



Vuosikertomus 1999

Sisällysluettelo

Vuosi 1999 lyhyesti	1	Konsernin tuloslaskelma	47
Yhtiöesittely	2	Konsernin tase	48
Missio, visio ja arvot	4	Konsernin rahoituslaskelma	50
Arvot antavat yhteisen suunnan	5	Emoyhtiön tuloslaskelma	51
Hallituksen puheenjohtajan viesti	6	Emoyhtiön tase	52
Osakkeenomistajillemme	7	Emoyhtiön rahoituslaskelma	53
Taloudellinen katsaus	8	Tilinpäätöksen liitetiedot	54
Aikakauslehtipaperi	20	Voitonjakoehdotus	83
Sanomalehtipaperi	22	Tilintarkastuskertomus	84
Hienopaperi	24	Osakkeet ja osakkeenomistajat	85
Pakkauskartongit	26	Hallitus	90
Sahatavara	28	Johtajisto	92
Tukkuritoiminta	30	Konsernin rakenne	94
Markkinasellu	31	Konsernihallinto-ohje	96
Metsä	32	Kapasiteetti 2000	98
Energia	33	Sanasto	99
Myynti- ja markkinointiverkosto	34	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	102
Tutkimus ja kehitys	35	Tietoja osakkeenomistajille	Lieve
Ympäristö	37		
Henkilöstö	40		
Hallituksen toimintakertomus	43		

Taloudelliset raportit vuonna 2000:

4.5.....	osavuositarkastus 1–3/2000
3.8.....	osavuositarkastus 1–6/2000
2.11.....	osavuositarkastus 1–9/2000

Vuosikertomus ja osavuositarkastukset ovat saatavana suomen-, ruotsin- ja englanninkielisinä. Vuosikertomus julkaistaan myös saksankielisenä. Ympäristövuosikertomus on saatavana suomen-, ruotsin-, englannin- ja saksankielisenä.

Vuosikertomus ja ympäristövuosikertomus postitetaan kaikille osakkeenomistajille. Painettuja osavuositarkastuksia voi tilata takakannen osoitteista. Taloudelliset raportit ja tiedotteet julkaistaan myös yhtiön kotisivujen investors-osassa osoitteessa www.storaenso.com

Vuosi 1999 lyhyesti

Hyvä markkinatilanne

Paperin ja kartongin kysyntä oli vilkasta vuonna 1999. Vuoden alku oli vaimea mutta huhtikuussa sekä kysyntä että hinnat alkoivat vahvistua ja vahvistuminen jatkui koko loppuvuoden. Hienopaperin, pakkauskarton-

kien ja mäntysahatavaran hinnat pysyivät kuitenkin melko alhaisina. Sellun tuloskehitys oli hyvä. Tulevat näkymät ovat suotuisat hyvän talouskasvun ansiosta.

Tulos parani

Liikevaihto kasvoi 1,4 % 10.636 miljoonaan euroon vahvistuneiden hintojen ja kasvaneiden toimitusten ansiosta. Koko vuoden tulos parani selvästi verrattuna edelliseen vuoteen. Liikevoitto oli 1.418 miljoonaa euroa, 13,3 % liikevaihdosta, ja tulos ennen veroja ja

vähemmistöosuutta 1.151 miljoonaa euroa. Liikevoittoon sisältyy 103 miljoonaa euroa satunnaisia eriä.

Osakekohtainen tulos oli 0,99 euroa ja hallituksen osinkoehdotus 0,40 euroa osaketta kohden, joten osinkosuhte on 40 %.

Synergijat yli kaksinkertaistuivat tavoitteesta

Synergiahyödyt olivat 113 milj. euroa, mikä ylitti 100 %:lla vuoden 1999 tavoitteeksi asetetun 50 milj. euroa. Eniten synergiahyötyjä saivat aikakauslehtipaperi, hienopaperi ja sahatavara. Suurimmat hyödyt syntyivät ostoista, logistiikasta ja parhaimpien käytäntöjen hyödyntämisestä.

Tuottavuudenparantamisohjelman tulosvaikutus oli noin 30 milj. euroa.

Avainluvut taloudellisten tavoitteiden mukaiset

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 12,3 %, kun tavoite on 13 % suhdannekierron aikana. Velkaantumisaste oli 0,90 tavoitteen ollessa alle 1.0. Stora Enson tavoitteena on pitää investoinnit poistoja alemmalla tasolla. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 740 milj. euroa, mikä on 16 % vähemmän kuin 885 milj. euron poistot.

Tilinpäätöksen pääkohdat

	1999	1998
Liikevaihto, milj. EUR	10 636	10 490
Liikevoitto, milj. EUR	1 418	719
% liikevaihdosta	13,3	6,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta, milj. EUR	1 151	339
Kauden tulos, milj. EUR	752	191
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	740	896
% liikevaihdosta	7,0	8,5
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5 524	5 820
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 679	11 365
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,3	6,2
Velkaantumisaste	0,90	1,05
Tulos/osake, EUR	0,99	0,25
Osinko/osake, EUR	0,40*	0,35
Oma pääoma/osake, EUR	7,84	6,93
Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR	13 209	5 801
Paperin ja kartongin toimitukset, milj. tonnia	12,0	11,8
Sahatavaran toimitukset, milj. m ³	4,6	2,8
Henkilöstö keskimäärin	40 226	40 987

*) Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Globaali markkina- johtaja

Aikakauslehti- paperi

Tuotteet:

Päällystämättömät superkalanteroidut (SC), koneviimeistellyt (MF), kevyesti päällystetyt (LWC), keskiraskaat (MWC), raskaat (HWC) ja konepäällystetyt (MFC) paperit, joita käytetään aikakauslehtiin, mainospainotuotteisiin, luetteloihin ja suoramarkkinoinnin painotuotteisiin.

Sanomalehti- paperi

Tuotteet:

Standardi- ja erikoissanomalehtipaperit, joita käytetään sanomalehtiin, niiden liitteisiin, mainoslehtiin ja puhelinluetteloihin.

Hieno- paperi

Tuotteet:

Päällystetyt hienopaperit (graafiset paperit) ja päällystämättömät hienopaperit (toimistopaperit), joita käytetään korkealaatuisiin kirjoihin, asiakirjoihin ja mainospainotuotteisiin.

Pakkaus- kartongit

Tuotteet:

Kuluttajapakkauskartongit, aaltopahvin raaka-aineet, aaltopahvit, hylsykartongit ja hylsy, voima- ja laminaattipaperit.

Sahatavara

Tuotteet:

Sahatavara ja sen jatkojalosteet, joita käytetään puusepän-, huonekalu- ja rakennusteollisuudessa.

Markkinasellu

Tuotteet:

Havusellu, koivusellu, eukalyptussellu ja siistattu massa, joita käytetään paperin ja kartongin raaka-aineina sekä revintämassa, jota käytetään hygieniatuotteissa.

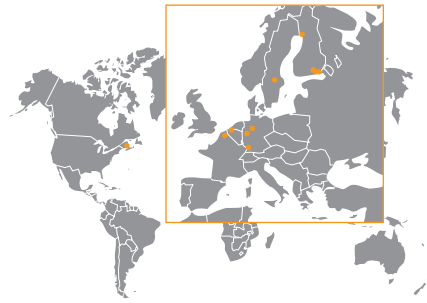
Markkina-asema:

Maaailman toiseksi suurin aikakauslehtipaperin valmistaja

Päämarkkinat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka

Osuus Euroopan markkinoista 25 %, maailman markkinoista 15 %

Tuotantokapasiteetti 3,2 milj. tonnia



Resurssit:

12 paperitehdasta, joista 4 Suomessa, 1 Ruotsissa, 4 Saksassa, 1 Belgiassa, 1 Kanadassa ja 1 Ranskassa



Markkina-asema:

Maaailman toiseksi suurin sanomalehti- ja erikoissanomalehtipaperin valmistaja

Päämarkkina Eurooppa

Osuus Euroopan markkinoista noin 25 %, maailman markkinoista 7 %

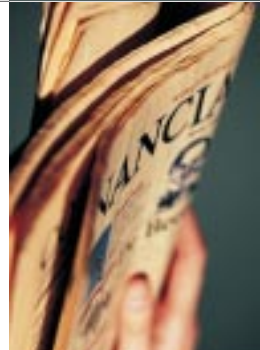
Tuotantokapasiteetti 3,3 milj. tonnia



Resurssit:

9 paperitehdasta, joista 3 Suomessa, 2 Ruotsissa, 2 Saksassa, 1 Belgiassa ja 1 Kanadassa

Kierrätyskuidun osuus raaka-aineesta 35 %



Markkina-asema:

Maaailman kolmanneksi suurin hienopaperin valmistaja

Päämarkkinat Eurooppa ja Aasia

Osuus Euroopan markkinoista 13 %, maailman markkinoista 4 %

Tuotantokapasiteetti 3,2 milj. tonnia



Resurssit:

6 graafista paperia tuottavaa tehdasta, joista 2 Suomessa, 2 Ruotsissa, 1 Saksassa ja 1 Kiinassa

4 toimistopaperia tuottavaa tehdasta, joista 2 Suomessa, 1 Ruotsissa ja 1 Alankomaissa

19,9 %:n osuus thaimaalaisesta Advance Agrosta ja sopimus sen tuotannon markkinoinnista



Markkina-asema:

Maaailman johtaviin kuuluva kuluttajapakkauskartonkien valmistaja

Yli 40 % maailman aseptisistä nestepakkauksista valmistetaan Stora Enson kartongista

Päämarkkinat Eurooppa ja Aasia

Pakkauskartonki - ja pakkauspaperikapasiteetti yhteensä 3,6 milj. tonnia.



Resurssit:

33 pakkauskartonkitehdasta, joista 12 Suomessa, 7 Ruotsissa, 2 Saksassa, 1 Barbadosella, 1 Virossa, 1 Ranskassa, 1 Latviassa, 1 Liettuaissa, 1 Malesiassa, 1 Puolassa, 1 Venäjällä, 2 Espanjassa ja 2 Isonsa-Britanniassa



Markkina-asema:

Maaailman toiseksi suurin sahatavaran tuottaja

Päämarkkinat Eurooppa, Pohjois-Afrikka, Pohjois-Amerikka ja Aasia

Sahauskapasiteetti 5,3 milj. m³



Resurssit:

19 sahaa ja 10 jatkojalostuslaitosta

Pohjoismaisia mänty- ja kuusisahoja 8 Suomessa ja 4 Ruotsissa

Keskieuropallaiset sahat Itävallassa (4) ja Tšekin tasavallassa (3)

1 jatkojalostuslaitos Alankomaissa

33,4 %:n osuus virolaisesta sahasta



Markkina-asema:

Tuotevalikoimassa kaikki tärkeimmät lajit

Päämarkkina Eurooppa

Sellun nettoylijäämä on 0,5 milj. tonnia



Resurssit:

11 tehdasta, joista 5 Suomessa, 4 Ruotsissa, 1 Saksassa ja 1 Portugalissa



Stora Enson missio, visio ja arvot

Missio

Edistämme tiedonvälitystä ja ihmisten hyvinvointia jalostamalla uusiutuvasta kuituraaka-aineesta paperi- ja kartonkituotteita graafisen tiedonvälityksen ja pakkausteollisuuden tarpeisiin sekä valmistamalla mekaanisia puunjälösteitä.

Visio

Olemme maailman johtava metsäteollisuus-yritys.

Visiomme toteutuu, kun

- *Kuljemme metsäteollisuuden kehityksen kärjessä*
- *Tarjoamme parhaat tuotteet ja palvelut*
- *Tuotamme omistajillemme lisäarvoa*
- *Olemme ylpeitä työstämme ja yhtiöstämme*
- *Olemme toimittajillemme haluttu yhteistyökumppani.*

Arvot

Asiakaskeskeisyys

”Osaamisemme vuoksi asiakkaamme valitsevat meidät”

Tuloksellisuus

”Saavutamme tavoitteemme”

Vastuu

”Noudatamme kestävän kehityksen periaatteita”

Ihmisläheisyys

”Luomme onnistumisen edellytykset innostamalla ihmisiä työssään”

Tulevaisuus

”Olemme aloitteentekijä”

Taloudelliset tavoitteet

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) > 13 %
suhdannekierron aikana
Velkaantumisaste ~ 0,8 vuonna 2000

Osinkopolitiikka

Kolmannes nettovoitosta

- *osinko perustuu liiketoiminnan pitkän aikavälin tulokseen eikä vuosittaisiin vaihteluihin, jotka johtuvat metsäteollisuuden syklisestä luonteesta.*

Strategia

- *Olla maailman johtava metsäteollisuusyhtiö*
- *Yhtiö keskittyy kolmeen ydinalueeseen: painopapereihin (aikakaus- ja sanomalehtipaperit), hienopaperiin ja pakkauskartonkeihin.*
- *Tavoitteena on taata lisäarvo omistajille ja liiketoiminnan kannattavuus synergiahyödyin, tuotannonohjelmoinnin ja tarkoin harmituin investoinnein.*
- *Kasvu tapahtuu ennen kaikkea fuusioiden ja yritysostojen kautta.*

Arvot antavat yhteisen suunnan

Stora Enson toimintaa ohjaavat missio, visio ja arvot. Näiden muodostama arvopohja varmistaa yhteisen suunnan ja luo uutta yrityskulttuuria. Missio ja visio ovat taustalla Stora Enson strategiassa.

Stora Enso haluaa olla maailman johtava yritys toimialallaan. Vision tulee toteutua kaikilla ulottuvuuksilla, ei ainoastaan taloudellisilla mittareilla arvioituna.

Stora Enso pyrkii olemaan kaikkien sidosryhmiensä - asiakkaiden, omistajien, henkilöstön ja tavarantoimittajien - ensisijainen valinta (first choice).

Vision toteutumista seurataan jatkuvasti. Sen mittarina on asiakkaiden ja henkilöstön tyytyväisyys. Omistajien tyytyväisyyttä kuvaa osakkeen kurssin ja vaihdon kehitys markkinoilla.

Kaikki ulottuvuudet mukana

Stora Enson arvot kattavat kaikki liiketoiminnan osa-alueet. Arvot eivät ole säännöstö, vaan sateenvarjo, jonka alle mahtuu monenlaisia sovellutuksia riippuen maasta, kulttuurista ja liiketoimintayksiköstä. Jokainen storaensolainen voi arvioida omaa toimintaansa suhteessa yrityksen arvoihin ja tavoitteisiin. Arvot omaksutaan monivaiheisessa prosessissa, jonka edistymisestä ylimmällä johdolla on suuri vastuu. Johto osoittaa päätöksenteossaan ja käyttäytymisellään sitoutumisensa arvoihin.

Stora Enson tavoitteena on, että kaikki 40.000 storaensolaista olisivat kesään 2000 mennessä osallistuneet arvokeskusteluun ja arvojen läpiviemistä toteuttavaan prosessiin.

Asiakaskeskeisyys ja tuloksellisuus

Asiakaskeskeisyys tarkoittaa, että Stora Enso pyrkii asemaan, jossa se on osaamisensa ansiosta omilla tuote- ja toiminta-alueillaan ensisijainen kumppani asiakkailleen.

Tuloksellisuus merkitsee tavoitteiden saavuttamista sekä konsernin että yksilöiden tasolla.

Konsernilla ja liiketoimintayksiköillä on taloudellisia tavoitteita, kuten sijoitetun pääoman tuottoa, velkaantumisasetta ja osingonjakoa koskevat tavoitetasot. Tavoitteita on asetettu myös toiminnan tehokkuudelle, asiakkaan tarpeisiin vastaamiselle sekä henkilöstön tyytyväisyydelle. Tavoitteiden saavuttamisesta palkitaan kaikilla tasoilla.

Vastuullisuus ja ihmisläheisyys

Vastuullisuuteen liittyy Stora Ensossa kolme näkökulmaa; ympäristö, omistajat ja henkilöstö.

Ympäristövastuu toteutuu siten, että yhtiö noudattaa kaikessa toiminnassaan kestävän kehityksen periaatteita.

Vastuullisuus omistajia kohtaan tarkoittaa lisäarvon tuottamista omistajien yhtiöön sijoittamalle pääomalle.

Vastuunsa tuntevana työnantajana Stora Enso tarjoaa henkilöstölle kehittymisen ja onnistumisen edellytykset. Myös jokainen työntekijä on vastuussa oman ammattitaitonsa kehittämistä.

Motivoituneet ihmiset tekevät tulosta ja viihtyvät työssään. Motivoitumiseen vaikuttavat monet tekijät, joista tärkeimpiä ovat yhteisön avoimuus, vuorovaikutus ja yksilön kunnioittaminen. Työilmapiiriä mitataan ja kehitetään jatkuvasti.

Katse tulevaisuuteen

Stora Enso haluaa olla toimialansa edelläkävijä ja viedä kehitystä eteenpäin. Edelläkävijyyttä edistää se, että organisaatiossa suhtaudutaan asioihin avoimesti, uusia ajatuksia rohkaistaan ja uskalletaan kyseenalaistaa vanhoja tottumuksia ja menettelytapoja.

Hallituksen puheenjohtajan viesti



Uuden Stora Enson ensimmäinen vuosi on takana. Alku olisi tuskin voinut olla menestysekkäämpi. Haasteellinen fuusio-prosessi sujui joustavasti, tehokkuudenparantamishjelmat tuottivat tulosta ja arvioidut synergiat ylitettiin selvästi. Kun vielä markkinatilanne oli hyvä, teki Stora

Enso hyvän tuloksen ensimmäisenä vuotenaan yhdistyneenä yhtiönä.

On erittäin ilahduttavaa, että hyvä tulos näkyi myös osakekurssin jyrkkänä nousuna. Kunnianhimoinen tavoitteemme saada metsäteollisuudesta kiinnostuneet sijoittajat valitsemaan Stora Enso ei olisi voinut saada parempaa lähtölaukausta.

Vuoden aikana yhtiön hallitus teki tärkeitä, Stora Enson strategista suuntaa koskevia päätöksiä:

- Yhtiö keskittyy tulevaisuudessa kolmeen ydinalueeseen: painopapereihin, hienopaperiin ja pakkauskartonkeihin. Näitä tukee saha- ja selluteollisuus.
- Investoinnit ovat selkeästi kohdistettuja ja tarkoin harkittuja.
- Ydintoimintaan kuulumaton omaisuus joko myydään tai pidetään käynnissä niin kauan kuin kassavirta on positiivinen.
- Stora Enso osallistuu tulevaisuudessakin metsäteollisuuden maailmanlaajuiseen rakennemuutokseen.

Stora Enson tulevalle kehitykselle on ehdottoman tärkeää, että yhtiö pystyy houkuttelemaan palvelukseensa nuoria, kansainvälisiä ihmisiä. Niinpä meidän on kiinnostavan urakehityksen ohella pystyttävä tarjoamaan myös kilpailukykyinen palkitsemisjärjestelmä.

Vuonna 1999 julkistettiin 200:lle Stora Enson johtoon kuuluvalla suunnattu peruspalkasta, lyhyen aikavälin bonuksista ja pitkän aikavälin optio-ohjelmasta koostuva palkkio-ohjelma, jota hiottiin vastaamaan parasta kansainvälistä käytäntöä. Julkistamisen ajoittaminen ei kuitenkaan täysin onnistunut, mikä synnytti väärinkäsityksiä ja kielteisiä reaktioita yhtiön ulkopuolella. Olemme pahoillamme tapahtuneesta ja tulemme parantamaan yhtiön palkkiopolitiikkaa koskevaa tiedottamista.

Hallituksen puolesta haluan kiittää lämpimästi toimitusjohtaja Jukka Härmälää ja varatoimitusjohtaja Björn Hägglundia heidän panoksestaan Stora Enson ensimmäisenä menestyksekkäänä vuonna.

Hallitus osoittaa kiitoksensa myös Stora Enson henkilöstölle ja johtajistolle, joka on onnistunut rakentamaan yhdistyneen yhtiön huolimatta rajat ylittävään fuusioon liittyvistä kulttuurieroista.

Lopuksi haluan kiittää kaikkia Stora Enson hallituksen jäseniä hyvästä hallitustyöskentelystä ja tuesta vuoden aikana.

Helsingissä, helmikuun 10. päivänä 2000

Claes Dahlbäck

Osakkeenomistaillemme



Stora Enso on kapasiteetilla mitattuna maailman toiseksi suurin metsäyhtiö, jolla on johtava asema useimilla päätuotealueillaan. Suuruutta tärkeämpiä ovat kuitenkin strategiset tavoitteemme. Ydinalueemme ovat painopaperit, hienopaperi ja pakkauskartongit, joita tukee saha- ja sellu-

teollisuus. Rakennamme taloudellisesti vahvan yhtiön luopumalla ydintoimintoihin kuulumattomista yksiköistä, vähentämällä velkoja ja hyödyntämällä synergioita. Tavoitteemme on kasvaa kannattavasti. Kasvu on jatkuvaa ja suuntautuu kohteisiin, jotka luovat todellista lisäarvoa. Investoimme edelleen myös nykyiseen tuotantokoneistoomme, mutta nämä investoinnit eivät ylitä poistoja.

