oy
PL 44
37601 Valkeakoski
puh. 937-57 151
telefax 937-571 3709

Enso Oy:n kansainvälinen verkosto

AUSTRALIA		ESPANJA		INDONESIA		Forchem Limited	5
Paper Agencies (Aust.) Pty. Ltd.	1	Enso Ibérica, S.A.	1	Enso-Eurocan South East Asia Pte. Ltd.	1	Enso House New Mill Road	
554 Burwood Road HAWTHORN, Vic. 3122 puh. (61) 3 9819 4911 telefax (61) 3 9819 4250		Paseo de la Castellana 135	3	P.O.Box 2227	4	GB-ORPINGTON Kent BR5 3QA	
		Planta 15, Edificio Cuzco III	4	IA-JAKARTA 12190 puh. (62) 21 252 4150 telefax (62) 21 252 4170		puh. (44) 1689 871 888 telefax (44) 1689 871 555	
Paper Agencies (Aust.) Pty. Ltd.	1	E-28046 MADRID puh. (34) 1 567 4400 telefax (34) 1 567 4444		INTIA		Woodpax Limited	3
Suite 5 102 Alfred Street MILSONS POINT, NSW 2061 puh. (61) 2 9957 3177 telefax (61) 2 9957 1505		ETELÄ-AFRIKAN TASAVALTA		Sidmark Sales	1	Sheffield Park GB-UCKFIELD East Sussex TN22 3PR puh. (44) 1825 722 186 telefax (44) 1825 723 549	
BELGIA/ LUXEMBURG		HOLLANTI		ISO-BRITANNIA		ISRAEL	
S.A. Comptoir Finlandais N.V.	1	Fins Verkoopkantoor	1	Enso Marketing Co. Ltd.	1	Lewison Company Ltd.	1
Avenue des Gaulois 7	3	Postbus 9030 NL-1006 AA AMSTERDAM		Enso House	3	P.O.Box 131	3
B-1040 BRYSEL puh. (32) 2 743 1360 telefax (32) 2 736 0178		puh. (31) 20 667 6200 telefax (31) 20 619 8205		New Mill Road	4	IL-TEL AVIV puh. (972) 3 629 3485 telefax (972) 3 629 1996	
S.A. Enso N.V.	1	Enso (Holland) B.V.	1	GB-ORPINGTON Kent BR5 3QA		ITALIA	
Avenue des Gaulois 7	4	Postbus 9030 NL-1006 AA AMSTERDAM	4	puh. (44) 1689 836 911 telefax (44) 1689 829 732		Enso Italia S.r.l.	1
B-1040 BRYSEL puh. (32) 2 743 1360 telefax (32) 2 736 5390		puh. (31) 20 667 6200 telefax (31) 20 610 5421		Enso Publication Papers Ltd.	1	Piazza S. Camillo de Lellis No. 1	3
BRASILIA		HONGKONG		R.A. Brand & Co.		I-20124 MILANO	4
SAMAB-Cia.	1	Norta Timber B.V.	3	Limited	1	puh. (39) 2 670 871 telefax (39) 2 669 7516	
Indústria e Comércio de Papel		Backershagen 97a, 1ste verdieping		Swift Valley Trading Estate		ITÄVALTA	
Caixa Postal 9124 BR-01065-970 SAO PAULO, SP puh. (55) 11 606 9161 telefax (55) 11 607 5239		NL-1082 GT AMSTERDAM		RUGBY CV21 1QN puh. (44) 1788 540 000 telefax (44) 1788 535 872		Enso Trading Handels- gesellschaft mbH	1
EGYPTIN		ARABITASAVALTA		PFÄFFIKON SZ		Gluckgasse 1, 1. Stock	4
ARABITASAVALTA		Handled by the Commercial Section		Enso (Schweiz) AG		A-1010 WIEN	
of the Embassy of Finland		34, Kasr el Nil Street		Bahnhofstrasse 13		puh. (43) 1 513 230 10 telefax (43) 1 513 2267	
KAIRO		KAIRO		CH-8808		PFÄFFIKON SZ	
puh. (20) 2 392 6844 telefax (20) 2 392 4839		puh. (20) 2 392 6844 telefax (20) 2 392 4839		puh. (41) 55 415 3060 telefax (41) 55 415 3069			

- 1 Paperi ja kartonki
- 2 Pakkaustuotteet
- 3 Sahatavara
- 4 Sellu
- 5 Metsäkemian tuotteet