Ensimmäisenä toimintavuotenumme organisaatio toimi hyvin ja tuotti hyvää tulosta. Emme juurikaan menettäneet markkinaosuuksia. Vuoden 1999 synergia-tavoitteet kaksinkertaistuivat, vaikka synergiahyödyt alkuvaiheessa yleensä kertyvät hieman hitaammin. Olemme tuki hyötyneet myös paranevasta markkinatilanteesta. Tehokkuudenparantamisohjelmamme etenee suunnitellusti ja sen vaikutus tulokseen oli 30 milj. euroa.

Syksystä alkaen olemme toteuttaneet tarkennettua strategiaamme ja myyneet ydinliiketoimintamme ulkopuolisia yksiköitä. Vuonna 1999 vapautui pääomaa yhteensä yli 200 milj. euroa. Lisäksi tammikuussa 2000 allekirjoitettiin aiesopimus tuotantolaitosten ulkopuolella sijaitsevien voimaloiden myynnistä 1.850 miljoonalla eurolla. Noin puolet vapautuneesta pääomasta käytetään velkojen maksuun, jolloin velkaantumistaske laskee selvästi alle 1,0:n tavoitteemme.

Vuoden aikana aloitettiin visio- ja arvo-ohjelmamme toteuttaminen. Se on jatkuva prosessi ja tapa, jolla voimme luoda yhteisen ajattelutavan maailmanlaajuiselle yhtiölle. Yhteiset arvot ovat erittäin tärkeitä toteuttaessamme visiotamme tulla maailman johtavaksi metsäyhtiöksi.

Stora Enson visio vaatii uudenlaista johtamista. Tätä korostaa ja tukee kaikki yksiköt kattava Excellence 2005 -laatujohtamisohjelma. Sen ydin on itsearviointi, jossa yksiköt tunnistavat nykytilanteensa, vahvuutensa ja parantamiskohteensa. Uskon vahvasti tähän sisäiseen arviointiin ja jatkuvaan parantamiseen, koska se lähtee meistä itsestämme. Henkilöstölle on kehitetty asianmukaiset kannustusjärjestelmät ja kehittämisohjelmat.

Tulevaisuutta ajatellen meillä on selkeät toimintamallit osakkeenomistajan omistuksen arvon kasvattamiseksi: Pysymme edelleenkin asiakaskeskeisenä yhtiönä. Parannamme tuloksentelekokykyä optimoimalla nykyisen tuotantokoneistomme, saavuttamalla synergiahyötyjä ja alentamalla kustannuksia. Hyödynnämme kasvumahdollisuuksia tekemällä yritysostoja. Samalla pyrimme vahvaan ja joustavaan taloudelliseen asemaan pääoman hallitulla käytöllä.

Metsäteollisuuden menestys on mitä suurimmassa määrin sidoksissa omaan käyttäytymiseemme – pystyvätkö yhtiöt vähentämään alan perinteistä epävakaisuutta paremmin hallitulla hintapolitiikalla ja kurinalaisemmin investoinnein. Käynnissä oleva rakennemuutos tarjoaa tähän erittäin hyvät mahdollisuudet.

Stora Enson ensimmäinen vuosi yhtenäisenä kokonaisuutena antoi meille enemmän kuin alunperin odotimme. Olen vakuuttunut siitä, että etenemme selkeästi kohti visiotamme tulla maailman johtavaksi metsäyhtiöksi.

Helsingissä, helmikuun 10. päivänä 2000

Jukka Härmälä
toimitusjohtaja

Taloudellinen katsaus

Ote 20.8.1999 julkaistusta strategiasta

Stora Enson visio on olla maailman johtava metsäteollisuusyhtiö, joka tarjoaa parhaat tuotteet ja palvelut asiakkaille ekologisesti kestäväällä tavalla ja tuottaa osakkeenomistajille lisäarvoa. Visionsa toteuttamiseksi Stora Enso on kehittänyt strategian.

Stora Enson ensisijaisena tehtävänä on tuottaa lisäarvoa osakkeenomistajilleen ja varmistaa nykyisen liiketoiminnan kannattavuus synergiaetujen, tuottavuuden parantamiseen tähtäävien toimenpiteiden ja huolellisesti valittujen investointien avulla. Ydinliiketoiminta-alueiden kannalta tärkeiden tuotantolaitosten korkea tekninen taso tullaan ylläpitämään ja niihin liittymättömät muut liiketoiminnot joko myydään, mikäli tähän tulee tilaisuuksia, tai niitä hyödynnetään niin kauan kun kassavirta säilyy positiivisena. Koska tavoitteena on ensisijaisesti lisäarvon tuottaminen osakkeenomistajille, yhtiö aikoo kasvattaa markkina-asemaansa laajentamalla kannattavasti valituilla alueilla.

Stora Enson vuotuisen liikevaihdon kasvun on oltava markkinoiden kasvua suurempi ja vastattava merkittävimpien metsäteollisuusyritysten kehitystä. Kasvu edellyttää liiketoiminnan tuloksen jatkuvaa parantumista ja positiivista kassavirtaa. Tavoitteena ovat alhaisemmat yksikkökustannukset, synergiahyödyt ja siten lisäarvon tuottaminen osakkeenomistajille. Kasvu toteutetaan lähinnä fuusioiden ja yritysostojen avulla, jotka rahoitetaan pääasiassa tulorahoituksella ja omaisuutta myymällä.

Tulevaisuuden kasvun ja kannattavuuden turvaaminen edellyttää tuotantoresurssien uudelleenjärjestelyä. Yhtiö keskittyy kolmeen ydintuotealueeseen: painopapereihin (aikakauslehti- ja sanomalehtipaperit), hienopaperiin ja pakkauskartonkeihin.

Yhtiöllä on modernit koneet useimpien paperi- ja kartonkilaatujen tuottamiseen eikä nykyisten tuotteiden kysynnän tyydyttämiseksi Euroopan markkinoilla ole välitöntä tarvetta rakentaa uutta kapasiteettia. Sijoitetun pääoman tuoton, kapasiteetin uusiminen mukaan luettuna, edellytetään olevan yli 13 %, vaikkakaan kaikki projektit, kuten ympäristöinvestoinnit eivät välttämättä täytä tätä vaatimusta. Stora Enson investointien määrän ei tule ylittää poistojen tasoa. Hieman yli puolet vuotuisista investointimäärärahoista keskitetään entistä harvempiin kustannustehokkuutta ja laatua parantaviin investointeihin. Loput määrärahoista käytetään kapasiteetin ylläpitoinvestointeihin.

Yhtiön kasvu- ja kansainvälistymisstrategiaa toteutetaan asteittain ja mahdollisuuksia hyödynnetään sitä mukaa kuin niitä ilmaantuu eri markkina- ja tuotealueilla.

Stora Enson painopistealueena aikakauslehti- ja sanomalehtipapereissa on Eurooppa. Pohjois-Amerikka on kuitenkin näiden tuotteiden suurin markkina-alue ja siellä toimialajärjestelyjen tahdin arvioidaan nopeutuvan. Port Hawkesburyssa Kanadassa omistamansa tehtaan kautta Stora Ensolla on jalansija Pohjois-Amerikassa, mikä antaa sille tilaisuuden seurata alan kehitystä paikan päällä ja mahdollisesti myös osallistua toimialajärjestelyihin.

Hienopapereissa toimialajärjestelyjen tarve on erityisen suuri ja rakennemuutosten arvioidaan jatkuvan Euroopassa. Hienopaperin kysyntä tulee kuitenkin kasvamaan eniten Aasiassa nopean talous- ja väestönkasvun vuoksi. Aasiassa on lisäksi kohtuuhintaista ja nopeakasvuista raaka-ainetta. Aasian markkinoilla Stora Enso on enemmistöosakkaana Kiinassa sijaitsevassa Suzhou Papyrus -hienopaperitehtaassa ja vähemmistöosakkaana thaimaalaisessa Advance Agrossa. Stora Enso tutkii mahdollisuuksia olla mukana hienopaperin toimialajärjestelyissä sekä Euroopassa että Aasiassa.

Stora Enson pakkauskartonkiliiketoiminta kasvaa nykyisen tuotevalikoiman puitteissa. Kuluttajapakkauskartongit ovat jatkossakin tärkein tuotealue. Aaltopahvin tuotannossa yhtiö jatkaa Itämeren alueelle keskittyvää strategiaansa ja lisää toimintaansa Venäjällä. Stora Enso aikoo osallistua aktiivisesti Euroopan toimialajärjestelyihin kartongin tuotannossa ja jatkaa voimapapereissa nykyistä, toiminnasta luopumiseen tähtäävää strategiaa.

Stora Enso keskittää tutkimus- ja kehitystyönsä paperin ja kartongin laadun kehittämiseen ja soveltavaan tutkimukseen jättäen perustutkimuksen ja teknologisen kehityksen pääasiassa ulkopuolisille tutkimuslaitoksille ja laite-toimittajille.

Stora Enso käyttää tuotannossaan perinteistä pohjoismaista lyhyttä ja pitkää kuitua, subtrooppisilta metsänviljelyalueilta saatavaa lyhyttä kuitua sekä kierrätyskuitua. Moderni ja tehokkaasti hoidettu sellu- ja sahatoiminta tukee yhtiön kuitustrategiaa. Sahaliiketoiminta tukee Stora Enson kuidunhankintaa Manner-Euroopassa, Venäjällä ja Baltian maissa. Selluliiketoiminta palvelee sekä partner-asiakkaita että sisäistä sellukauppaa. Yhtiö tulee ohjaamaan osan pohjoismaisesta selluntuotannostaan omaan käyttöön. Veracel-projektin tavoitteena on saattaa etelän kilpailukykyinen eukalyptussellu osaksi yhtiön kuidunhankintaa. Projektin kehittämistä jatketaan. Tehtaan rakentamista ei käynnistetä ennen kuin projekti on suunniteltu uudelleen. Indonesian metsitysprojekti on keskeytetty toistaiseksi.

Strategian toteuttaminen käynnissä

Stora Enso on toteuttanut strategiaansa vaiheittain vuoden 1999 aikana. Vuoden alussa se myi suomalaisen Tervakoski Oy:n omaisuuden ja liiketoiminnan ja tanskalaisen Dalumin tehtaan. Se on myynyt myös osuutensa Teollisuuden Sähkönmyynti Oy:ssä ja Pohjolan Voiman (PVO) C-osakkeet sekä osuutensa suomalaisesta laivausyhtiöstä Transfennicasta. Tammikuussa 2000 yhtiö myi Tukholman konttorinsa. Tammikuussa 2000 allekirjoitettiin aiesopimus, jonka mukaan Stora Enso myy pääosan tuotantolaitosten ulkopuolisesta voimaomaisuudestaan. Tavoitteena on saada kauppa päätökseen kevään aikana, kun kilpailuviranomaiset ovat hyväksyneet sen. Edellä mainituista toimenpiteistä vapautui pääomaa noin 2,2 miljardia euroa. Yhtiö on lisäksi ilmoittanut, että se aikoo myydä PVO:n osakkeensa ja ruotsalaisen Gruvönin tehtaan.

Markkinatilanne

Stora Enson päämarkkinat ovat Länsi-Euroopassa mutta suurin osa metsäteollisuustuotteista on globaaleja ja niillä on kysyntää kaikkialla maailmassa. Oheisesta taulukosta ilmenee Stora Enson paperi- ja kartonkituotteiden kulutus päämarkkina-alueilla. Väestön kasvu on tärkeimpiä myynnin kehitykseen ja kulutuksen kasvuun vaikuttavia tekijöitä. Kotimaista bruttokansantuotetta (GDP) on perinteisesti pidetty paperin ja kartongin kysynnän kehityksen pääindikaattorina.

Markkinatilanteeseen vaikuttaa myös asiakkaiden keskuudessa käynnissä oleva uudelleenjärjestely, jonka tuloksena asiakkaat globalistuvat. Se edellyttää Stora Ensolta kustannustehokkuutta ja palvelutason nostamista.

Paperin ja kartongin kulutus

1000 tonnia	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	Afrikka	Aasia
Sanomalehtipaperi	9,5	12,8	2,0	0,5	10
SC (päälylystämätön aikakauslehtipaperi)	2,8	2,5	0,1	0,1	0,5
LWC (päälylystetty aikakauslehtipaperi)	5,8	5,3	0,4	0,1	2,6
Päälylystetty hienopaperi	6,5	5,0	0,7	0,2	6,4
Päälylystämätön hienopaperi	9,1	14,0	2,5	0,8	14,9
Fluting & voimapaperit	18,1	31,3	5,8	1,1	30,7
Taivekartongit	7,6	9,6	1,5	0,4	10,3
Väestö, milj.	729	305	504	749	3 615
Kulutus asukasta kohden, kg	190,9	326,5	34,5	5,5	26,3

Lähde: EMGE, Fact and Price Book 2000, Jaakko Pöyry, PPI's Int. ja RISI

Stora Enson toimitukset

Stora Enson kotimarkkinan Euroopan osuus liikevaihdosta on 83 %. Liikevaihdon jakautuminen markkina-alueittain on esitetty sivulla 34, "Myynti- ja markkinointiverkosto".

Metsäteollisuustuotteiden kysyntä parani vähitellen vuoden aikana. Etenkin hienopaperin kasvuluvut olivat hyvät.

Stora Enson paperi- ja kartonkitoimitukset kasvoivat noin 2 %, mikä johtui pääasiassa aikakauslehtipaperin tuotannon kasvusta Port Hawkesburyn tehtaalla ja Oulun tehtaan kasvaneesta hienopaperin tuotannosta. Markkinasellun toimitukset kasvoivat noin 2 %. Sahatavaran toimitukset kasvoivat huomattavasti ennen kaikkea Holzindustrie Schweighoferin ansiosta.

Toimitukset tuotealueittain

1000 tonnia	1997	1998	1999	% muutos
Aikakauslehtipaperi	2 230	2 560	2 756	+8
Sanomalehtipaperi	3 022	3 086	3 122	+1
Hienopaperi	2 524	2 743	2 912	+6
Pakkauskartongit	3 281	3 130	3 196	+2
Erikoispaperit	234	239	10	
Paperi ja kartonki	11 292	11 758	11 995	+2
Sahatavara, 1000 m ³	2 520	2 764	4 637	+68
Markkinasellu, 1000 tonnia	2 127	1 964	2 001	+2
Aaltopahvi, milj. m ²	343	339	355	+5

Liikevaihto ja tulos

Liikevaihto kasvoi 1,4 % 10.636 milj. euroon (10.490). Myydyt toiminnot poislukien kasvu oli 5,2 %. Myytyihin toimintoihin kuuluvat Dalumin hienopaperiyksikkö Tanskassa ja Tervakoski Suomessa vuonna 1999 ja tekniset

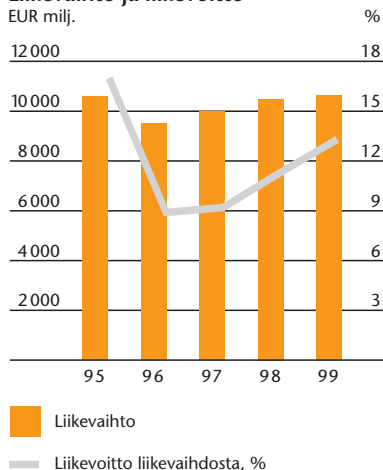
toimistopaperit vuonna 1998.

Valuuttavaihtelujen vaikutus oli vähäinen, koska useimmat Euroopan maat ovat sitoneet valuuttansa euroon.

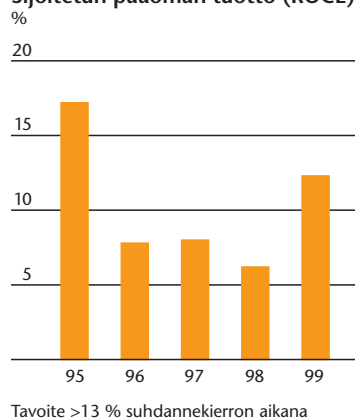
Liikevaihto ja liikevoitto tuotealueittain

milj. EUR	Liikevaihto			Liikevoitto/tappio			Pääoman tuotto		
	1999	1998	1997	1999	1998	1997	1999	1998	1997
Aikakauslehtipaperi	1 950,4	1 851,8	1 475,8	287,7	276,3	85,9	13,9	14,2	4,6
Sanomalehtipaperi	1 641,8	1 693,7	1 534,1	299,1	302,9	192,0	19,9	19,4	12,2
Hienopaperi	2 163,2	2 003,8	1 813,5	195,2	191,6	144,0	8,6	8,6	6,5
Pakkauskartongit	2 341,5	2 396,9	2 485,5	187,9	209,3	234,9	8,0	8,8	9,4
Tukkuritoiminta	787,2	830,3	800,4	1,1	2,0	5,4	0,6	1,0	2,6
Sahatavara	1 140,0	733,9	722,2	40,2	11,1	51,0	9,3	3,3	18,6
Sellu	957,8	846,6	958,7	94,9	9,7	29,4	8,1	0,8	2,2
Metsä	1 630,3	1 645,8	1 616,8	141,1	111,0	111,2	10,2	7,9	8,0
Muut	- 2 153,9	- 2 104,7	- 2 081,6	- 32,8	- 32,4	- 13,9			
Jatkuvat toiminnot yhteensä	10 458,3	9 898,1	9 325,4	1 214,4	1 081,5	839,9	10,4	9,4	7,3
Poistuneet yksiköt	24,7	399,4	415,8	- 1,6	- 6,4	4,7			
Päätyvät toiminnot, energia	506,0	481,2	530,3	102,7	114,5	123,8	7,3	8,2	8,6
Sisäiset myynnit, energia	- 353,3	- 289,1	- 273,4						
Fuusio- ja uudelleenjärjestelykulut					- 447,0				
Vertailtavuuteen vaikuttavat erät				102,6	- 24,0	- 52,0			
Yhteensä	10 635,7	10 489,6	9 998,1	1 418,1	718,6	916,4	10,8	5,5	7,1

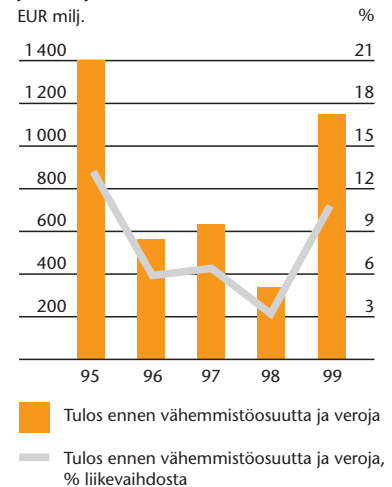
Liikevaihto ja liikevoitto



Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja



Kauden nettokorot olivat 302 milj. euroa, 2,8 % liikevaihdosta. Se oli 49 milj. euroa vähemmän kuin edellisellä vuonna, mikä johtui korkotason ja velkojen määrän laskusta. Tilikauden kurssivoitot olivat 32 milj. euroa, kun edellisvuoden tulokseen sisältyi 30 milj. euroa kurssitappioita. Osinkotuotot olivat 4 milj. euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 1.151 milj. euroa, joka on 812 milj. euroa edellisvuotta enemmän. Kertaluonteisilla erillä oikaistu tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta kasvoi 329 milj. euroa.

Jos vuoden 1999 tuloslaskelma laadittaisiin ilman myytävää voimaomaisuutta, liikevaihto olisi 10.130 milj. euroa, 506 milj. euroa vähemmän. Liikevoitto olisi 1.267 milj. euroa ja nettorahoituskulut paranisivat 56 milj. euroa 211 milj. euroon.

Tuloslaskelma lyhyesti

milj. EUR	1999	1999 ilman voimaom.	1998	1998 ilman voimaom.
Liikevaihto	10 636	10 130	10 490	10 018
Liiketoiminnan kulut	- 8 333	- 7 993	- 8 620	- 8 263
Suunnitelman mukaiset poistot	- 885	- 870	- 1 151	- 1 146
Liikevoitto	1 418	1 267	719	609
Nettorahoituserät	- 267	- 211	- 379	- 324
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	1 151	1 056	339	285
Verot	- 395	- 368	- 148	- 133
Vähemmistöosuus	- 4	- 4	0	0
Kauden tulos	752	684	191	152
Tulos osaketta kohden	0,99	—	0,25	—

Synergiahyödyt olivat 113 milj. euroa. Vuodelle 1999 arvioitujen synergiahyötyjen runsas kaksinkertaistuminen osoittaa, että synergioiden 300 milj. euron kokonaistavoitteiden toteutumista on onnistuttu nopeuttamaan. Eniten synergiahyötyjä saavutettiin aikakauslehtipaperissa, hienopaperissa ja sahatavarassa. Suurimmat hyödyt syntyivät ostoista ja logistiikasta, markkinoinnista ja hallinnosta sekä tuotannon tehostamisesta.

Oheisesta taulukosta ilmenee, miten synergioiden odotetaan vaikuttavan tulevien vuosien tulokseen.

Syngerioiden liikevoittovaikutus

milj. EUR	1999	2000	2001	2002
Arvio, kesäkuu 1998	—	72	145	217
Ennuste, tammikuu 1999	50	170	240	300
Toteutunut	113			

Synergiahyötyjä syntyi seuraavasti:

milj. EUR	Toteutunut	Suunnitellut
Tuotannon tehostaminen	19	13
Ostot ja logistiikka	51	13
Investoinnit ja pääoman hallinta	1	5
Myynti ja hallinto	26	6
Parhaiden menettelytapojen hyödyntäminen	16	13
	113	50

Tuottavuuden parantamisohjelma etenee suunnitellusti ja sen vaikutus on ollut tähän asti 30 milj. euroa.

Avainluvut taloudellisten tavoitteiden mukaiset

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 12,3 %, kun tavoite on 13 % suhdannekierron aikana. Velkaantumisaste oli 0,90 tavoitteen ollessa alle 1,0. Stora Enson tavoitteena on pitää investoinnit poistoja alemmalla tasolla. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 740 milj. euroa, mikä on 16 % vähemmän kuin 885 milj. euron poistot.

Taloudelliset tavoitteet

	1996	1997	1998	1999	Tavoite
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,8	8,0	6,2*	12,3	13,0
Velkaantumisaste	1,01	1,05	1,05	0,90	<1,0

* Oikaistu 10,2 %.

Keskimääräinen painotettu pääomakustannus (WACC)

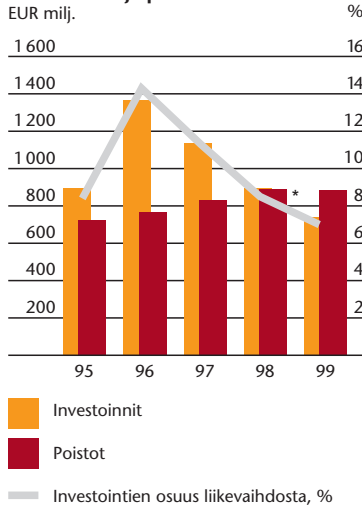
Keskimääräiseen painotettuun pääomakustannukseen vaikuttavat markkinatilanteeseen ja yhtiöön liittyvät tekijät. Markkinatilanteeseen liittyviä tekijöitä ovat korkotasoa sekä yleinen näkemys riskistä ja sen hinnasta. Yhtiöön liittyviä tekijöitä ovat liiketoiminnan riskit ja pääomarakenne. Koska jokaisella sijoittajalla on oma käsityksensä riskistä ja sen hinnasta, ei osakkeen oikeasta hinnasta tai WACC:stä ole yhteneväistä käsitystä. Tässä katsauksessa WACC on laskettu tavalla, joka soveltuu Stora Enson tuloskehityksen arvioimiseen.

Pääoman kustannus on määritelty lisäämällä 4 %:n riskipremio pitkään 5 %:n riskittömän korkoon, joten tulokseksi saadaan 9 % verojen jälkeen. Veroasteen ollessa noin

30 % saadaan pääoman kustannukseksi 13 % ennen veroja. Vieraan pääoman kustannus voidaan määritellä käyttämällä Stora Enson lainakannan keskimääräistä korkoa, joka on 5,5 %.

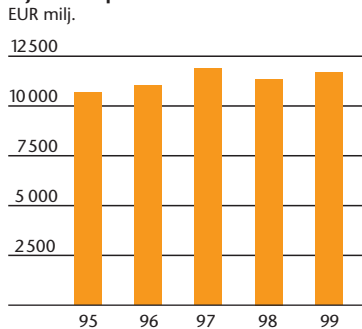
On arvioitu, että voimaomaisuuden myynnistä, osingonmaksusta hallituksen esityksen mukaisesti ja omien osakkeiden 5 %:n osuuden ostosta johtuen velkaantumisaste tulee olemaan noin 0,8. Näin laskien oman pääoman ja vähemmistön osuus sijoitetusta pääomasta on 55 % ja korollisten nettovelkojen 45 %. Näillä painotuksilla WACC on noin 9 %. Sitä voidaan verrata sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE). Stora Enson ROCE-tavoite on 13 %, eli selkeästi korkeampi kuin WACC. Tämä kuvaa yhtiön tavoitettua kasvattaa osakkeenomistajien sijoituksen arvoa.

Investoinnit ja poistot

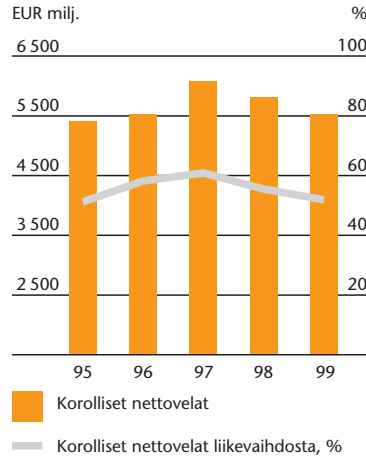


* Ilman 260 milj. EUR kertaluonteisia alaskirjauksia

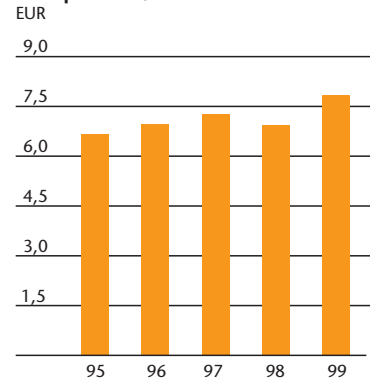
Sijoitettu pääoma



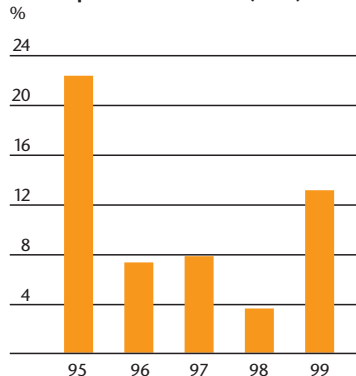
Korolliset nettovelat



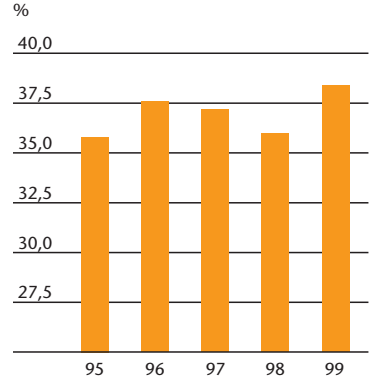
Omapääoma/osake



Oman pääoman tuotto (ROE)



Omaparaisuusaste



Pääomarakenne

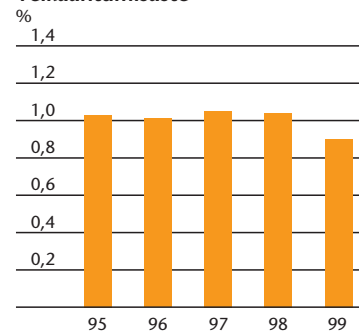
milj. EUR	31.12.1999		31.12.1998	
		ilman voimaom.		ilman voimaom.
Käyttöomaisuus	11 779	10 319	11 549	10 172
Käyttöpääoma	1 575	1 561	1 317	1 327
Sidottu pääoma	13 354	11 880	12 866	11 499
Verovastuut	- 1 675	- 1 594	- 1 501	- 1 412
Sijoitettu pääoma	11 679	10 286	11 365	10 087
Oma pääoma	5 953	5 589	5 266	4 944
Vähemmistöosuus	202	196	279	273
Korolliset nettovelat	5 524	4 501	5 820	4 870
Rahoitus	11 679	10 286	11 365	10 087
Velkaantumisaste	0,90	—	1,05	—

Oma pääoma oli 5.953 milj. euroa (5.266), eli 7,84 euroa osaketta kohden (6,93).

Korolliset nettovelat olivat 5.524 milj. euroa (5.820). Ne sisältävät eläkevastuita 576 milj. euroa (570). Vuoden aikana nettovelkaan vaikuttivat matalampi investointitaso ja lisääntynyt käyttöpääoman tarve, mikä johtui vuoden lopussa kasvaneista myynneistä ja Ruotsin kruunun vahvistumisesta suhteessa euroon. Vuoden lopussa konsernin rahavarat ja käyttämättömät luottolimiitit olivat 2.616 milj. euroa.

Liiketoiminnan kassavirta oli 2.027 milj. euroa, kun se vuonna 1998 oli 2.152 milj. euroa. Liiketoiminnan kassavirta investoinneilla vähennettynä oli 1.425 milj. euroa, kasvua edellisvuodesta 516 milj. euroa.

Velkaantumisaste



Tavoite 0,8 vuonna 2000

Sijoitettu pääoma

	Sidottu pääoma		Nettoverovelat		Sijoitettu pääoma	
	milj. EUR	%	milj. EUR	%	milj. EUR	%
Suomi	4 630,5	34,7	338,7	20,2	4 291,8	36,7
Ruotsi	4 877,4	36,5	918,8	54,9	3 958,6	33,9
Saksa	1 583,3	11,9	377,5	22,5	1 205,8	10,3
Kanada	659,1	4,9	4,5	0,3	654,6	5,6
Ranska	336,3	2,5	2,7	0,2	333,6	2,9
Portugali	232,9	1,7	23,3	1,4	209,6	1,8
Kiina	205,3	1,5	0	0,0	205,3	1,8
Itävalta	168,4	1,3	8,5	0,5	159,9	1,4
Muut	660,2	4,9	0,7	0,0	659,5	5,6
Yhteensä	13 353,4	100,0	1 674,7	100,0	11 678,7	100,0

Korollisten nettovelkojen muutokset

milj. EUR	Konserni ilman energiaa	Energia mukaanlukien	Kassavirta	Muuntoerot	Tasevaikutus
Liikevoitto/tappio	1 267	151	1 418		1 418
Oikaisuerät	811	- 33	778		778
Käyttöpääoman muutos	- 87	- 82	- 169	- 49	- 218
Kassavirta ennen investointeja	1 991	36	2 027	- 49	1 978
Investoinnit käyttöomaisuuteen	- 717	- 23	- 740		- 740
Yrityssostot	- 113		- 113		- 113
Käyttöomaisuuden myynti	179	72	251		251
Muut kiinteän omaisuuden muutokset				- 512	- 512
Liiketoiminnan kassavirta	1 340	85	1 425	- 561	864
Nettorahoituserät	- 208	- 56	- 264		- 264
Verot	- 269	- 42	- 311	91	- 220
Osingot	- 269		- 269		- 269
Muut oman pääoman muutokset	2		2	183	185
Korollisten nettovelkojen muutokset	596	- 13	583	- 287	296

Riskit ja tulokseen vaikuttavat tekijät

Tärkein liiketoimintaa säätelevä tekijä on yleinen maailmantalouden kehitys ja sen vaikutukset eri markkina-alueisiin. Tässä yhteydessä ei käsitellä kaikkia taloudellisen kehityksen osatekijöitä, vaan keskitytään muutamaa muuttu- jaan, joilla on suora vaikutus Stora Enson tulokseen.

Myyntihinnan ja -määrän vaikutus

Konsernin liiketoiminnan kannattavuus on herkkä tuotteiden myyntihintojen ja -määrien muutoksille. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino vaikuttaa kilpailuun ja aiheuttaa hintojen ja määrien vaihtelua.

Seuraavassa taulukossa esitetty herkkyysanalyysi osoittaa, miten myyntihintojen- ja määrien 5 %:n muutos vaikuttaa suurimpien tuotealueiden tulokseen. Suurin vaikutus on hinnanmuutoksella.

Eri kustannustekijöiden vaikutus

Eri kustannustekijöiden hinta- ja määräkehitys vaikuttaa konsernin tulokseen. Suurimmat muuttuvista kustannuksista ovat kuljetus- ja myyntikustannukset, jotka ovat n. 10 % liikevaihdosta, puuraaka-aine (12 %), kemikaalit ja täyteaineet (n. 10 %) sekä energia (n. 7 %).

Kiinteistä kustannuksista henkilöstökustannukset ovat n. 17 % liikevaihdosta ja poistot noin 8 %. Palkkakustannusten 3 %:n kasvu merkitsisi konsernin kokonaiskustannusten kasvua. n. 50 milj. eurolla.

Valuuttojen vaikutus

Suuri osa konsernin tuotteista myydään valmistusmaan ulkopuolelle, mistä voi syntyä valuuttariskejä. Liikevaihdon ja toimintakustannusten jakautuminen valuutoittain on esitetty oheisessa taulukossa.

Herkkyysanalyysi, vaikutus liikevoittoon

milj. EUR	Muutos +/- 5%	
	Hinta	Määrä
Aikakauslehtipaperi	100	50
Sanomalehtipaperi	80	40
Hienopaperi	120	50
Pakkauskartongit	130	60
Sahatavara	60	10

Liikevaihto ja toimintakustannukset valuutoittain

	Liikevaihto		Toimintakustannukset	
	milj. Eur	%	milj. Eur	%
EUR	5 800	55	2 800	58
SEK	900	8	900	19
GBP	1 300	12	100	2
USD	1 700	16	700	14
CAD	100	1	200	4
Muut	800	8	100	3

Transaktioriski on valuuttakurssiliikkeiden negatiivinen vaikutus konsernin tulokseen. Stora Enso suojaa euroalueen ulkopuolisesta valuuttavirrasta 6 kuukauden nettovirtaa vastaavan määrän. Poikkeuksena ovat Englannin punta ja Yhdysvaltain dollari. Koska näiden valuuttojen merkitys on suuri, ne voidaan suojata 12 kuukauden nettovirtaan saakka. Oheinen taulukko esittää suojaukset vuoden 1999 lopussa.

Valuuttasuojaukset 31.12.1999

Valuutta	Suojattu määrä		
	Yhteensä	Alle 6 kk	6-12 kk
EUR	9,8	9,8	0,0
SEK	1,2	1,0	0,2
GBP	453,4	317,4	136,0
USD	519,8	293,8	226,0
CAD	3,7	2,1	1,6
AUD	9,3	7,7	1,6
CHF	3,8	1,9	1,9
DKK	4,8	4,4	0,4
JPY	15,6	8,2	7,4
NOK	4,8	4,8	0,0
Total	1 026,2	651,1	375,1

Sidotun pääoman/korollisten nettovelkojen jakautuminen valuutoittain

milj. EUR	Sidottu pääoma		Korolliset nettovelat	
	1999	1998	1999	1998
EUR	7 327,6	7 387,2	1 896,5	2 757,2
SEK	4 877,4	4 259,6	2 660,7	2 358,6
USD/CAD	689,6	545,0	810,2	687,6
CNY	205,3	159,7	0,0	0,0
GBP	98,4	119,5	14,1	- 42,0
Muut	155,2	395,6	142,1	21,2
Yhteensä	13 353,4	12 866,5	5 523,6	5 782,6

Taseriski on valuuttakurssimuutosten aiheuttama vaikutus Stora Enson netto-omaisuuteen (oma pääoma).

Riskin minimoimiseksi on konserniyhtiöiden lainarahoiutus mahdollisimman kattavasti toteutettu paikallisessa valuutassa. Omia pääomia ei ole suojattu, koska niistä suurin osa on euroalueen valuutoissa.

Euro

Konsernin kirjanpidossa ja raportoinnissa on käytetty euroa 1.1.1999 alkaen. Stora Enson asiakkaista lähinnä suuret monikansalliset yhtiöt käyttävät euroa kaupankäyntivaluuttana.

Euroon siirtymisestä on aiheutunut vain vähäisiä kustannuksia.

Muut riskit

Tulipaloista, onnettomuuksista, konevaurioista tai kuljetusongelmista voi aiheutua toiminnan keskeytyksiä ja vahinkoja. Riskien välttämiseksi ja minimoimiseksi on kehitetty erilaisia menetelmiä.

Pääosa konsernin sidotusta pääomasta muodostuu tuotantolaitoksista, joiden arvoon voi vaikuttaa tuleva teknologinen kehitys. Paperin ja kartongin kulutustrendien muutoksilla on myös suuri merkitys. Konsernin huomattavat tutkimus- ja kehitysresurssit mahdollistavat tämän kehityksen tutkimisen ja seuraamisen.

Konsernin asiakasluotot ovat konsernin rahoittamia, joten suorittamatta jääneet maksut merkitsevät luottotappioita. Tämän riskin minimoimiseksi asiakkaiden taloudellinen asema ja luottokelpoisuus ovat jatkuvassa seurannassa ja jokaiselle asiakkaalle laaditaan sisäinen luottoluokitus.

Tuotantotehon ja investointien kannalta on ensisijaisen tärkeää, että tavarantoimittajat täyttävät laatuun, ympäristövaikutuksiin ja toimitusaikoihin liittyvät vaatimukset. Tämän varmistamiseksi niin toimittajia kuin tuotteita, kuljetustapoja ja muita palveluja tarkastetaan ja arvioidaan jatkuvasti.

Tietojärjestelmillä on suuri merkitys konsernin toiminoissa ja prosesseissa. Tietojärjestelmien toimivuus varmistetaan laajoin ja kattavin turvallisuusohjelmin. Viimeisimmän kehityksen hyödyntämiseksi käytetään uusinta teknologiaa ja menetelmiä. Uuden, myynninhalintaa yksinkertaistavan tilausten käsittelyjärjestelmän käyttöönotto on aloitettu. Niin ikään on aloitettu projekteja sähköisen kaupankäynnin hyödyntämiseksi entistä laajemmin.

Liiketoiminnan häiriöttömän jatkumisen vuosituhannen vaihteessa varmistanut projekti onnistui hyvin eikä ongelmia syntynyt. Mahdollisia myöhemmin ilmeneviä seurauksia varten on varauduttu.

Tietotekniikka voi vaikuttaa myös konsernin tuotteiden myyntiin. Esimerkiksi Internetin kautta käytävä verkko-kauppa voi vaikuttaa tietäntyyppisten paperien kulutukseen. Uutta teknologiaa seurataan tarkoitusta varten perustetuissa projektiryhmissä.

Rahoitus ja rahoituskulut

Rahoituksen saatavuuteen ja hintaan liittyvän rahoitusrisikin pienentämiseksi Stora Ensolla on sopimus pohjaisia luottositoumuksia. Nämä luotot kattavat suunnitellun rahoitustarpeen ja rahoituksen yritystodistusohjelmalla.

Lainojen ja luottositoumusten maksuajan pitäisi olla vähintään 3-5 vuotta. Konsernin tavoitteena on pidentää maksuaikaa 7-10 vuoteen. Toisena tavoitteena on monipuolistaa lainanotto lähteet ja hyödyntää entistä enemmän lainamarkkinoita. Tällä hetkellä Stora Enson lainojen keskimääräinen takaisinmaksuaika on noin 4 vuotta.

Riskiä siitä, että konsernin rahoituskulujen väheneminen ei kata mahdollista sijoitetun pääoman tuoton vähenemistä pyritään pienentämään sitomalla lainojen korko lyhyempiin korkojaksoihin. Yleensä korkotaso on sidoksissa taloudelliseen sykliin. Tavoitteena on, että 60-80 % lainakannasta on sidottu vuotta lyhyempään korkojaksoon. Tällä hetkellä 29 % Stora Enson lainakannasta on sidottu lyhytaikaisiin korkojaksoihin.

Riskiluokituslaitosten luokitukset tukevat ja mahdollistavat ulkopuolisten lainantajien yhtiöstä tekemää arviointia. Moody's Investors Services antoi Stora Ensolle 4.2.1999 pitkän aikavälin luokituksen Baa1 ja lyhyen aikavälin luokituksen P-2. Standard & Poor's vahvisti Stora Ensolle 4.3.1999 pitkän aikavälin luokituksen BBB+ ja konsernin sisäistä rahoitusta hoitavan yhtiön lyhyen aikavälin luokituksiksi A-2/K-2. Molempien luokituslaitosten antamien luokitusten odotetaan säilyvän ennallaan.

Investoinnit käyttöomaisuuteen

Konsernin tavoite laskea investoinnit käyttöomaisuuteen poistojen tasolle saavutettiin vuoden aikana. Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 740 milj. euroa ja poistot 885 milj. euroa. Investointien jakautuminen tuotealueittain on esitetty oheisessa taulukossa.

Viime vuosien suurimmat investointihankkeet – ja kasvuprojektit – ovat olleet Oulun (Suomi) ja Port Hawkesburyn (Kanada) uudet paperikoneet ja Skoghallin (Ruotsi) uusi kartonkikone. Pääosa konsernin investointiprojekteista liittyy tuottavuuden ja laadun parantamiseen. Tärkeimmät investointiprojektit on lueteltu tuotealuekuvauksissa.