IVY

Predstavitelstvo
firmy "Enso"
Pokrovskij
buljvar 4/17, kv 11
MOSKOVA 101000,
Venäjä
puh. (7095) 207 3318
telefax (7095) 917 0895

Predstavitelstvo firmy
"Enso"
PIETARI 198103
puh. (7) 812 113 0144
telefax (7) 812 113 0146
postiosoite:
Enso-Pietari
PL 72
53501 Lappeenranta

JAPANI

Enso-Eurocan
Far East Co. Ltd.
Km Nishiumeda Bldg.
20-1, Fukushima
7 -chome
Fukushima-ku
OSAKA 553
puh. (81) 6 455 6811
telefax (81) 6 455 8811

JORDANIA

OMNITRADE EST.
P.O.Box 294
AMMAN 11118
puh. (962) 6 824 676
telefax (962) 6 824 726

**KIINAN KANSAN-
TASAVALTA**

Enso-Eurocan
Hong Kong Ltd.
Rm.1406, 14th Floor
World Trade Centre
280 Gloucester Road
Causeway Bay,
HONGKONG
puh. (852) 2895 2063
telefax (852) 2576 1480

Enso-Eurocan
(H.K.) Ltd.
Beijing Office
Rm. 682,
Tianlun Dynasty Hotel
50 Wangfujing Avenue
BEIJING 100006
puh. (86) 10 513 7851
telefax (86) 10 513 0040

KOREAN TASAVALTA

Enso-Eurocan-
Bumjin Co. Ltd.
6 F Bupmusa Bldg.,
151-31 Nonhyun-Dong,
Kangnam-ku
SOUL 135-010
puh. (82) 2 511 2103
telefax (82) 2 511 2107

KREIKKA

Eurofinn Services
N.A. Krokidis-N.D.
Tsoliakos Ltd.
44, Amalias Avenue
GR-10558 ATEENA
puh. (30) 1 323 4828
telefax (30) 1 322 2169

Z.N. Valmas & Co
3, Stadio Street
GR-10562 ATEENA
puh. (30) 1 331 5000
telefax (30) 1 331 5002

Forest Products S.A.
22, Kifissias Ave.
15125 Paradissos

Maroussi
GR-ATEENA
puh. (30) 1 684 3550
telefax (30) 1 683 0457

LATVIA

Quadra Pack
Basteja Bulv. 4
LV-1050 RIKA
puh. (371) 2 225 193
telefax (371) 78 30 457

LIBANON

Fouad &
Toufic Fadel & Co
P.O.Box 90-444 Jdeideh
RL-BEIRUT
puh. (961) 1 881 116/7,
telefax (961) 1 881 115

LÄHI-ITÄ

Enso (Middle East)
P.O.Box 61265
DUBAI
United Arab Emirates
puh. (971) 4 836 819
telefax (971) 4 836 826
(Bahrain, Iran, Irak, Jemen,
Jordania, Kuwait, Kypros,
Libanon, Oman, Qatar,
Saudi Arabia, Syyria)

MALESIA

Enso-Eurocan South
East Asia Pte. Ltd.
Representative Office
No.1 Jalan Chengkeh
Taman Cheras
56100 KUALA LUMPUR
puh. (603) 930 4122
telefax (603) 931 9595

MALTA

Oswald Arrigo Limited
Finnish Consulate
General
63/64 Graham Street
M-SLIEMA, SLM 08
puh. (356) 343 790
telefax (356) 340 745

MAROKKO

Suomen suurlähetystö
Kaupallinen osasto
6, rue Demnate
10000 RABAT
puh. (212) 7 731 843
telefax (212) 7 731 884

MEKSIKO

Profimex, S.A. de C.V.
Promotora del Comercio
Mexicano Finlandes
P.O. Box 105-350
MEX-11560 MEXICO D.F.
puh. (52) 5 669 0041
telefax (52) 5 669 1739

NORJA

Enso Norge AS
Per Kroghs vei 4 C
N-1065 OSLO 10
puh. (47) 22 303 390
telefax (47) 22 325 707

PAKISTAN

Enso-Eurocan
South East Asia Pte. Ltd.
1 Scotts Rd. # 15-10/11
Shaw Centre
SG-SINGAPORE 228208
puh. (65) 235 3485
telefax (65) 737 4278

PORTUGAL

Enso Portugal, Lda
Av. Dr. Fernando
Ricardo
Ribeiro Leitao, No. 8
R/C Dto 6a
Fase /Massama
PT-2745 QUELUZ SUL
puh. (351) 1 439 3997
telefax (351) 1 439 6381