Investoinnit tuotealueittain

milj. EUR	1997	1998	1999
Aikakauslehtipaperi	323	220	102
Sanomalehtipaperi	98	104	72
Hienopaperi	282	130	113
Pakkauskartongit	215	212	233
Tukkuritoiminta	10	12	7
Sahatavara	20	34	51
Markkinasellu	108	96	103
Metsä	21	22	14
Energia	20	19	11
Muut	37	47	34
Yhteensä	1 134	896	740
Suunnitelman mukaiset poistot	816	891*	885

* Ilman 260 milj. euroa kertaluonteisia alaskirjauksia

Avainluvut 1995-1999

milj. EUR		1999	1998	1997	1996	1995
Liikevaihto		10 636	10 490	9 998	9 510	10 583
Muutos edellisestä vuodesta	%	1,4	4,9	5,1	- 10,1	10,8
Viennin ja ulkomaantoimintojen osuus	%	93,1	93,3	92,8	92,4	92,6
Palkat henkilösivukuluineen		1 754	1 805	1 737	1 688	1 660
osuus liikevaihdosta	%	16,5	17,2	17,4	17,8	15,7
Poistot ja arvonalennukset		885	1 151	830	767	721
Liikevoitto		1 418	719	916	843	1 796
osuus liikevaihdosta	%	13,3	6,9	9,2	8,9	17,0
Liikevoitto ennen kertaluonteisia eriä		1 315	1 190	968	847	1 765
osuus liikevaihdosta	%	12,4	11,3	9,7	8,9	16,7
Rahoitustuotot ja -kulut		267	379	280	280	395
osuus liikevaihdosta	%	2,5	3,6	2,8	2,9	3,7
Kurssierot		32	- 30	23	- 2	- 20
Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja		1 151	339	636	563	1 401
osuus liikevaihdosta	%	10,8	3,2	6,4	5,9	13,2
Verot		394	148	206	183	361
Tilikauden voitto		752	191	409	369	1 007
Osinko*		304	268	254	231	176
Investoinnit käyttöomaisuuteen		740	896	1 134	1 364	894
osuus liikevaihdosta	%	7,0	8,5	11,3	14,3	8,4
Tutkimus- ja kehitysmenot		84	80	79	72	68
osuus liikevaihdosta	%	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6
		1999	1998	1997	1996	1995
Käyttöomaisuus		11 901	11 695	11 864	11 034	10 634
Vaihto- ja rahoitusomaisuus		4 133	3 718	3 690	3 535	4 030
Vastaavaa yhteensä		16 034	15 413	15 554	14 569	14 664
Oma pääoma		5 953	5 226	5 513	5 285	5 058
Vähemmistöosuus		202	279	272	196	190
Korollinen vieras pääoma		6 345	6 557	6 565	6 166	6 266
Koroton vieras pääoma		1 781	1 799	1 691	1 538	1 644
Verovelat		1 753	1 523	1 512	1 384	1 506
Vastattavaa yhteensä		16 034	15 413	15 554	14 569	14 664
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa		11 679	11 365	11 875	11 015	10 667
Sidottu pääomä vuoden lopussa		13 353	12 866	13 375	12 384	12 156
Korolliset nettovelat		5 524	5 820	6 090	5 534	5 419
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	%	12,3	6,2	8,0	7,8	17,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ennen kertaluonteisia eriä	%	11,4	10,2	8,5	7,8	16,9
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	12,9	**3,4	7,6	7,1	22,1
Omavaraisuusaste	%	38,4	36,0	37,2	37,6	35,8
Velkaantumisaste		0,90	1,05	1,05	1,01	1,03
Henkilöstö keskimäärin		40 226	40 987	40 301	41 810	44 917

* Vuoden 1999 osinko on hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle, 1997, 1996 ja 1995 ovat yhteenlaskettuja Enso Oyj:n ja Stora Kopparbergs Bergslags AB (publ):n osinkoja

** 1998 oikaistu 10.6

Liikevaihto 1998 ja 1999 tuotealuettain, neljännesvuosittain

Liikevaihto 1998, milj. EUR	I /98	II/ 98	III/ 98	IV/ 98	1998
Aikakauslehtipaperi	420,8	448,1	474,4	508,5	1 851,8
Sanomalehtipaperi	409,7	411,4	439,0	433,6	1 693,7
Hienopaperi	549,0	494,7	478,3	481,8	2 003,8
Pakkauskartongit	638,3	642,8	576,6	539,2	2 396,9
Tukkuritoiminta	227,3	208,5	190,6	203,9	830,3
Sahatavara	167,3	183,7	169,6	213,3	733,9
Sellu	238,3	230,6	202,2	175,5	846,6
Metsä	443,2	414,7	386,9	401,0	1 645,8
Muut	- 568,1	- 530,2	- 518,2	- 488,2	- 2 104,7
Jatkuvat toiminnot yhteensä	2 525,8	2 504,3	2 399,4	2 468,6	9 898,1
Poistuneet yksiköt	107,4	100,1	94,7	97,2	399,4
Päätyvät toiminnot, energia	145,5	113,6	106,1	116,0	481,2
Sisäiset myynnit, energia	- 85,5	- 69,7	- 62,4	- 71,5	- 289,1
Yhteensä	2 693,2	2 648,3	2 537,8	2 610,3	10 489,6
Liikevaihto 1999, milj. EUR	I/ 99	II/ 99	III/ 99	IV/ 99	1999
Aikakauslehtipaperi	436,5	482,0	493,6	538,3	1 950,4
Sanomalehtipaperi	410,6	389,1	410,5	431,6	1 641,8
Hienopaperi	525,8	518,5	522,5	596,4	2 163,2
Pakkauskartongit	564,8	595,4	576,9	604,4	2 341,5
Tukkuritoiminta	205,7	192,8	181,7	207,0	787,2
Sahatavara	247,8	306,3	294,6	291,3	1 140,0
Sellu	208,3	223,8	253,2	272,5	957,8
Metsä	423,1	407,3	372,7	427,2	1 630,3
Muut	- 482,5	- 448,3	- 503,6	- 719,5	- 2 153,9
Jatkuvat toiminnot yhteensä	2 540,1	2 666,9	2 602,1	2 649,2	10 458,3
Poistuneet yksiköt	24,7				24,7
Päätyvät toiminnot, energia	150,5	117,9	100,9	136,7	506,0
Sisäiset myynnit, energia	- 100,6	- 79,3	- 78,7	- 94,7	- 353,3
Yhteensä	2 614,7	2 705,5	2 624,3	2 691,2	10 635,7

Liikevoitto 1998 ja 1999 tuotealueittain, neljännesvuosittain

Liikevoitto 1998, milj. EUR	I/ 98	II/ 98	III/ 98	IV/ 98	1998
Aikakauslehtipaperi	63,9	51,2	80,7	80,5	276,3
Sanomalehtipaperi	63,6	67,2	97,0	75,1	302,9
Hienopaperi	70,5	52,1	38,5	30,5	191,6
Pakkauskartongit	74,5	61,7	65,0	8,1	209,3
Tukkuritoiminta	3,3	- 0,7	0,0	- 0,6	2,0
Sahatavara	- 2,2	2,5	5,4	5,4	11,1
Sellu	8,8	14,2	7,4	- 20,7	9,7
Metsä	28,8	27,4	23,6	31,2	111,0
Muut	- 10,7	- 3,8	- 7,8	- 10,1	- 32,4
Jatkuvat toiminnot yhteensä	300,5	271,8	309,8	199,4	1 081,5
Poistuneet yksiköt	3,9	0,2	- 7,2	- 3,3	- 6,4
Päättyvät toiminnot, energia	37,4	26,5	19,9	30,7	114,5
Fuusio- ja uudelleenjärjestelykulut				- 447,0	- 447,0
Vertailtavuuteen vaikuttavat erät		17,4		- 41,4	- 24,0
Yhteensä	341,8	315,9	322,5	- 261,6	718,6
Liikevoitto 1999, milj. EUR	I/ 99	II/ 99	III/ 99	IV/ 99	1999
Aikakauslehtipaperi	59,3	73,4	78,7	76,3	287,7
Sanomalehtipaperi	73,6	62,0	86,6	76,9	299,1
Hienopaperi	41,6	40,9	44,0	68,7	195,2
Pakkauskartongit	46,8	42,4	54,7	44,0	187,9
Tukkuritoiminta	0,5	- 0,9	0,5	1,0	1,1
Sahatavara	5,0	14,5	10,4	10,3	40,2
Sellu	- 4,1	12,5	36,8	49,7	94,9
Metsä	25,8	35,9	33,6	45,8	141,1
Muut	- 6,0	- 3,4	- 22,1	- 1,3	- 32,8
Jatkuvat toiminnot yhteensä	242,5	277,3	323,2	371,4	1 214,4
Poistuneet yksiköt	- 1,6				- 1,6
Päättyvät toiminnot, energia	40,0	22,1	12,3	28,3	102,7
Fuusio- ja uudelleenjärjestelykulut					
Vertailtavuuteen vaikuttavat erät	24,5	0,0	0,0	78,1	102,6
Yhteensä	305,4	299,4	335,5	477,8	1 418,1

Toimitukset 1998 ja 1999 tuotealueittain, neljännesvuosittain

Toimitukset 1998, 1000 tonnia	I/ 98	II/ 98	III/ 98	IV/ 98	1998
Aikakauslehtipaperi	579	615	659	708	2 560
Sanomalehtipaperi	755	743	802	786	3 086
Hienopaperi	701	684	647	710	2 743
Pakkauskartongit	808	824	755	743	3 130
Erikoispaperit	60	59	60	61	239
Yhteensä	2 902	2 925	2 923	3 008	11 758
Sahatavara, 1000 m ³	622	688	580	874	2 764
Markkinasellu	517	480	495	472	1 964
Aaltopahvi, milj. m ²	86	90	81	82	339
Toimitukset 1999, 1000 tonnia	I/ 99	II/ 99	III/ 99	IV/ 99	1999
Aikakauslehtipaperi	616	674	702	765	2 756
Sanomalehtipaperi	779	744	787	812	3 122
Hienopaperi	740	719	693	760	2 912
Pakkauskartongit	782	824	804	787	3 196
Erikoispaperit	10				10
Yhteensä	2 927	2 961	2 985	3 123	11 995
Sahatavara, 1000 m ³	1 035	1 240	1 131	1 231	4 637
Markkinasellu	531	487	505	479	2 001
Aaltopahvi, milj. m ²	87	80	87	102	355



Aikakauslehtipaperi

Stora Enson strategia on keskittyä nykyisin valmistamiinsa aikakauslehtipaperilajeihin ja pitkälle jalostettujen tuotteiden kehittämiseen päämarkkinoillaan Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Strategian lähtökohtana on tarjota laadultaan parhaita tuotteita ja joustavaa palvelua, joiden ansiosta asiakkaat pitävät Stora Ensoa parhaana vaihtoehtona. Tavoitteena on parantaa kustannustehokkuutta ja optimoida tuotantokoneisto. Kasvu on mahdollista ennen kaikkea Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

Oleennaista vuonna 1999

- Uusi tehokas organisaatio
- Port Hawkesburyn laatu ja tuottavuus paranivat
- Maxaun ja Kabelin koneusinnat paransivat kilpailukykyä

Markkinatilanne

Länsi-Euroopan ja Pohjois-Amerikan hyvä taloudellinen tilanne kasvatti painettua mainontaa ja sitä kautta myös aikakauslehtipaperin kysyntää. SC-paperin markkinatilanne oli hyvä kautta vuoden. Kysyntä kasvoi 5 % Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Hinnat olivat vakaat

Euroopassa mutta laskivat hieman Pohjois-Amerikassa. LWC-paperin kysyntä oli heikkoa vuoden ensimmäisellä puoliskolla mutta parani kesän jälkeen ja oli erittäin vahvaa vuoden neljännellä neljänneksellä. Euroopan markkinakasvu oli 2 %. Pohjois-Amerikassa kasvu oli edellisen vuoden tasolla. Hinnat laskivat 4 % Euroopassa ja 7 % Pohjois-Amerikassa. LWC kärsi josain määrin LWC:n, SC:n ja hienopaperin olemattomista hintaeroista.

Vuonna 1999 markkinoille tuli noin 400.000 tonnia uutta päällystämätöntä/päällystettyä kapasiteettia ennen kaikkea jalostusasteen noston seurauksena.

Tuloskehitys ja synergiahyödyt

Liikevaihto kasvoi 5 % 1.950,4 milj. euroon, mikä johdettiin ennen kaikkea Port Hawkesburyn toimitusten kasvusta. Liikevoitto oli 287,7 milj. euroa, 4 % enemmän kuin vuonna 1998. Pääoman tuotto (ROOC) oli 13,9 %.

Port Hawkesburyn SC-paperikone tuotti SC A -laatua Pohjois-Amerikan markkinoille. Koneen superkalanteireita ja TMP-linjaa korjattiin elokuussa, mikä vakiinnutti ja paransi paperin laatua.

Kustannusrakenne ei juurikaan muuttunut edellisestä vuodesta. Sellun hinnannousu heikensi liikevoittoa 5 % valuuttavaikutukset huomioon otettuna, minkä muiden kustannusten lasku kuitenkin osaksi kattoi.

Synergiahyötyjä kertyi 19 milj. euroa, mikä on suunniteltua enemmän ja 17 % kokonaishyödyistä. Synergiahyödyt syntyivät ennen kaikkea ostojen keskittämisestä ja parhaiden menettelytapojen soveltamisesta tehtailla.

Toimitukset

Päällystetyn aikakauslehtipaperin toimitukset olivat 1.540.000 tonnia, 3 % enemmän kuin edellisessä vuodessa, ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin 1.116.000 tonnia, 15 % enemmän. Euroopassa sijaitsevien tehtaiden kapasiteetin käyttöaste oli 94 %.

Uudet projektit ja rakennemuutokset

Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 102 milj. euroa. Vuoden 1999 tärkeimmät investointikohteet olivat Maxaun paperikone 8:n (34 milj. euroa) ja Kabelin paperikone 5:n (15 milj. euroa) uusinnat tuottavuuden ja laadun parantamiseksi.

Vuoden 2000 näkymät

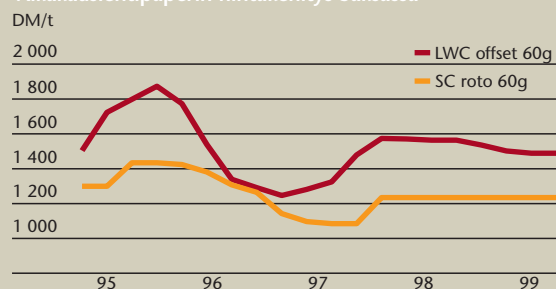
Markkinaympäristön arvioidaan pysyvän suotuisana hyvän taloudellisen tilanteen jatkuessa. Kysyntä pysyy vilkkaana ja hintojen odotetaan olevan jokseenkin vuoden 1999 viimeisen neljänneksen tasolla. Markkinatasapainoon merkittävästi vaikuttavaa uutta SC- tai LWC-kapasiteettia ei ole käynnistymässä vuonna 2000.

Aikakauslehtipaperin perustiedot

Avainluvut	1998	1999
Liikevaihto, milj. EUR	1 851,8	1 950,4
Liikevoitto, milj. EUR	276,3	287,7
Liikevoitto, %	14,9	14,8
Sidottu pääoma, milj. EUR	2 025,2	2 125,5
Pääoman tuotto (ROOC), %	14,2	13,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	219,9	102,2
Henkilöstö keskimäärin	4 887	4 745

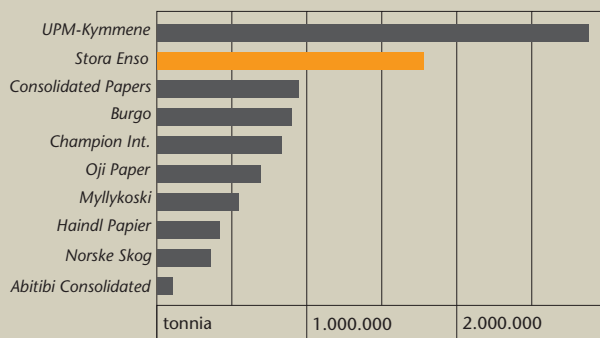
1000 tonnia	Toimitukset 1998	Toimitukset 1999	Kapasiteetti 2000
SC, MF	919	1 116	1 320
LWC, MVC, HWC, MFC	1 594	1 593	1 805
Tapetin pohjapaperi	47	48	50
Yhteensä	2 560	2 756	3 175

Aikakauslehtipaperin hintakehitys Saksassa



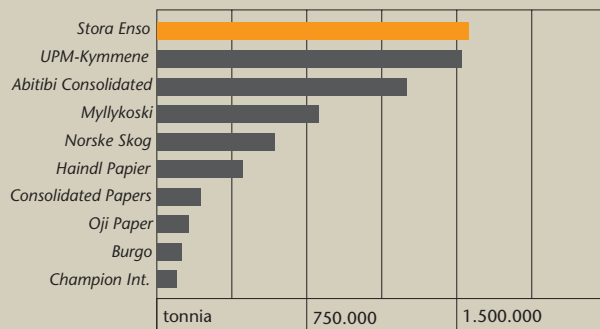
Lähde: PPI

Maailman suurimmat päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottajat



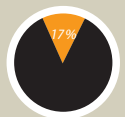
Lähde: Jaakko Pöyry

Maailman suurimmat päällystämättömän aikakauslehtipaperin tuottajat

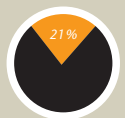


Lähde: Jaakko Pöyry

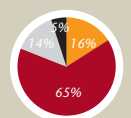
Osuus konsernin liikevaihdosta



Osuus konsernin liikevoitosta



Liikevaihto markkina-alueittain



■ Pohjois-Eurooppa
■ Keski-Eurooppa
■ Pohjois-Amerikka
■ Muut



Sanomalehtipaperi

Stora Enson strategia on optimoida kuituraaka-aineen luontaiset ominaisuudet – käyttää tuoretta puukuitua tuotteissa, joille sen erityisominaisuudet tuovat lisäarvoa ja kierrätyskuitua standardisanomalehtipaperissa. Alan kehitys kulkee kohti sanomalehtipaperin erikoislajeja. Kasvu tapahtuu Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

Oleennaista vuonna 1999

- Parantunut tuottavuus tasasi lievästi alentuneiden hintojen vaikutuksen
- Erikoislajien toimitukset kasvoivat

Markkinatilanne

Hyvä kysyntä ja suhteellisen vakaat hinnat leimasivat Euroopan sanomalehtipaperimarkkinoita vuonna 1999. Euroopan kysyntä kasvoi noin 4 %. Hinnat laskivat hieman vuoden alussa mutta pysyivät sen jälkeen vakaina. Kanadasta tuotiin Eurooppaan 750.000 tonnia sanomalehtipaperia, mikä on 24 % enemmän kuin vuonna 1998.

Pohjois-Amerikan markkinatilanne oli epävakaampi. Hinnat heikkenivät ylikapasiteetin takia kesään asti, minkä jälkeen markkina alkoi vahvistua. Lähinnä lisääntynyt mainonta kasvatti kysyntää 2 %.

Aasiassa kulutus kasvoi erityisesti niissä maissa, jotka kärsivät eniten vuosien 1997 ja 1998 lamasta. Kulutuksen kasvaessa vienti väheni ja tuonti kasvoi vuoden loppua kohden.

Vuonna 1999 markkinoille tuli vain hieman uutta kapasiteettia. Euroopassa käynnistettiin kaksi uutta konetta mutta samaan aikaan kapasiteettia poistui jalostusasteen noston ansiosta.

Tuloskehitys ja synergiahyödyt

Liikevaihto laski 3 % 1.641,8 milj. euroon, mikä johtui hintojen lievistä heikkenemisestä vuoden alussa. Liikevoitto oli 299,1 milj. euroa, mikä on samalla tasolla kuin vuonna 1998. Parantunut tuottavuus tasoitti hintojen laskun vaikutuksen. Pääoman tuotto (ROOC) oli 19,9 %.

Kustannusrakenne ei muuttunut edellisestä vuodesta lukuun ottamatta keräyspaperia, jonka keskihinta kohosi 20 % vuoteen 1998 verrattuna. Sähkömarkkinoiden vapautuminen laski hintoja Manner-Euroopassa ja erityisesti Saksassa.

Synergiahyötyjä kertyi suunnitelman mukaisesti 10 milj. euroa ennen kaikkea tuotannon siirroista tehtaiden välillä. Sanomalehtipaperin synergiahyödyt olivat 9 % kokonaisyödyistä.

Toimitukset

Euroopan hyvän kysynnän ansiosta sanomalehtipaperin toimitukset olivat edellisen vuoden tasolla, 3.122.000 tonnia. Kapasiteetin käyttöaste oli 95 %.

Uudet projektit ja rakennemuutokset

Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 72 milj. euroa. Vuoden 1999 tärkeimpiä investointikohteita olivat

Varkauden paperikone 2:n soft-kalanterit, jotka parantavat luettelopaperin laatua. Hylten ja Kvarnsvedenin 10 milj. euron investoinnein tehostetaan logistiikkaketjua. Vuoden aikana päätettyihin investointeihin kuuluu Anjalan hiokepitöisen massan valkaisu projekti (8 milj. euroa), Anjalan paperikone 1:n ja Langerbruggen paperikone 3:n korjaukset (yhteensä 15 milj. euroa), jotka kasvattavat tuotantoa lähes 30.000 tonnilla vuodessa. Lisäksi päätettiin 28 milj. euron investoinnista Hylten jätevesienkäsittelyjärjestelmän laajennukseen.

Vuoden 2000 näkymät

Kysynnän ja tarjonnan uskotaan pysyvän edelleen tasapainossa Euroopassa. Jonkin verran uutta kapasiteettia on tulossa mutta samanaikaisesti entistä kapasiteettia siirtyy korkeamman jalostusasteen lajeihin. Kaiken kaikkiaan Euroopan sanomalehtipaperikapasiteetin arvioidaan kasvavan noin 1 %. Talouskasvun ja lisääntyvän mainonnan odotetaan kasvattavan sanomalehtipaperin kulutusta noin 2 %.

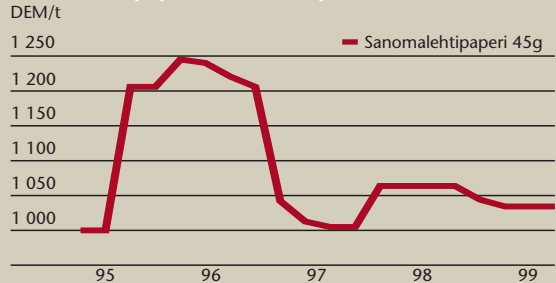
Aasian kasvava kulutus lisää paikallisia toimituksia ja parantaa vientimahdollisuuksia Aasiaan. Sen lisäksi kapasiteetin sulkemiset Pohjois-Amerikassa parantavat kysynnän ja tarjonnan tasapainoa.

Sanomalehtipaperin perustiedot

Avainluvut	1998	1999
Liikevaihto, milj. EUR	1 693,3	1 641,8
Liikevoitto, milj. EUR	302,9	299,1
Liikevoitto, %	17,9	18,2
Sidottu pääoma, milj. EUR	1 547,2	1 454,8
Pääoman tuotto (ROOC), %	19,4	19,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	103,8	72,3
Henkilöstö keskimäärin	5 651	5 564

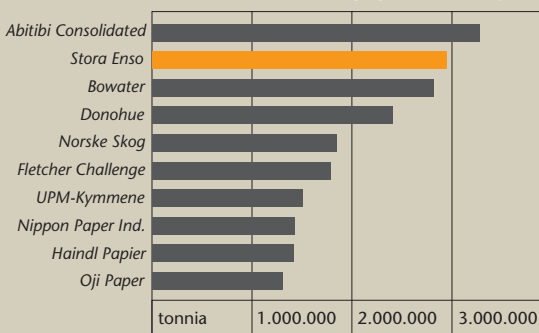
1 000 tonnia	Toimitukset		Kapasiteetti
	1998	1999	2000
Sanomalehtipaperi	3 086	3 122	3 295

Sanomalehtipaperin hintakehitys Saksassa



Lähde: PPI

Maailman suurimmat sanomalehtipaperin tuottajat

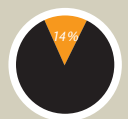


Lähde: Jaakko Pöyry

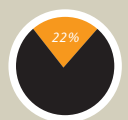
Keräyspaperin hintakehitys Saksassa



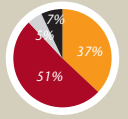
Osuus konsernin liikevaihdosta



Osuus konsernin liikevoitosta



Liikevaihto markkina-alueittain



■ Pohjois-Eurooppa
■ Keski-Eurooppa
■ Pohjois-Amerikka
■ Muut



Hienopaperi

Stora Enson strategia on valmistaa hienopaperia graafisen teollisuuden ja toimistotarvikkeiden jakeluketjujen käyttöön kannattavasti ja käyttämällä raaka-aineena ympäristön kannalta hyväksyttävää tuotetta puukuitua. Hienopaperin kohdalla kasvu on mahdollista Euroopassa ja Aasiassa, jossa Stora Ensolla jo on toimintaa Kiinassa ja Thaimaassa.

Oleennaista vuonna 1999

- Kehittyminen strategiseksi yhteistyökumppaniksi
- Kulutuksen kasvu Aasiassa
- Päälyllystetyn hienopaperin vahva kysyntä

Markkinatilanne

Hienopaperin markkinatilanne oli vaikea. Sekä kysyntä että hinnat olivat heikot ensimmäisellä neljänneksellä. Huhtikuussa kysyntä alkoi vahvistua ja parani selvästi vuoden loppua kohden. Päälyllystetyn paperin tilanne oli päälyllystämätöntä parempi. Kysynnän vahvistumisesta huolimatta hinnat pysyivät matalina, vaikka niitä koro-

tettiin kahdesti syksyn aikana. Hienopaperin kysyntä kasvoi noin 6 % Euroopassa, noin 3 % Pohjois-Amerikassa ja 7 % Aasiassa. Vuoden lopussa keskihinnat olivat 8 % korkeammat kuin vuoden alussa. Euroopassa hinnat kohosivat hitaammin kuin Aasiassa ja Yhdysvalloissa. Aasian hyvä talouskehitys on kasvattanut kysyntää, kiihdyttänyt tuontia ja vähentänyt vientiä Eurooppaan. Vuonna 1999 hienopaperia - lähinnä toimistopaperia - tuotiin Aasiasta Eurooppaan 250.000 tonnia.

Seitsemän uutta hienopaperikonetta käynnistyi Aasiassa vuonna 1999. Vuonna 2000 käynnistyy yksi uusi kone Euroopassa.

Tuloskehitys ja synergiahyödyt

Liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla 2.163,2 milj. euroa. Liikevaihtoa heikensi Dalumin ja Tervakosken myynti (157 milj. euroa). Liikevoitto oli 195,2 milj. euroa, 2 % enemmän kuin vuonna 1998, mikä johtui matalista hinnoista. Pääoman tuotto (ROOC) oli 8,6 %.

Kustannusrakenne ei muuttunut edellisestä vuodesta.

Synergiahyötyjä kertyi suunnitelmien mukaisesti 30 milj. euroa, mikä on 27 % kokonaishyödyistä. Synergiahyödyt syntyivät ennen kaikkea tuotannon tehostamisesta, ostoista ja logistiikasta. Synergiahyötyjen arvioidaan vauhdittuvan tulevaisuudessa, mikäli markkinatilanne pysyy hyvänä.

Toimitukset

Hienopaperin toimitukset olivat 2.912.000 tonnia, mikä on 6 % enemmän kuin edellisenä vuonna. Kasvu johtui hyvästä kysynnästä. Markkinointisopimuksensa puitteissa Stora Enso myi 110.000 tonnia thaimaalaisen Advance Agro pcl:n paperia. Kapasiteetin käyttöaste oli 95 %.

Uudet projektit ja rakennemuutokset

Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 113 milj. euroa. Vuoden 1999 tärkeimmät investointikohteet olivat Veitsiluodon paperikone 2:n (20 milj. euroa) ja Grycksbon paperikone 10:n (24 milj. euroa) uusinnat laadun parantamiseksi ja tehokkuuden lisäämiseksi.

Tanskalainen Dalumin tehdas ja suomalainen Tervakoski Oy myytiin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Kaupoista saatu myyntivoitto oli yhteensä 25 milj. euroa.

Kiinalainen Suzhou Papyrus Paper Co. Ltd on kuullut konserniin runsaan vuoden. Tehtaalla on hyödynnetty entistä tehokkaammin konsernin osaamista ja tietotaitoa, minkä ansiosta kapasiteetti on kasvanut 120.000 tonniin. Thaimaalaisen Advance Agron tuloskehitys paranee vähitellen Aasian hyvän talouskehityksen vauhdittamana.

Vuoden 2000 näkymät

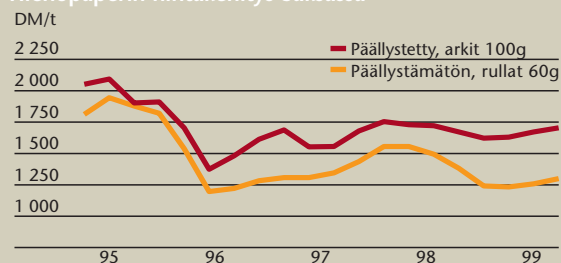
Hinnat nousivat 5-8 % tammi-helmikuussa 2000. Hienopaperiteollisuuden hyvän tuloskehityksen odotetaan jatkuvan.

Hienopaperin perustiedot

Avainluvut	1998	1999
Liikevaihto, milj. EUR	2 003,8	2 163,2
Liikevoitto, milj. EUR	191,6	195,2
Liikevoitto, %	9,6	9,0
Sidottu pääoma, milj. EUR	2 260,0	2 301,0
Pääoman tuotto (ROOC), %	8,6	8,6
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	127	112,9
Henkilöstö keskimäärin	7 310	7 565

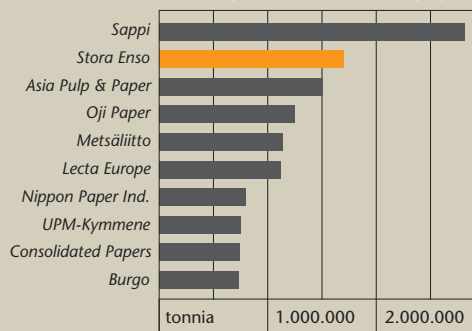
1 000 tonnia	Toimitukset		Kapasiteetti
	1998	1999	2000
Graafiset paperit (päällystetyt)	1 493	1 560	1 815
Toimistopaperit (päällystämättömät)	1 250	1 352	1 400
Yhteensä	2 743	2 912	3 215

Hienopaperin hintakehitys Saksassa



Lähde: PPI

Maailman suurimmat päällystetyn hienopaperin tuottajat

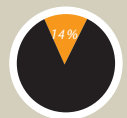


Lähde: Jaakko Pöyry

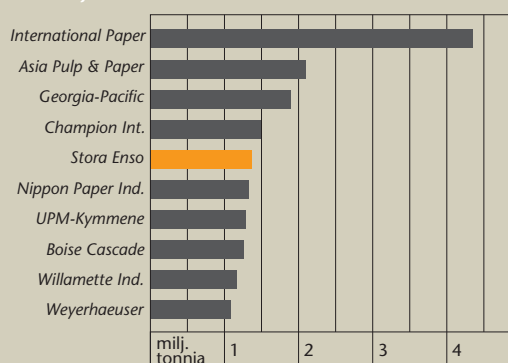
Osuus konsernin liikevaihdosta



Osuus konsernin liikevoitosta

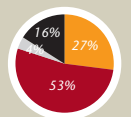


Maailman suurimmat päällystämättömän hienopaperin tuottajat



Lähde: Jaakko Pöyry

Liikevaihto markkina-alueittain



■ Pohjois-Eurooppa
■ Keski-Eurooppa
■ Pohjois-Amerikka
■ Muut



Pakkauskartongit

Stora Enson strategia on saavuttaa yli 30 %:n markkinaosuus valituilla markkina-alueilla ja tuotesektoreilla. Tavoittemme on alentaa asiakkaan maksamaa todellista hintaa vähentämällä raaka-aineiden määrää ja parantamalla tuottavuutta. Ympäristön kannalta moitteettomat prosessit ovat liiketoiminnan perusta. Kasvu tapahtuu ensisijaisesti nykyisen tuotevalikoiman puitteissa.

Oleennaista vuonna 1999

- Kysyntä ja hinnat paranivat
- Aasian kulutus kasvoi
- Uusi asiakaslähtöinen organisaatio

Markkinatilanne

Pakkauskartonkien markkinatilanne oli vaikea Aasian ja Venäjän edelleen jatkuneiden taloudellisten ongelmien vuoksi. Nestepakkauskartonkien kysyntä ja hinnat pysyivät vakaina. Taivekartongin (FBB), WLC-kartongin ja kuppikartongin kysyntä ja hinnat olivat heikot. Markkinatilanne kääntyi kuitenkin parempaan vuoden loppua lähestyttäessä ja hintoja korotettiin kesän jäl-

keen. Aaltopahvin kysyntä oli hyvä Suomessa ja Ruotsissa ja Baltian maiden ja Venäjän markkinatilanne vakautui. Aaltopahvin raaka-aineiden kysyntä oli erittäin hyvä kesästä alkaen ja hinnat nousivat. Voimapaperin ja hylsykartongin hinnat kääntyivät nousuun ja kysyntä oli parempi kuin vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Laminaattipaperien kysyntä ja hinnat olivat vakaat.

Tuloskehitys ja synergiahyödyt

Liikevaihto laski 2 % 2.341,5 milj. euroon, mikä johtui heikosta kysynnästä ja matalista hinnoista. Liikevoitto oli 187,9 milj. euroa, 10 % vähemmän kuin vuonna 1998. Pääoma tuotto (ROOC) oli 8,0 %.

Ruotsin kruunun vahvistuminen heikensi ruotsalaisten tehtaiden kilpailukykyä jonkin verran. Synergiähyötyjä kertyi suunnitelmien mukaisesti 11 milj. euroa, mikä on 10 % kokonaishyödyistä. Paraneva markkinatilanne kasvattaa synergiähyötyjä tulevaisuudessa.

Toimitukset

Kartonki- ja paperitoimitukset olivat 3.196.000 tonnia. Aaltopahvin toimitukset olivat 355 milj. m². Kartonkitehtaiden kapasiteetin käyttöaste oli 89 %.

Uudet projektit ja rakennemuutokset

Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 233 milj. euroa. Vuonna 1999 saatettiin loppuun kaksi suurta koneuusiintaa, Forsin kartonkikone 3 ja Imatran kartonkikone 1. Gruvönin kattilainvestointi eteni suunnitellusti. Tehtaan kehittämissuunnitelman mukaisesti käynnistettiin investoinnit uuteen haihdutuslaitokseen ja ligniinipiston tehostamiseen sellutehtaalla.

Stora Enson hallitus päätti 26.5.1999 uuden kuitulinjan rakentamisesta Imatralla turvaamaan integroidun sellun ja kartongin tuotanto. Uusi linja tulee korvaamaan 1950-luvulla rakennetun vanhan linjan, joka ei vastaa nykyisiä ympäristönormeja. Investoinnin arvo on 365 milj. euroa.

Vuoden aikana aloitettiin myös kaksi muuta suurprojektia: Imatran kartonkikone 4:n uusinta ja Corenson Varkauden kartonkitehtaan uusi kattilalaitos. Varkauden investointi parantaa huomattavasti nestepakkausten kierrätyksen kannattavuutta.

Integraatioastetta nostettiin ostamalla 72,3 %:n osuus espanjalaisesta hylsytehtaasta Mandridalora Tolosana S.A:sta. Lisäksi käynnistettiin aaltopahvipakkaustehtas Puolassa ja Liettuassa. Lokakuussa suljettiin saksalaisen Baienfurtin tehtaan kuitulinja. Vuoden lopulla Stora Enso Packaging (entinen Pakenso) myi Varkauden kenopakkausyksikkönsä ydinliiketoimintaansa aaltopahvin valmistukseen kuulumattomana. Tammikuussa 2000 tehdyn päätöksen mukaan Stora Enso lopettaa kartonginvalmistuksen (45.000 tonnia) Mölndalin tehtaalla Ruotsissa.

Vuoden 2000 näkymät

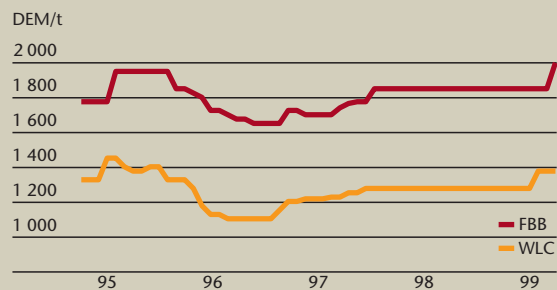
Pakkauskartongin markkinanäkymät ovat suotuisat hyvän taloudellisen tilanteen ansiosta ja useimpien kartonkilajien kysynnän ja hintojen arvioidaan vahvistuvan.

Pakkauskartonkien perustiedot

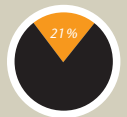
Avainluvut	1998	1999
Liikevaihto, milj. EUR	2 396,9	2 341,5
Liikevoitto, milj. EUR	209,3	187,9
Liikevoitto, %	8,7	8,0
Sidottu pääoma, milj. EUR	2 272,7	2 438,9
Pääoman tuotto (ROOC), %	8,8	8,0
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	211,7	232,7
Henkilöstö keskimäärin	10 189	10 114

1 000 tonnia	Toimitukset		Kapasiteetti
	1998	1999	2000
Pakkauskartongit ja -paperit	3 130	3 196	3 585

Pakkauskartonkien hintakehitys Saksassa



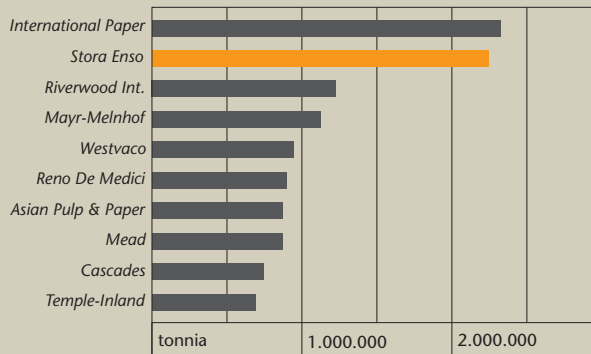
Osuus konsernin liikevaihdosta



Osuus konsernin liikevoitosta

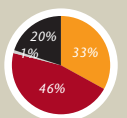


Maailman suurimmat pakkauskartongin tuottajat



Lähde: Jaako Pöyry

Liikevaihto markkina-alueittain



■ Pohjois-Eurooppa
■ Keski-Eurooppa
■ Pohjois-Amerikka
■ Muut



Sahatavara

Strategiansa mukaisesti Stora Enson sahaustoiminta tukee konsernin kuitustrategiaa ja palvelee tarkoin määritellyillä puurakentamisen alueilla toimivia asiakkaitaan. Strategian perustana on hyvä tuottavuus, joka on saavutettavissa tehdaskohtaisella erikoistumisella, asiakaskeskeisellä, integroidulla jatkojalostuksella sekä tehokkaalla raaka-aineiden käytöllä. Kasvun mahdollistavat ennen kaikkea erikoistuminen ja kunkin markkina-alueen tarpeita vastaava korkea palvelutaso. Maantieteellisesti kasvu on mahdollista Stora Enson ydintulosryhmien ja puunhankinnan toiminta-alueilla.

Oleennaista vuonna 1999

- Rakennusteollisuuden maailmanmarkkinat paranivat
- Sahojen käynnistykset onnistuivat ja kapasiteetin käyttö oli tehokasta
- Päätettiin kolmen ruotsalaissahan uudistamisesta vuosina 2000–2002

Markkinatilanne

Markkinatilanne vaihteli. Euroopan kysyntä oli suhteellisen vahva, ja Yhdysvaltain ja Japanin markkinatilanne oli hyvä koko vuoden. Vilkas rakentaminen vauhditti etenkin kuusisahatavaran ja keskieuropalaisen sahatavaran kysyntää. Ylitarjonta häyttasi männyn markkinatilannetta lähes kaikkialla ja hinnat olivat matalat.

Merentakaisten markkinoiden vahvistumisen johdosta kuusen hinnat olivat 13 % ja keskieuropalaisen sahatavaran hinnat 9 % korkeammat kuin 1998. Männyn hinnat olivat 5 % matalammat ja niiden elpyminen tulee olemaan hidasta.

Tuloskehitys ja synergiahyödyt

Liikevaihto kasvoi 55 % 1.140 milj. euroon, mikä johtui toimitusten kasvusta ja Holzindustrie Schweighoferin ostosta. Liikevoitto oli 40,2 milj. euroa, mikä on huomattavasti enemmän kuin vuonna 1998. Pääoman tuotto (ROOC) oli 9,3 %. Tulosta heikensivät mätysahatavaran huono markkinatilanne ja ruotsalaisten sahojen heikko kannattavuus. Kustannukset kohosivat vuoden aikana, koska puun hinta nousi Suomessa ja Ruotsissa.

Synergiahyötyjä kertyi 23 milj. euroa, mikä on suunniteltua enemmän ja 20 % kokonaishyödyistä. Sahatavaran synergiahyödyt syntyivät ennen kaikkea tuotantokoneiston parannuksista ja tehokkaammasta käytöstä, myyntikustannuksissa saaduista säästöistä ja parantuneesta logistiikasta.