PUOLA

Mr. Stanislaw Adamus
Ul. Dzika 19/23 m. 54
PL 00172 WARSAW
puh./fax (48) 22 635 2540,
satelliittiyhteys:
(48) 3912 2254
(48) 3912 2181

- 1 Paperi ja kartonki
- 2 Pakkaustuotteet
- 3 Sahatavara
- 4 Sellu
- 5 Metsäkemian tuotteet

Enso Oy:n kansainvälinen verkosto

RANSKA

Enso (France) S.A. 1
18 bis, rue d'Anjou 2
F-75008 PARIS 3
puh. (33) 1 43 12 75 75 4
telefax (33) 1 42 65 20 25

Compagnie Brand et
Associés S.A.
Z1 de l'Eglantier
27, rue des Cerisiers,
LISSES
F-91045 EVRY
puh. (33) 1 60 872 828
telefax (33) 1 60 869 798

RUOTSI

Enso Sverige AB 1
Box 2017
S-750 02 UPPSALA 2
puh. (46) 18 125 222 3
telefax (46) 18 123 331

SAKSA

Enso
(Deutschland) GmbH 1
Grosse Bleichen 30 2
D-20354 HAMPURI 3
puh. (49) 40 350 990 4
telefax (49) 40 350 99146

Forchem GmbH 5
Taunusstrasse 64
D-65183 WIESBADEN
puh. (49) 611 181 000
telefax (49) 611 959 9850

Sachsen Papier 1
Eilenburg GmbH
Verkaufsbüro Hamburg
Grosse Bleichen 30
D-20354 HAMPURI
puh. (49) 40 350 9920
telefax (49) 40 354 070

SAUDI ARABIA

VIMPEX
Handels-
gesellschaft mbH 1
Postfach 148
A-1015 WIEN
puh. (43) 1 505 16
150/160/170
telefax (43) 1 505 4192
(myös Arabiemiirikuntien
liitto, Bahrain, Egypti,
Jemen, Kuwait, Oman,
ja Qatar)

SINGAPORE

Enso-Eurocan
South East Asia Pte. Ltd. 1
1 Scotts Road
15-10/11 4
Shaw Centre
SG-SINGAPORE 228208
puh. (65) 235 3485
telefax (65) 737 4278

Enso Surya Pte. Ltd. 1
1 Scotts Road # 22-12 4
Shaw Centre
SG-SINGAPORE 228208
puh. (65) 733 8303
telefax (65) 733 7476

SVEITSI

Enso (Schweiz) AG 1
Bahnhofstrasse 13 3
CH-8808 PFÄFFIKON SZ
puh. (41) 55 415 3060
telefax (41) 55 415 3069
(myös Lichtenstein)

Nordic Fibres AG 4
Bahnhofstrasse 13
CH-8808 PFÄFFIKON SZ
puh. (41) 55 415 5130
telefax (41) 55 415 3069

TANSKA

Enso A/S 1
Vognmagergade 7 3
DK-1120
KÖÖPENHAMINA K
puh. (45) 33 155 815
telefax (45) 33 328 303

TŠEIKIN TASAVALTA

Mr. Zdenek Zlámany 1
EXPOCHEM s.r.o.
Radlická 2
150 00 PRAHA 5
puh. (42) 2 541 612
telefax (42) 2 536 529

UNKARI

ENPAP KFT 1
Bécsi út 120-124 I em
H-1034 BUDAPEST
puh. (36) 1 2503 825
telefax (36) 1 2500 281

VIRO

Mr. Indrek Hiibus 1
E2
Kreutzwaldi 24
EE-0001 TALLINNA
puh. (372) 030 826
telefax (372) 6 312 719

AS Lumiforest
Pärnu mnt 20-2
EE-0001 TALLINNA
puh. (372) 6 313 741
telefax (372) 6 313 742

VÄLI-AMERIikka,

KARIBIAN SAARET 1
Keca de
Centroamerica S.A.
Apartado 3860-1000
San Jose
COSTA RICA
puh. (506) 221 4876
telefax (506) 221 7847

YHDYSVALLAT

Enso International, Inc. 1
281 Tresser Blvd.,
15th Floor
STAMFORD, CT 06901
puh. (1) 203 978 1755
telefax (1) 203 978 1237

Enso International, Inc. 1
2550 Leavenworth St.,
Suite 2
SAN FRANCISCO,
CA 94133
puh. (1) 415 567 1295
telefax (1) 415 567 1281

TSP Inc. 1
2 Main Street
CHATHAM,
New Jersey 07928
puh. (1) 201 635 3530
telefax (1) 201 635 1680