Toimitukset

Sahatavaran toimitukset olivat 4.637.000 m³, 68 % enemmän kuin vuonna 1998. Kasvu johtui ennen kaikkea Holzindustrie Schweighoferin kapasiteetista.

Uudet projektit ja rakennemuutokset

Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 51 milj. euroa. Vuoden 1999 tärkeimmät investointikohteet olivat Tolkkisten sahan uudistamisen toinen vaihe (4 milj. euroa) ja Planan uuden sahan viimeistely Tšekin tasavallassa (27 milj. euroa). Lokakuussa päätettiin ruotsalaisten Alan, Kopparforsin ja Gruvönin sahojen uudistamisesta 49 milj. eurolla tuottavuuden ja kannattavuuden parantamiseksi. Kopparforsin ja Gruvönin uudistusten arvioidaan valmistuvan vuoden 2001 puoli-väliin mennessä ja Alan vuoden 2002 lopussa.

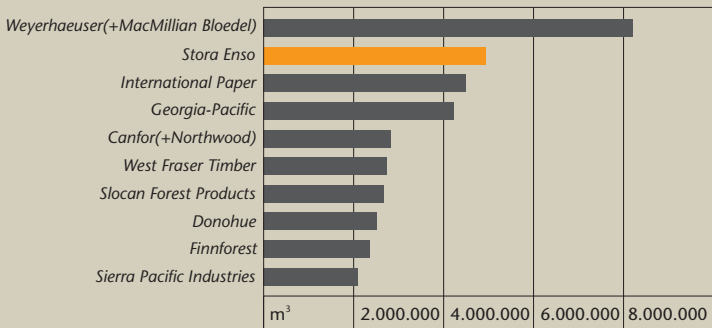
Vuoden 2000 näkymät

Hyvän talouskasvun arvioidaan vilkastuttavan uudis- ja korjausrakentamista kaikkialla maailmassa. Se parantaa kuusen ja keskieuropalaisen sahatavaran näkymiä entisestään. Männyn markkinatilanne ja hinnat ovat kääntymässä parempaan ja vahvistumisen odotetaan jatkuvan koko vuoden.

Sahatavaran perustiedot

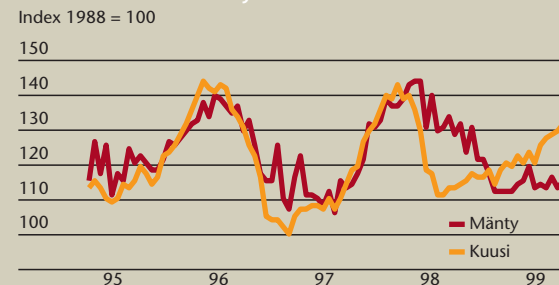
Avainluvut	1998	1999
Liikevaihto, milj. EUR	733,9	1 140,0
Liikevoitto, milj. EUR	11,1	40,2
Liikevoitto, %	1,5	3,5
Sidottu pääoma, milj. EUR	401,1	460,6
Pääoman tuotto (ROOC), %	3,3	9,3
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	33,8	51,3
Henkilöstö keskimäärin	2 188	3 605

Maailman suurimmat sahatavaran tuottajat

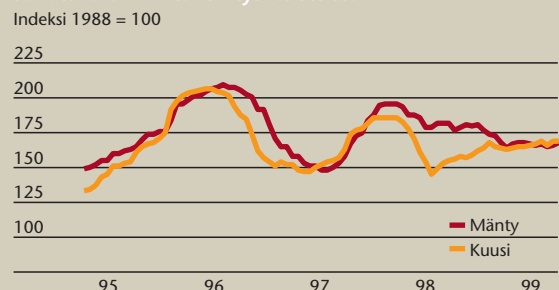


1 000 m ³	Toimitukset		Kapasiteetti
	1998	1999	2000
Pohjoismainen kuusisahatavara	1 392	1 451	1 850
Pohjoismainen mätysahatavara	1 292	1 386	1 515
Keskieuropalainen sahatavara	81	1 800	1 950
Yhteensä	2 764	4 637	5 315

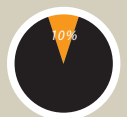
Sahatavaran hintakehitys Suomessa



Sahatavaran hintakehitys Ruotsissa



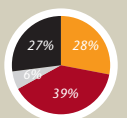
Osuus konsernin liikevaihdesta



Osuus konsernin liikevoitosta



Liikevaihto markkina-alueittain



■ Pohjois-Eurooppa
■ Keski-Eurooppa
■ Pohjois-Amerikka
■ Muut

Papyruksen ensisijaisena tavoitteena on saavuttaa markkinajohtajan asema Pohjoismaissa. Kehityksen Euroopan johtavaksi paperitukkuriksi mahdollistavat yhteinen eurooppalainen brandi ja johtava asema verkkokaupassa.

Tukkuritoiminta

Markkinatilanne ja vuoden 2000 näkymät

Eurooppalaisten paperitukkuriin välittämät paperitoimitukset kasvoivat 5 %. Alkuvuoden alhainen kysyntä vilkastui huomattavasti syksyllä. Suurinta kasvu oli Belgiassa, Tanskassa ja Ranskassa. Ruotsissa ja Isossa-Britanniassa kasvu oli hitaampaa. Itä-Euroopan tilanne on parantunut.

Euroopassa hinnat olivat alimmillaan heinäkuussa ja kääntyivät nousuun vuoden toisella neljänneksellä. Vuodesta 2000 odotetaan melko hyvää paperitukkuritoiminnan kannalta. Keski- ja Itä-Euroopan maiden odotetaan elyvän ja kehittyvän hyvään suuntaan.

Kysynnän ja tarjonnan paremman tasapainon ansiosta hintojen arvioidaan olevan vuoden 1999 hintoja korkeammat.

Käynnissä oleva keskittyminen jatkuu niin paperitukkuriin, painolaitosten kuin hienopaperin valmistajien keskuudessa.

Vuonna 2000 verkkokauppa alkaa vaikuttaa tukkuritoimintaan. Niille, joilla on valmiudet käydä kauppaa Internetin kautta, se on mahdollisuus mutta myös uhka, koska mukaan on tulossa uusia yrittäjiä, jotka hallitsevat verkkokaupan tai toimivat sitä lähellä olevilla aloilla.

Tuloskehitys ja synergiahyödyt

Vuoden 1999 liikevaihto oli 787,2 milj. euroa, eli 5 % vähemmän kuin edellisellä vuonna. Liikevoitto laski 1,1 milj. euroon.

Vuoden 1999 synergiahyödyt olivat 1 milj. euroa ja ne syntyivät ennen kaikkea siirtymisestä vain yhteen tukkuriin Isossa-Britanniassa, Ranskassa ja Tanskassa, joissa kaikissa ennen toimi kaksi tukkuria. Synergiahyödyt toteutuvat täysimääräisinä seuraavien kolmen vuoden kuluessa. Ne syntyvät edellä mainitun tukkurijärjestelmän rationalisoinnin lisäksi ennen kaikkea uudesta tuotteistamisstrategiasta, jonka asiakkaat ovat ottaneet hyvin vastaan.

Uudet projektit

Vuonna 1999 Stora Enso Merchants -tulosryhmän kaikkien eurooppalaisten tytäryhtiöiden ja brandin nimeksi tuli Papyrus. Muutos saadaan kokonaan toteutetuksi vuoden 2000 ensimmäisellä neljänneksellä.

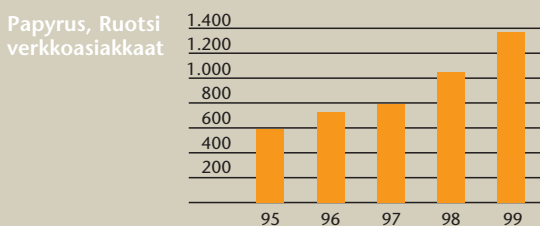
Tammikuussa 2000 Papyrus allekirjoitti sopimukset kahden paperitukkurin, suomalaisen Paperi-Dahlberg Oy:n ja norjalaisen Carl Emil A/S:n, ostopista. Kauppa vahvistaa Papyruksen asemaa Pohjoismaiden johtavana paperitukkurina.

Vuonna 2000 kaikki Papyrus-tukkurit aloittavat verkkokaupan, mikä tekee Papyruksesta markkinajohtajan tällä sektorilla.

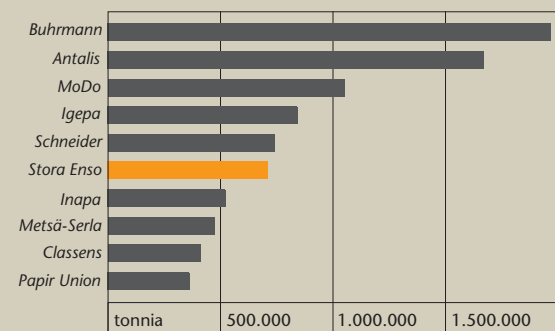
Täydellisesti toteutettu verkkokauppa parantaa markkina-asemia helpottamalla asiakkaiden yhteydenottoa ja lisää kustannustehokkuutta toimitusten ja jakelun osalta. Lisäksi se antaa Papyrukselle mahdollisuuden henkilökohtaiseen kontaktiin asiakkaiden kanssa laajojen yleisluonteisten markkinointitoimenpiteiden sijasta.

Tukkuritoiminnan perustiedot

Avainluvut	1998	1999
Liikevaihto, milj. EUR	830,3	787,2
Liikevoitto, milj. EUR	2,0	1,1
Liikevoitto, %	0,2	0,1
Sidottu pääoma, milj. EUR	212,4	187,3
Pääoman tuotto (ROOC), %	1,0	0,6
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	12,0	6,6
Henkilöstö keskimäärin	1 680	1 577



Euroopan suurimmat paperitukkurit 1999



Lähde: Eugropa ja Papyrus

Papyrus on Euroopan kuudennessi suurin paperitukkuri. Sen myyntivolyymi on 700.000 tonnia ja se toimii 11:llä eri markkina-alueella. Tuotevalikoima koostuu 38 %:sesti Stora Enson tuotteista.

Stora Enson strategia on harjoittaa tehokasta selluliiketoimintaa ja tukea konsernin kuitustrategiaa. Tavoitteena on palvella partner-asiakkaita ja omia tuotantolaitoksia.



Markkinasellu

Olennaista vuonna 1999

- Sellun hinnat vahvistuivat
- Norscanin varastot laskivat alhaiselle tasolle
- Kapasiteettia poistui markkinoilta

Markkinatilanne

Norscanin varastot olivat vuoden lopussa 1,2 milj. tonnia. Alhaiset varastot johtuivat paperin ja kartongin hyvästä kysynnästä ja siitä, että markkinoilta poistui yli 500,000 tonnia kapasiteettia, kun koneita suljettiin etenkin Pohjois-Amerikassa. Pitkäkuituisen sellun dollarihinta nousi vuoden aikana 30 % ja lyhytkuituisen sellun eurohintaa 61 %.

Uutta kapasiteettia ei käynnistetty, mutta mittavat koneudistukset lisäsivät kapasiteettia 300.000 tonnilla vuoden lopulla. Vuonna 2000 on markkinoille tulossa noin 800.000 tonnia uutta kapasiteettia lähinnä Aasiassa.

Tuloskehitys ja synergiahyödyt

Liikevaihto kasvoi 13 % 957,8 milj. euroon ja liikevoitto merkittävästi 94,9 milj. euroon. Parannus johtui korkeammista hinnoista ja kasvaneista toimituksista. Pääoman tuotto (ROOC) oli 8,1 %.

Synergiahyötyjä kertyi 9 milj. euroa, mikä on suunnitelmien mukaisesti 8 % konsernin kokonaishyödyistä. Synergiahyödyt syntyivät ennen kaikkea parhaiden menettelytapojen hyödyntämisestä ja tehokkaasta toiminnasta.

Toimitukset

Kysynnän kasvu paransi markkinasellun toimituksia konsernin ulkopuolisille asiakkaille 13 % 1.251.000 tonniin.

Uudet projektit ja rakennemuutokset

Neuvotteluja jatkettiin uuden yhteistyökumppanin löytämiseksi brasilialaiseen Veracel-projektiin. Indonesian metsitysprojekti on pysähdyksissä maan poliittisten levottomuuksien takia. Myös tähän projektiin ollaan etsimässä uutta yhteistyökumppania indonesialaisen Gudang Garamin ilmoitettua haluavansa vetäytyä projektista.

Vuoden 2000 näkymät

Pitkäkuituisen sellun tämänhetkinen listahinta on 630 dollaria ja lyhytkuituisen 580 euroa. Hintojen odotetaan vahvistuvan vuoden aikana hyvän kysynnän ansiosta.

Markkinasellun perustiedot

Avainluvut	1998	1999
Liikevaihto, milj. EUR	846,6	957,8
Liikevoitto, milj. EUR	9,7	94,9
Liikevoitto, %	1,1	9,9
Sidottu pääoma, milj. EUR	1 153,3	1 178,0
Pääoman tuotto (ROOC), %	0,8	8,1
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	96,3	103,3
Henkilöstö keskimäärin	2 474	2 383

Sellutase 1999 1 000 tonnia	Pitkäkuitu- sellu	Lyhytkuitu- sellu	Revintä- massa	Yhteensä
Tuotanto				
Omat tehtaat	2 227	1 900	191	4 318
Osakkuusyhtiöt (Sunila)	122	0	0	122
Yhteensä	2 349	1 900	191	4 440
Oma käyttö	1 722	1 467	0	3 189
Toimitukset muille	627	433	191	1 251
Ostot muilta	490	260	0	750
Sellutase	137	173	191	501

1 000 tonnia	Toimitukset		Kapasiteetti
	1998	1999	2000
Lyhytkuitusellu	791	826	880
Pitkäkuitusellu	999	983	1 215
Revintämassa	174	191	180
Yhteensä	1 964	2 001	2 410

Stora Enso Forest vastaa puunhankinnasta konsernin pohjoismaisille tuotantolaitoksille. Tavoitteena on taata häiriötön puunsaanti kilpailukykyisesti ja kestäviä menetelmiä käyttäen. Keski-Euroopan ja Pohjoismaiden puunhankinnan koordinoitua tullaan tehostamaan.



Metsä

Olennaista vuonna 1999

- Puun tehdashinnat laskivat keskimäärin 2 %
- Puun toimitukset pysyivät edellisvuoden tasolla
- Hakkuut omista metsistä kasvoivat 2 %

Puun markkinatilanne

Suomi

Suomen kilpailuviranomaisten myöntämä puukaupan neuvottelulupa päättyi keväällä 1999, minkä jälkeen markkinat ovat ohjanneet puun hintoja. Yksityismetsistä saatavan kuitupuun hinta laski vuoden aikana keskimäärin 5 %. Venäjältä tuodun koivukuitupuun hinta laski 10 % maaliskuun alussa. Lokakuuhun asti saatiin puuta yksityismetsistä edellisvuotta heikommalla. Vajaus korvattiin suunniteltua suuremmalla tuonnilla. Ostot yksityismetsistä yltivät tavoitteeseen lokakuussa. Hinnat pysyivät alemmalla tasolla vuoden loppuun asti lukuun ottamatta suomalaista kuusitukkipuuta, jonka hinta nousi 5 %.

Ruotsi

Vuoden 1998 lopulla alkanut kuitupuun hintojen lasku jatkui vuoden 1999 alussa kuusikuitupuun ja saharakkeen osalta. Sen jälkeen hintataso pysyi vakaina koko vuoden. Tukkipuusta oli pulaa vuoden alussa ja hinnat nousivat. Vuoden toisella neljänneksellä lisääntynyt tuonti käänsi tilanteen päinvastaiseksi ja hintoihin kohdistui paineita. Parantunut markkina-

tilanne lisäsi kiinnostusta tukkipuuhun vuoden toisella puoliskolla, mikä nosti kantohintoja.

Tuloskehitys ja synergiahyödyt

Alhaisemmista puunhinnoista johtuen liikevaihto laski 1.630 milj. euroon. Liikevoitto kasvoi 27 % 141 milj. euroon. Synergiahyödyt olivat 8 milj.

Toimitukset

Toimitukset pohjoismaisille tuotantolaitoksille olivat 35,7 milj. m³ (kuoretonta kiintokuutiometriä), mikä on suunnilleen saman verran kuin edellisena vuonna. Tuontipuun toimitukset vähenivät 4 % ja olivat 8,5 milj. m³. Hakkuut omista metsistä lisääntyivät 2 % 4,8 milj. m³:iin. Yksityismetsistä saatiin puuta 9,8 milj. m³, eli 5 % vähemmän kuin vuonna 1998.

Rakennemuutokset

Baltian maiden puunhankintaorganisaatiot yhdistettiin vuonna 1999. Stora Enso Skog AB hankki enemmistöosuuden Sydved AB:stä joulukuussa. Suomen alueellisen puunhankinnan uusi organisaatio tuli voimaan vuoden 2000 alussa.

Vuoden 2000 näkymät

Vuoden 2000 alussa puuvarat ovat hyvät. Synergiahyötyjen odotetaan kaksinkertaistuvan vuodesta 1999, kun eri raaka-ainelähteet voidaan tasapainottaa markkinatilanteen mukaan.

Metsän perustiedot

Avainluvut	1998	1999
Liikevaihto, milj. EUR	1 645,8	1 630,3
Liikevoitto, milj. EUR	111,0	141,1
Liikevoitto, %	6,7	8,7
Sidottu pääoma, milj. EUR	1 408,1	1 346,2
Pääoman tuotto (ROOC), %	7,9	10,2
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj.EUR	22,3	13,8
Henkilöstö keskimäärin	2 212	2 134

Stora Enson pohjoismaiset metsät

Hakkuut ja kasvu (milj. m ³)	1998	1999
Puusto vuoden alussa	231,0	236,0
Vuosikasvu	9,7	9,5
Uudistushakkuut	- 4,3	- 4,3
Harvennushakkuut	- 1,5	- 1,5
Inventointiero/ostot/myynnit	1,1	- 0,8
Puusto vuoden lopussa	236,0	238,9

Stora Enson strategia on hankkia edullisesti sähköä ja polttoaineita konsernin tuotantolaitoksille sekä ylläpitää ja kehittää ympäristön huomioonottavaa ja laatua korostavaa energiatoimintaa, joka turvaa jatkuvan parantamisen.

Energia

Oleennaista vuonna 1999

- Vapaat sähkömarkkinat käynnistyivät Keski-Euroopassa
- Energian hintojen suuri vaihtelevuus
- Omasta energiatuotannosta luopuminen

Markkinatilanne

Stora Enson sähkönkulutus oli kertomusvuonna 20,3 TWh. Ulkoiseen myyntiin hankittiin lisäksi 5,3 TWh sähköä, joka oli 21 % yhtiön kokonaishankinnasta 25,7 TWh. Sähkön kulutus oli 5,5 % suurempi kuin edellisellä vuonna. Sähkön CHP-tuotanto tehtailla oli yhteensä 7,1 TWh, vesivoimalla ja ydinvoimalla tuotettiin yhteensä 8,3 TWh. Sähkön ja lämmön omavaraisuus oli kertomusvuonna 35 %. Yhtiön koko sähkönhankinnan (CHP, vesi- ja ydinvoima) omavaraisuus oli 85 %.

Pohjoismainen vesivoimatilanne oli normaalivuotta parempi, joten tuotanto kasvoi. Sähkön pörssihinnat olivat alkuvuodesta edellisvuotta alhaisemmalla tasolla mutta nousivat loppuvuodesta. Koko vuoden keskiarvo jäi edellisvuotta alemmaksi. Keski-Euroopassa ja erityisesti Saksassa teollisuuden käyttämän sähkön hinta aleni merkittävästi sähkömarkkinoiden avauduttua. Tehdassähkön hintaerot pohjoismaisten ja Keski-Euroopan tehtaiden välillä ovat pienentyneet.

Stora Enson polttoaineiden kulutus oli yhteensä 205.943 TJ = 57 TWh, josta biopolttoaineiden osuus oli 64 %.

Raskaan polttoöljyn hinta nousi vuoden jälkipuoliskolla noin 10 dollarista noin 25 dollariin. Hinnannousu heijastui maakaasun hintaan ja heikensi sen kilpailukykyä sähkön tuotannossa erityisesti Keski-Euroopassa.

Tuloskehitys ja synergiat

Liikevaihto oli 506 milj. euroa, 5 % enemmän kuin edellisenä vuonna ja liikevoitto 103 milj. euroa, 10 % vähemmän kuin vuonna 1998, mikä johtui pääasiassa energian markkinahintojen laskusta. Synergiahätydyt olivat 1,8 milj. euroa, mikä on suunnitelman mukaista.

Uudet projektit ja rakennemuutokset

Kertomusvuoden aikana otettiin käyttöön uusi biopolttoainetta käyttävä kattilalaitos Pankakoskella sekä jatkettiin Anjalankosken kombivoimala- ja lietteenkuivausprojektia. Gruvönin uusi soodakattila käynnistyy huhtikuussa 2000. Kvarnsvedeniin päätettiin rakentaa monipolttoainekattilalaitos. Yhtiön strategiaa noudattaen myytiin Suomessa 150 MW:n hiililauhdesähkökapasiteetti ja luovuttiin yhtiön ulkopuolisesta sähkönmyynnistä. Myyntivoitto oli 48 milj. euroa. Stora Enso allekirjoitti tammikuussa 2000 aiesopimuksen tuotantolaitosten ulkopuolella sijaitsevien voimaloitteensa myymisestä Ruotsissa ja Suomessa 1.850 milj. eurolla. Kauppa on tarkoitus saattaa loppuun kevään aikana, kun kilpailuviranomaiset ovat hyväksyneet sen.

Energian perustiedot

Avainluvut	1998	1999
Liikevaihto, milj. EUR	481,2	506,0
Liikevoitto, milj. EUR	114,5	102,7
Liikevoitto, %	23,8	20,3
Sidottu pääoma, milj. EUR	1 367,6	1 473,3
Pääoman tuotto (ROOC), %	8,2	7,3
Investoinnit käyttöomaisuuteen, milj. EUR	19,6	11,4
Henkilöstö keskimäärin	209	208

Konsernin sähkönhankinta ja -kulutus (TWh)

	Suomi	Ruotsi	Muut	Yhteensä
Kombivoimalat	3,7	1,2	2,2	7,1
Vesivoima	1,0	4,0		5,0
Ydinvoima	1,3	2,0		3,3
Muu energia	1,9	(0)		1,9
Tuotanto yhteensä	7,9	7,2	2,2	17,3
Ostoenergia	1,7	2,8	3,8	8,4
Hankinta yhteensä	9,6	10,0	6,1	25,7
Stora Enson tehtaiden kulutus	8,0	6,7	5,6	20,3
Myynti konsernin ulkopuolelle	1,6	3,3	0,4	5,3

Myynti- ja markkinointiverkosto

Stora Enson myynti- ja markkinointiverkoston strategia on turvata yhtiön johtava asema paperin toimittajana. Stora Enson tärkein markkina-alue on Eurooppa. Kasvu keskittyy Pohjois-Amerikkaan sekä Aasiaan ja Tyynenmeren alueelle. Stora Enson oma myyntiverkosto Kiinassa vahvistaa asemiamme Aasiassa.

Stora Enson maailmanlaajuinen myynti- ja markkinointiverkosto toimii kaikilla mantereilla. Yli 30 myyntiyhtiön ja niiden 15 paikallistoimiston lisäksi yhtiöllä on lukuisia ulkopuolisia edustajia. Tuotantolaitosten tuoteasiantuntijat auttavat asiakassuhteiden hoidossa. Myyntiyhtiöt ovat komissiopohjaisia yksiköitä ja edustavat yleensä kaikkien tulosryhmien tuotteita. Sellulla ja sahatavaralla on myös tästä poikkeavia myyntijärjestelyjä.

Myyntiyhtiöiden ja edustajien kautta myytiin noin 12 miljoonaa tonnia. Oma myynti- ja markkinointiverkosto on tärkeä kilpailuetu.

Integraatio ja synergiahyödyt

Uudelleenjärjestelykulut ovat olleet arvioitua pienemmät ja synergiahyötyjä tullaan saamaan yhteensä noin 25 milj. euroa, josta 10 milj. euroa toteutui vuonna 1999. Täydet synergiahyödyt saavutetaan vuonna 2000. Myyntiverkoston palveluksessa on tällä hetkellä 1.000 henkilöä, mikä on 20 % vähemmän kuin vuoden 1998 lopussa. Stora Enso on säilyttänyt hyvin markkinaosuutensa.

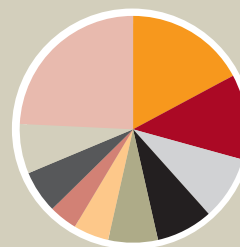
Tulevat näkymät

Myynti- ja markkinointiverkosto vastaa konsernin päivittäisistä asiakasyhteyksistä kaikkialla maailmassa. Se luo paikallisella läsnäolollaan yrityskuvaa, jonka perusteella asiakkaat haluavat valita Stora Enson tuotteet. Sen varmistamiseksi Stora Enso kehittää jatkuvasti asiakassuhteitaan. Asiakaspalvelun logistiikan parantamiseksi T&K ja tekninen palvelu tulevat entisestään tehostamaan yhteistyötään markkinoiden kanssa. Tavoitteen saavuttamiseksi asiakassuhteiden ja toimitusketjun hallintaa kehitetään jatkuvasti. Tulevaisuudessa Stora Enson on käytettävä kaikki saatavissa olevat synergiahyödyt ja mahdollisuudet toimintansa kehittämiseen ja parantamiseen. Nopeasti laajenevan verkkokaupan kehityksen seuraamiseksi on perustettu sisäinen tiimi, joka etsii keinoja asiakasyhteyksien parantamiseksi.

Vastaaminen alan ja asiakkaiden keskuudessa tapahtuvien uudelleenjärjestelyjen ja keskittymisen tuomiin vaatimuksiin edellyttää Stora Ensolta joustavuutta.

Liikevaihto maittain milj. EUR	1998	1999
Saksa	1 827,0	1 825,7
Iso-Britannia	1 436,9	1 321,7
Ranska	1 003,6	974,0
Ruotsi	881,0	810,5
Suomi	726,0	730,2
Alankomaat	555,0	538,8
Italia	432,6	450,7
Espanja	400,4	440,0
Belgia	373,9	349,4
Tanska	329,6	286,8
Muu EU	321,0	423,0
EU yhteensä	8 287,0	8 150,8
Muu Eurooppa	733,9	635,3
Pohjois-Amerikka	445,5	607,4
Aasia ja Tyynenmeren alue	406,2	773,6
Muut	617,0	468,6
Yhteensä	10 489,6	10 635,7

Liikevaihto maittain



- Saksa, 17%
- Iso-Britannia, 12%
- Ranska, 9%
- Ruotsi, 8%
- Suomi, 7%
- Alankomaat, 5%
- Italia, 4%
- Pohjois-Amerikka, 6%
- Aasia ja Tyynenmeren alue, 7%
- Muut, 24%



Tutkimus ja kehitys

T&K-työ on markkinalähtöistä ja liiketoiminnan ohjaamaa. Stora Enson ydinosaaminen ja tietämys mahdollistavat raaka-aineiden, teknologisten ratkaisujen ja toiminnan laadun optimoinnin niin, että tuotantoa voidaan kehittää asiakkaiden tarpeiden mukaisesti.

Asiakkaille luodaan lisäarvoa keskittämällä tutkimus- ja kehitystoiminta tuotteiden toimivuuden, soveltuvuuden ja laadun tasaisuuden parantamiseen. Tuotekehitys ja innovaatiot on kytketty prosessiteknologian kehittämiseen. Painopistettä on tarkoitus siirtää asteittain eteenpäin arvoketjussa ja samalla hyödyntää saatavilla olevaa tutkimustietoa. Perustutkimus hankitaan ulkopuolisilta tutkimuslaitoksilta ja yliopistoilta. Teknologiaa kehitetään yhteistyössä laite- ja kemikaalivalmistajien kanssa

Vuonna 1999 Stora Enson tutkimus- ja kehityskulut olivat 84 milj. euroa, eli 0,8 % liikevaihdosta. T&K-henkilöstön kokonaismäärä on 600. Heistä 380 työskentelee tutkimuskeskuksissa Falunissa, Imatralla, Karlstadissa ja Viersenissä ja 220 tulostusyksiköissä. Uusiin T&K-tiloihin ja laitteisiin investoitiin 3,5 milj. euroa.

Aikakauslehtipaperi

Langerbruggen tehdas Belgiassa on lisännyt siistatun massan tuotantokapasiteettia ja parantanut sen laatua. Siistatun massan osuutta SC-paperissa on voitu lisätä ja samanaikaisesti parantaa sen painettavuutta ja ajettavuutta painokoneella.

Päällystetty aikakauslehtipaperi

Kabelin tehtaalla Saksassa kehitetyissä uusissa paperilajeissa yhdistyvät perinteisten mekaanisten lajien hyvä opasiteetti ja puuvapaan paperin vaaleus. Tavoitteeseen on päästy käyttämällä uusia vaaleita suursaantomassoja ja kehittämällä päällystyspasta.

Sanomalehtipaperi

Erikoissanomalehtipaperia käytetään entistä enemmän heatset- ja syväpainomenetelmissä, ja tutkimus- ja kehitystyössä on keskitytty näihin painomenetelmiin tarkoitettujen paperilajien painatusominaisuuksien parantamiseen.

Stora Enson vahvaa osaamista digitaalisissa papereissa on hyödynnetty kehitettäessä paperilajeja kirjapainatuksen uusiin sovelluksiin.

Ruotsin ja Ison-Britannian suurimpien sanomalehtipaperiasiakkaiden painolaitoksiin on asennettu nopeat kamerajärjestelmät, joilla seurataan paperin ajettavuutta. Järjestelmän tuottaman visuaalisen informaation ja muiden ratamittausten yhdistäminen on vähentänyt ratakatkot hyvin alhaiselle tasolle.

Hienopaperi

Berghuizerin tehdas Alankomaissa on parantanut korkean resoluution kopiointiin, värikopiointiin ja digitaalisen painatukseen tarkoitettua tuotevalikoimaansa kehittämällä 4CC-tuotemerkkiin perustuvan tuoteperheen. 4CC:n laatua on parannettu Imatran digitaalisen painatuksen laboratoriossa vastaamaan suurimpien värikopiokonevalmistajien ja Xeikon-pohjaisten digitaalisten painokoneiden vaatimuksia.

Suomalaisen Veitsiluodon tehtaan paperikone 2 on uusittu vastaamaan toimistopaperin (korkean resoluution digitaalipainatus) ja kopiopaperin loppukäyttäjien nopeasti muuttuvia vaatimuksia. Berghuizerin tuotevalikoimaa täydentämään kehitettiin mustavalkopainatuksen tarkoitettu toisen sukupolven kopiopaperi.

Ruotsalaisen Grycksbon tehtaan paperikone 10:lle asennettiin Mirroblades-tekniikkaan ja Soft-tip –päällystysteriin perustuvat on-line – päällystysyksiköt. Investointi on parantanut paperin sileyttä, painojäljen laatua ja ajettavuutta painokoneella ja siten myös Grycksbon kilpailukykyä moniväripainatuksessa.

Pakkauskartongit

Ekstruusiopäällystettyjä, hyvät barrier-ominaisuudet omaavia Ensobarr-monikerroskartonkeja on käytetty erilaisissa nestepakkauksissa vuodesta 1994. Nyt on myös kuivien tuotteiden pakkauksia varten kehitetty Ensobarr-päällysteitä. Niillä voidaan korvata pakkauksissa käytettävät sisäpussit. Asiakkaamme ovat jo kaupallistaneet ensimmäiset sovellukset muro-, sokeri-, mauste- ja liha-tuotteille.



Uuninkestävät PET-muovipäällystetyt Ensoven-kartongit ovat osoittautuneet käyttökelpoisiksi monissa pakkausratkaisussa. Markkinoille on juuri tuotu uusi kuumasaumattava ja helposti irrotettava kartonki valmistusruokapakkausten kansimateriaaliksi. Sitä käyttämällä saadaan aikaan ateriapakkaus, joka on valmis suoraan pakastimesta uuniin. Näin on syntynyt uusi käyttöalue uuninkestävälle kartongille.

Ruotsalaisen Forsin tehtaan kartonkikone 3:n uusi päällystysosa on vahvistanut tehtaan asemaa korkealaatuisen kartongin valmistajana. Koneuusinta on parantanut kartongin vaaleutta, sileyttä ja painetun pinnan kiiltoa. Myös painojäljen laikullisuus on vähentynyt.

Sellu

Suomalaisen Enocellin tehtaan ja ruotsalaisen Norrsundetin tehtaan valmistaman havusellun armeerauskykyä on parannettu puuraaka-aineen lajittelun ja prosessimuutosten avulla. Uusia massalajeja toimitetaan säännöllisesti Stora Enson aikakauslehtipaperitehtaille. Parantunut armeerauskyky alentaa kustannuksia ja parantaa paperikoneen ajettavuutta.

Maailman ensimmäinen Compact Cooking –teknologiaa hyödyntävä keitin käynnistettiin lokakuun lopulla Celbin tehtaalla Portugalissa, jossa sellun raaka-aineena käytetään eukalyptusta. Uutta teknologiaa käyttäen on pystytty yhdistämään hyvä massan laatu ja korkea saanto.

Ympäristö

Vastuullisuus kuuluu liiketoimintaan

Keväällä 1999 Stora Enso julkaisi ympäristöä ja sosiaalista vastuuta koskevan politiikkansa, joka korostaa Stora Enson sitoutumista liiketoimintansa kehittämiseen ekologisesti, sosiaalisesti ja taloudellisesti kestäväään suuntaan. Poliitikassa todetaan, että Stora Enson tuotteet valmistetaan pääasiassa uusiutuvista ja kierrätettävistä raaka-aineista. Ympäristöasioita käsitellään kokonaisvaltaisesti ja ympäristötoimenpiteitä ohjaavat elinkaariarvioinnit. Tavoitteena on minimoida toiminnan ympäristövaikutukset ja turvata ympäristöarvot pitkälle tulevaisuuteen. Samaa sitoutumista edellytetään myös tavarantoimittajilta. Poliitikassaan Stora Enso tiedostaa asemansa esikuvallisena yhtiönä, joka kunnioittaa paikallista kulttuuria, tapoja ja arvoja maissa, joissa se toimii. Stora Enso noudattaa kansallisten standardien ja lainsäädännön vaatimuksia ja mahdollisuuksiensa mukaan ylittää ne. Stora Enso on myös sitoutunut lisäämään avointa vuorovaikutusta sidosryhmiensä - niin virallisten tahojen kuin kansalaisjärjestöjen - kanssa.

Hallintajärjestelmät yhdistyvät

Stora Ensossa ympäristöasiat ovat olennainen osa strategiaa ja päivittäistä liiketoimintaa. Eri hallintajärjestelmät on koottu toiminnan laatujärjestelmän, Excellence 2005 -ohjelman alle (ks. sivu 41), jonka tärkeä osa sosiaalinen ja ympäristöä koskeva vastuu on. Samat periaatteet sisältyvät myös Stora Enson marraskuussa 1999 hyväksytyyn laatupolitiikkaan.

Toiminnan laatujärjestelmä kattaa myös ympäristönhallintajärjestelmät, joita on käytössä useimmissa Stora Enson yksiköissä. Niillä on EMAS-rekisteröinti (Eco Management and Audit Scheme) ja/tai ISO 14001 -sertifiointi. Vuoden 1999 loppuun mennessä 76 % konsernin paperi-, sellu- ja kartonkituotannosta oli näiden järjestelmien piirissä. Myös Stora Enso Timberin suomalaiset ja ruotsalaiset sahat oli sertifioitu vuoden 1999 loppuun mennessä. Sen lisäksi myönnettiin EMAS-koesertifikaatti Stora Enso Metsälle, joka vastaa Suomen puunhankinnasta ja puun tuonnista Venäjältä.

Tavoitteena on ympäristönhallintajärjestelmien käyttöönotto kaikissa yksiköissä. Se tehostaa henkilöstön osallistumista, jatkuvaa parantamista ja avointa vuorovaikutusta kaikkien sidosryhmien kanssa.

Toimiva johto vastaa kaikilla organisaatiosasoilla ympäristötyöstä ja varmistaa, että se on organisoitu ja toteutettu tehokkaasti. Konsernin tukitoimintoihin kuuluvan Stora Enso Environmentin asiantuntemus on yksi-

köiden käytettävissä. Konsernihallinto-ohjeen mukaisesti strategisista ympäristöasioista päättää varatoimitusjohtajan johtama ympäristökomitea.

Taloudellinen katsaus

Vuonna 1999 Stora Enson ympäristöinvestoinnit ja -kustannukset olivat 171 milj. euroa (164 milj. euroa). Luku sisältää uusinveistoinnit ja ylläpitokustannukset mutta ei korkoja eikä poistoja. Ympäristöinvestoinnit olivat yhteensä 55 milj. euroa ja ympäristökustannukset 116 milj. euroa.

Vuonna 1999 päätetyistä ympäristöinvestoinneista tärkeimpiä olivat Skutskärin tehtaan jätevesienkäsittelylaitos (25 milj. euroa) sekä Hylten tehtaan jätevesienkäsittelylaitoksen uusinta ja laajennus (28 milj. euroa). Imatran uusi kuitulinja (42 milj. euroa) tulee vähentämään päästöjä ilmaan ja veteen. Kvarnsvedenin tehtaan uusi kattilalaitos (42 milj. euroa) vähentää sekä päästöjä ilmaan että fossiilisten polttoaineiden kulutusta. Corenson Varkauden tehtaan kaasutuslaitos (17 milj. euroa) tehostaa käytettyjen nestepakkausten kierrätystä, koska se mahdollistaa polyetyleenin ja alumiinin erottamisen toisistaan.

Vuosina 2000–2002 uusivat seuraavat yksiköt ympäristölupansa: Imatra, Corenso Pori, Summa, Varkaus, Kitee, Koski, Kotka, Langerbrugge, Brandin saha, Kemijärvi, Oulu, Enocell, Skoghall, Berghuizer, Reisholz, Skutskär, Nymölla, Gruvönin saha ja Celbi. Forsin, Kvarnsvedenin, Mölndalin, Norrsundetin ja Gruvönin lupiin liittyy kysymyksiä, jotka ratkaistaan vuosina 2000–2003.

Tulevat ympäristövastuut on arvioitu 48 milj. euroksi.

Metsä

Vuonna 1999 keskityttiin ympäristönhallinnan ja metsäsertifiointin kehittämiseen. Stora Enso Metsälle myönnettiin EMAS-koesertifikaatti. EMAS oli alunperin tarkoitettu ainoastaan teollisuuslaitoksille mutta järjestelmää ollaan laajentamassa myös muille tahoille. Stora Enso Metsä vastaa puunhankinnasta Suomessa ja rekisteröinti kattaa myös Venäjältä tuotavan puun. Puuntoimittajat on sopimuksin velvoitettu sitoutumaan Stora Enson ympäristöperiaatteisiin. Ruotsin puunhankinnasta vastaava Stora Enso Skog aloittaa ISO 14001 / EMAS-sertifiointiprosessin vuonna 2000.

Stora Enson tytäryhtiö Sydved AB on sertifioitu toimimaan Ruotsin yksityismetsänomistajien FSC-sertifioinnin kattojärjestönä. Kaikki Stora Enson ruotsalaiset

metsät on jo aikaisemmin sertifioitu FSC:n mukaan.

Suomessa aloitettiin FFCS:n (Finnish Forest Certification System) käyttöönotto ja ensimmäiset sertifioidut puuerät tulivat Varkauden tehtaalle marraskuussa.

STORAn ja Enson fuusio on mahdollistanut puukuljetusten koordinoinnin Baltian alueella, mikä on alentanut kustannuksia ja vähentänyt ympäristökuormitusta.

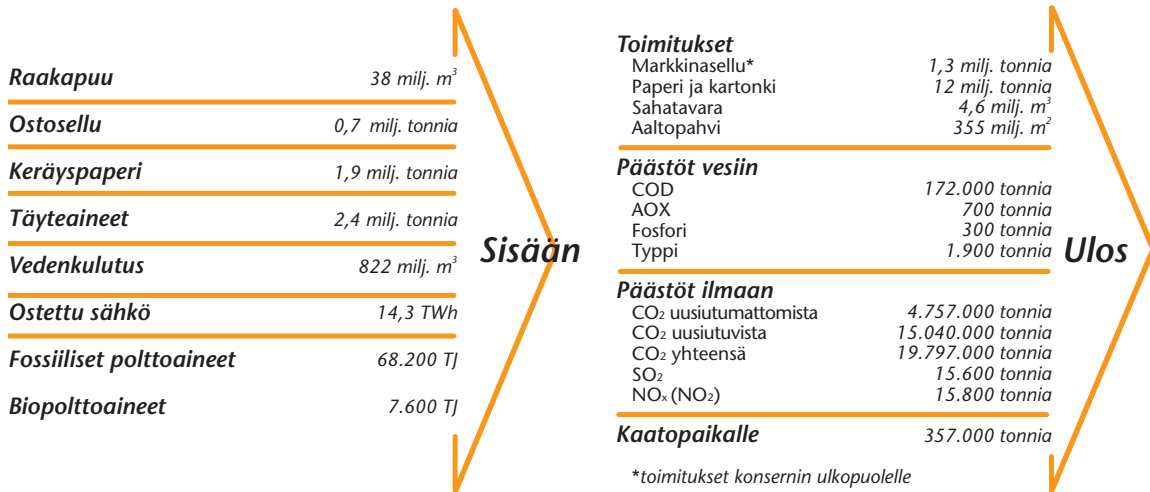
Energia

Stora Ensossa on tehty paljon työtä tehtaiden energiatehokkuuden lisäämiseksi. Tärkeänä apuvälineenä tässä työssä on ollut Energy Efficiency Programme (energiatehokkuusohjelma). Stora Enson tavoitteena on kaikissa yksiköissä vuosittain tehtävä yhdenmukainen energia-auditointi. Vuoden 1999 loppuun mennessä 80 % suo-

malaisista ja lähes puolet ruotsalaisista yksiköistä oli auditoitu. Vuonna 2000 auditoinnit aloitetaan muissakin maissa.