- 1 Paperi ja kartonki
- 2 Pakkaustuotteet
- 3 Sahatavara
- 4 Sellu
- 5 Metsäkemian tuotteet

TUOTANTO- LAITOKSET

BARBADOS

Enso pack Ltd.
P.O.Box 865
Jackson
ST.MICHEL
puh. (1) 809 42 52 179
telefax (1) 809 42 52 816

BELGIA

Lumipaper N.V.
Haven 1139
Land van Waaslaan 3
B-9130 KALLO
puh. (32) 3 575 0606
telefax (32) 3 575 0319

ESPANJA

Enso Española, S.A,
Apartado 76
E-08760 MARTORELL
(Barcelona)
puh. (34) 3 631 1000
telefax (34) 3 631 1021

Cartiberia, S.A.
Ctra. Nacional II,
Km. 592,6
E-08755
CASTELLBISBAL
(Barcelona)
puh. (34) 3 682 3021
telefax (34) 3 682 3046

HOLLANTI

Berghuizer Papierfabriek
N.V./
Berghuizer-Enso
Formaatfabriek B.V.
Postbus 1
NL-8190 AA
WAPENVELD
puh. (31) 3844 75 000
telefax (31) 3844 78 020

ISO-BRITANNIA

Lumipaper Ltd.
The Airfelt Norwich Road
MENDLESHAM
Stowmarket
Suffolk IP14 5ND
puh. (44) 1449 767 173
telefax (44) 1449 767 744

LATVIA

Pakenso Baltica SIA
Ritausmas iela 2
LV-1058 RIIKA
puh. (371) 2-627 907
telefax (381) 9-352 368

RANSKA

Papeteries
R.Soustre & Fils S.A.
B.P. No 4
F-33660 SAINT-
SEURIN-SUR-L'ISLE
puh. (33) 57 49 6058
telefax (33) 57 49 73 02

RUOTSI

Tambox AB
Jönköping Factory
Box 1055
S-55110 JÖNKÖPING
puh. (46) 36 66 400
telefax (46) 36 66 106

Tambox AB
Skene Factory
Box 2081
S-51102 SKENE
puh. (46) 320 31 060
telefax (46) 320 31 447

Tambox AB
Vikingstad Factory
Box 32
S-59050 VIKINGSTAD
puh. (46) 13 81 420
telefax (46) 13 80 990

SAKSA

Sachsen Papier Eilenburg
GmbH
Postfach 110
D-04833 EILENBURG
puh. (49) 3423 6500
telefax (49) 3423 650 396

Enso Papier
Format GmbH
Leinweberstrasse 8
D-23556 LYPPEKKI
puh. (49) 451 898 945
telefax (49) 451 895 985

VIRO

Pakenso Eesti AS
Laki 5
EE-0006 TALLINNA
puh. (372) 65 63 074
telefax (372) 65 63 377

YHDYSVALLAT

Tecnal Corporation
708 North Texas Road
Anacortes WA 98221
puh. (1) 360 293 3200
telefax (1) 360 293 3131

SATAMA- TERMINAALIT

BELGIA

S.A. Enso N.V. Enso West
Haven 414
Wilmarsstraat 3
B-2030 ANTWERPEN
puh. (32) 3 541 7010
telefax (32) 3 542 1430

ISO-BRITANNIA

Finntransit Ltd.
Finntransit Terminal
Dock Gate No 2
GB-FELIXSTOWE
IP11 8SW Suffolk
puh. (44) 1394 675 601
telefax (44) 1394 673 163

SAKSA

Enso Nord
Transport-
gesellschaft mbH
Posener Strasse 30
D-23554 LYPPEKKI
puh. (49) 451 470 060
telefax (49) 451 470 0639

Enso Nord
Transport-
gesellschaft mbH
Aussenstelle Rostock
Postfach 481152
D-18133 ROSTOCK-
ÜBERSEEHAFEN
puh. (49) 381 6700 306/307
telefax (49) 381 6700 308

Suunnittelu Mainostoimisto Incognito Oy
Valokuvat Erik Bruun, Tommi Heinonen, Jarmo Hietaranta,
Ove Tammela ja Enso-Gutzeit Oy
Painatus F.G. Lönnberg
Kansi LumiSilk 250 g/m², sisäsivut LumiSilk 130 g/m²

Enso-Gutzeit Oy
Konsernihallinto
Kanavaranta 1
00160 Helsinki
Puhelin 90-162 91
Telefax 90-162 9471