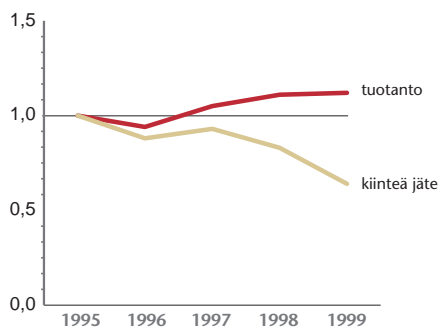
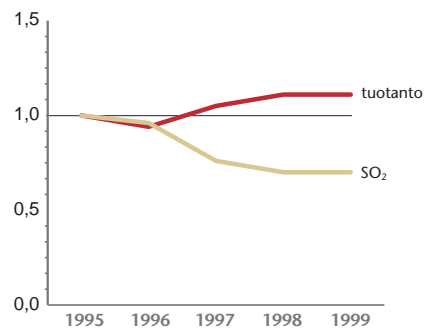
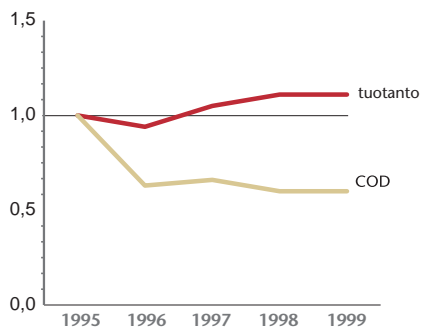
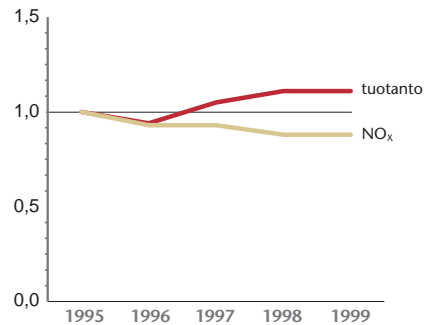
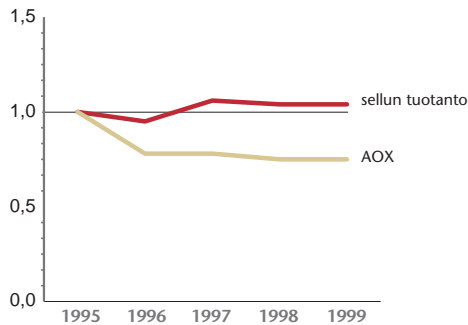
Anjalankosken tehtaalla otetaan käyttöön lämpöä ja sähköä tuottava kombivoimala (CHP), joka vähentää typpipäästöjä. Sähköntuotantokapasiteetti kasvaa noin 280 GWh. Vuonna 2000 valmistuu myös lietteenkuivauslaitos. Skutskärin tehtaan laaja uudistus on tehostanut myös energian käyttöä ja parantanut laitteistoa. Uudistuksen tuoma energian kulutuksen vähennys vastaa määrältään 25.000 m³ öljyä. Myös kattilalaitos on uudistettu typpipäästöjen vähentämiseksi.

Stora Enson ympäristöasioita on käsitelty laajemmin konsernin ympäristöraportissa.



Ympäristötyön parantaminen

Ympäristötyön taso parani vuonna 1999: kaatopaikalle vietävän jätteen määrä väheni 14 %, rikkipäästöt 7 % ja COD-kuormitus 7 %. Typpi- ja fosforipäästöt tonnia kohden vähenivät hieman. NO_x -päästöt olivat suunnilleen vuoden 1998 tasolla.



milj. euroa	1997	1998	1999
Ympäristöinvestoinnit	89	68	55
Ympäristökustannukset	99	96	116
Yhteensä	188	164	171

Tammikuussa 1999 uudistetulla kyselylomakkeella kerättyjen tietojen perusteella vuoden 1998 investoinnit olivat 58 milj. euroa ja kustannukset 113 milj. euroa eli yhteensä 171 milj.

Sanasto

AOX (Adsorbable Organic Halogen)

AOX-pitoisuus kertoo jäteveden sisältämän orgaanisiin yhdisteisiin sitoutuneen kloorin määrän.

CO_2 (hiilidioksidi)

Palamisen tuloksena syntyvä kaasumainen yhdiste.

COD (Chemical Oxygen Demand)

Kemiallinen hapenkulutus. Mittaa, kuinka paljon happea tarvitaan jäteveden sisältämien orgaanisten yhdisteiden kemialliseen hävittämiseen.

NO_x

Typen oksidit. Palamisen yhteydessä syntyvät typen oksidit aiheuttavat luonnossa happamoitumista.

SO_2 (rikkidioksidi)

Rikkidioksidia syntyy poltettaessa öljyn ja hiilen kaltaisia rikkiä sisältäviä aineita. Rikkidioksidi happamoittaa maaperää ja vesistöjä.



Henkilöstö

Tavoitteenamme on tarjota työympäristö, joka kiinnostaa parhaita henkilöitä, tarjoaa heille kehittymisen mahdollisuudet ja samalla motivoi koko henkilöstömme huippusuorituksiin.

Vuonna 1999 konsernijohdon tärkein tehtävä oli uuden organisaation rakentaminen, uusien ohjeiden, prosessien ja menettelytapojen luominen parhaiden käytäntöjen löytämiseksi ja sopivimpien henkilöiden valitsemiseksi. Tavoitteena on toimiva organisaatio ja tuloksiin kannustava työskentelyilmapiiri.

Sisäinen asennetutkimus

Uuden organisaation tueksi tehtiin syksyllä 1998 asenteita ja arvoja kartoittava tutkimus, jota täydennettiin laajalla haastattelututkimuksella vuoden 1999 alussa. Asenne- ja arvotutkimus uusittiin joulukuussa 1999. Tutkimusten tulokset osoittavat, että uuden organisaation rakentaminen on onnistunut. Vaikka joissain yksiköissä on esiintynyt ongelmia, on työ suurimmalta osaltaan edennyt hyvin. Vertailussa muihin saman

kokoluokan fuusioihin olemme selviytyneet toivotulla tavalla. Yleisellä tasolla esiintulleet ongelmat liittyivät raskaaksi koettuun töiden määrään, jota runsaasti käytetty tiimityöskentely, erilaiset IT-järjestelmät ja pääkonttorirakenne ovat kasvattaneet.

Kulttuurieroihin liittyvät vähäiset ongelmat on tunnistettu. Niitä lievennetään mm. kohdistetun koulutuksen avulla. Uskomme, että yhtäältä sulautuvien yhtiöiden ja toisaalta konsernin eri toimintamaiden välillä vallitsevat kulttuurierot voivat oikein käsiteltynä olla ennemminkin kilpailuetu kuin ongelma.

Selkeä osoitus onnistumisestamme on, että ensimmäisten 18 toimintakuukauden aikana vaihtuvuus konsernin 200 avainhenkilön joukossa oli vain 5%. Olemme myös säilyttäneet markkinaosuutemme eri tuotealueillemme.

Suorituskykyä tukeva kulttuuri

Stora Enson kunnianhimoinen tavoite on olla maailman johtava metsäyhtiö. Tavoitteen saavuttaminen edellyttää henkilöstöltämme kilpailijoita parempia tuloksia. Jokaisen storaensolaisen onkin pystyttävä täyttämään kaikki toimensa vaatimukset. Yhtiön on puolestaan tarjottava henkilöstölle edellytykset parhaaseen suoritukseen ja mahdollisuudet kehittää osaamistaan jatkuvasti.

Yrityskulttuuri on menestyksen ja kasvun lähtökohta. Olemme arvioineet nykyiset vahvuutemme ja haasteemme saadaksemme henkilöstön kehittämiselle tosiasioihin perustuvan pohjan. Pyrimme parantamaan suorituskykyämme kehittämällä Stora Enson henkilöstöä jatkuvasti. Tätä mittaamaan on luotu oma TQM-järjestelmä – Stora Enso Excellence 2005.

Stora Enson missio, visio ja arvot ovat tulevaisuuden ohjenuora. Arvot julkistettiin kesäkuussa ja vuoden loppuun mennessä suurin osa tulosyksiköistä oli aloittanut niiden omaksuttamisen käytännön toimintamalliksi. Prosessi toteutettiin lähes koko johdon osalta vuoden 1999 aikana.

Suorituspainotteinen yrityskulttuuri edellyttää hyviä valmiuksia organisaatiolta ja henkilöstön sitoutumista niin lyhyen kuin pitkän aikavälin tavoitteisiin konserni-, tulosryhmä ja tulosyksikkötasolla. Haasteitamme ovat henkilöstön korkea keski-ikä, melko alhainen koulutus-

Konsernissa otettiin käyttöön yhteneväiset henkilöstöä koskevat mittarit alan kehityksen seuraamiseksi. Työterveyshuollolle ja työsuojelulle asetettiin pitkän aikavälin tavoitteet ja laadittiin yhdenmukaiset normit.

Palkitsemisjärjestelmät

Henkilöstö

Vuonna 1999 yhtiössä sovellettiin kahta erilaista henkilöstön palkitsemisjärjestelmää: entisissä STORAn yksiköissä palkkiot perustuivat ROCE-tavoitteisiin ja ns. voitonjakojärjestelmään, entisen Enson suomalaisten yksiköiden ns. tulosperusteiset palkkiot perustuivat yhtiön tulokseen ja tärkeimpien yksikkökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen.

Vuonna 2000 on päätetty jatkaa tulokseen perustuvaa palkitsemisjärjestelmää. Järjestelmän piiriin kuuluvat aluksi Suomi, Ruotsi ja muutamat muut maat, myöhemmin se otetaan käyttöön kaikkialla. Paikallisista käytännöistä ja lainsäädännöstä johtuen prosessin toteuttaminen saattaa viedä aikaa.

Johto

Yhtiöllä on ylimmän ja keskijohdon kattava palkkiojärjestelmä. Palkkion suuruus määräytyy henkilön aseman perusteella ja on 20 - 40 % palkasta. Palkkio on sidottu konsernin 13 %:n ROCE-tavoitteeseen ja henkilökoh-



taso useissa yksiköissä sekä joidenkin yksiköiden perinteinen organisaatorakenne.

Muutosprosessin edistäminen ja hyvän työskentelyilmapiiriin luominen edellyttävät hyvää johtamistaitoa, jonka kehittämiseen on panostettu. Suorituskykyä tukevaa kulttuuria edistää myös parhaiden käytäntöjen etsiminen ja tiedon jakaminen sekä sisäisesti että muiden yritysten kanssa.

Vuonna 1999 käyttöönotettuun eurooppalaiseen yhteistyömalliin kuuluu henkilöstön edustus sekä konserni- että tulosryhmätasolla. Yhteistyö mahdollistaa johdon ja henkilöstön edustajien tiiviin keskusteluyhteyden.

Useissa yksiköissä toteutettiin henkilöstön tyytyväisyystutkimuksia. Vuoden 2000 aikana toteutetaan konserninlaajuinen tutkimus, jolla kartoitetaan henkilöstön hyvinvointia, työympäristöä ja työilmapiiriä, johtamiskäytäntöjä ja kehitystarpeita.

taisten tavoitteiden saavuttamiseen.

Yhtiössä on myös päätetty vuosittain uusittavasta, pidemmän aikavälin sitouttamis- ja kannustusohjelmasta. Vuonna 1999 se muodostui noin 200:lle konsernin johto- ja asiantuntijatehtävissä toimivalle henkilölle kohdistetusta optio-ohjelmasta (synteettiset optiot). Seitsenvuotisten optioiden ensimmäinen merkintämahdollisuus on 15.7.2002. Optiot on suojattu osakekurssin nousun varalta, eikä niillä ole vaikutusta osakkeiden lukumäärään. Hallitus päätti ohjelmasta, koska se ei merkitse uusien osakkeiden liikkeeseen laskemista.

Merkintähinta, 11,75 euroa, muodostui osakkeen huhti-heinäkuun keskikurssista, johon lisättiin 10 %. Osakekurssi oli tuohon aikaan Stora Enson kaikkien aikojen korkein ja noin 50 % korkeampi kuin vuoden 1999 ensimmäisinä kaupankäyntipäivinä.

Optio -ohjelmasta kerrottiin Stora Enson strategian julkistamisen yhteydessä 20. elokuuta.



Osaamisen kehittäminen

Osaamisen kehittämisellä tarkoitetaan tulevaisuuden tuloksetekokyvyn turvaamista panostamalla henkilöstön tietojen, taitojen ja asenteiden parantamiseen. Valmiuksien kehittäminen perustuu tulosyksiköiden liiketoimintastrategiaan pohjautuviin henkilöstönkehittämissuunnitelmiin ja arviointikeskusteluihin perustuviin henkilökohtaisiin kehittämissuunnitelmiin.

Vuoden aikana järjestettiin 13 laajaa koulutusohjelmaa, joista 10 oli Stora Enson sisäisiä ja kolme yhteisprojekteja muiden yhtiöiden kanssa. Ohjelmiin osallistui noin 500 henkilöä. Stora Enson sisäiset liikkeenjohdon kehitysohjelmat painoutuivat kulttuurien välisiin suhteisiin, muutoksen johtamiseen sekä mission, vision ja arvojen sisältöön ja merkitykseen. Liikkeenjohdon kehittämissuunnitelmat kattavat johtajan koko uran. Organisaation yhteensovittamisen edistämiseksi järjestettiin erillisiä monikulttuurisia kursseja.

Tulosryhmissä järjestettiin sekä sisäistä että ulkoista koulutusta tiimityöskentelyn ja verkottumisvalmiuksien sekä ammattitaidon ja työilmapiirin parantamiseksi. Vaatimuksia kiristettiin uutta henkilöstöä valittaessa ja

sisäisiä siirtoja toteutettaessa. Tehtaiden työvoiman osamista kehitettiin panostamalla voimakkaasti ammattitutkintoihin. Suomessa vahvistettiin oppisopimusjärjestelmää ammattitaitoisen työvoiman turvaamiseksi.

Stora Enso kiinnostavana työnantajana

Stora Enson tavoitteena on olla metsäteollisuuden kiinnostavin työnantaja. Vuoden aikana luotiin uudet menettelyt yliopistosuhteiden hoitoon, ja potentiaaleihin työntekijöihin suunnatut toimenpiteet yli kaksinkertaistuivat. Vuonna 1998 aloitettu kansainvälinen harjoittelijaohjelma korkeakoulututkinnon omaavalle uudelle henkilöstölle jatkui.

Vapaita työpaikkoja varten avattiin oma kotisivu. Työvoiman liikkuvuutta konsernin sisällä parantavan IJM:n (Internal Job Market = sisäiset työmarkkinat) käyttö laajeni koko yhtiöön.

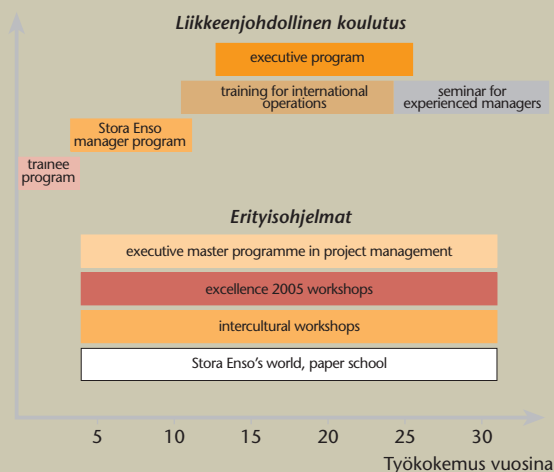
Perustiedot

Avainluvut	1998	1999
Henkilöstö keskimäärin	40 987	40 226
Liikevaihto / työntekijä (EUR)	255 925	264 399
Henkilöstön vaihtuvuus (%)*	2,8	1,5
Koulutuspäivä/työntekijä		4,2

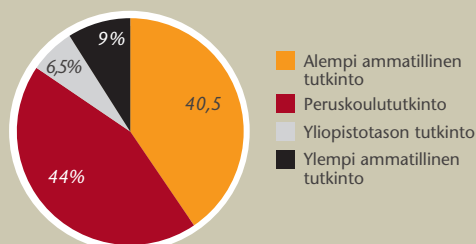
* Perustuu vakituisiin työntekijöihin, jotka ovat jättäneet yrityksen vapaaehtoisesti

Henkilöstön jakauma maittain	1998	1999	%
Suomi	15 798	15 116	38
Ruotsi	11 513	11 285	28
Saksa	5 640	4 817	12
Ranska	1 438	1 398	3
Kanada	869	712	2
Iso-Britannia	903	859	2
Belgia	688	694	2
Portugali	461	476	1
Espanja	382	412	1
Muut maat	3 295	4 457	11
Yhteensä	40 987	40 226	100

Koulutusohjelmat



Henkilöstön koulusrakenne



*Hallituksen
toimintakertomus*

Hallituksen toimintakertomus

Fuusioprosessi

Fuusioprosessi on edennyt suunnitelmien mukaisesti ja tulosryhmät ovat toimineet yhdistyneinä vuoden 1999 alusta. Markkinointiverkoston yhdistäminen on onnistunut hyvin ja markkinaosuudet on pystytty säilyttämään. Konserni julkaisi elokuussa strategiansa ja suunnitelman henkilöstön kannustus- ja palkitsemisjärjestelmiksi. Synergiahyödyt olivat 113 milj. euroa. Vuodelle 1999 arvioitujen synergiahyötyjen runsas kaksinkertaisuus osoittaa, että synergioiden 300 milj. euron kokonaistavoitteiden toteutumista on onnistuttu nopeuttamaan. Eniten synergiahyötyjä saavutettiin aikakauslehtipaperissa, hienopaperissa ja sahatavarassa. Suurimmat hyödyt syntyivät ostoista ja logistiikasta, markkinoinnista ja hallinnosta sekä tuotannon tehostamisesta.

Markkinatilanne ja toimitukset

Hyvän talouskehityksen ansiosta kysyntä kasvoi selvästi Länsi-Euroopan päämarkkinoilla. Yhdysvaltain hyvänä jatkunut markkinatilanne ja Aasian talouden elpyminen paransivat tuotteiden kysyntää. Paperi- ja kartonkitoimitukset olivat yhteensä 11.995.000 tonnia (11.758.000). Markkinasellun toimitukset konsernin ulkopuolisille asiakkaille olivat 1.251.000 tonnia (1.107.000). Selluostot konsernin ulkopuolelta olivat 750.000 tonnia (732.000). Sahatavaran toimitukset olivat 4.637.000 kuutiota (2.764.000).

Liikevaihto ja tulos

Konsernin liikevaihto oli 10.636 milj. euroa, 1,4 % enemmän kuin vuonna 1998, mikä johtui toimitusten kasvusta erityisesti Holzindustrie Schweighofer AG:n, Oulun ja Port Hawkesburyn tehtailla. Schweighoferin hankinta edellisvuoden joulukuussa kasvatti liikevaihtoa 381 milj. euroa. Liikevaihtoa kasvatti myös sellun ja sahatavaran hintojen nousu ja supisti hienopaperin, aikakauslehtipaperin, sanomalehtipaperin ja pakkaus-kartonkien keskihintojen lasku. Teknisten toimistopaperien myynti joulukuussa 1998 ja Tervakosken ja Dalumin myynnit helmikuussa 1999 pienensivät liikevaihtoa 375 milj. euroa.

Konsernin liikevoitto vuonna 1999 oli 1.418 milj. euroa, 13,3 % liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyy myyntivoittoa ja kertaluonteisia eriä yhteensä 103 milj. euroa. Liikevoitto oli ennen kertaluonteisia eriä 1.315 milj. euroa, 12,4 % liikevaihdosta. Vuoden 1998 liike-

voitto ennen kertaluonteisia eriä oli 1.190 milj. euroa, 11,3 % liikevaihdosta. Liikevoittoa kasvattivat tuotanto- ja toimitusmäärien lisääntyminen, synergiahyödyt sekä sellun ja sahatavaran hintojen nousu. Tehokkuuden parantamisohjelma eteni alkuperäisen suunnitelman mukaisesti ja sen tulosvaikutus oli noin 30 milj. euroa. Liikevoitto sisältää 49 milj. euroa ennen vuodenvaihdetta lopetetusta rahoituksen trading-liiketoiminnasta, mikä on kirjattu nimikkeellä muut toiminnot. Kannattavuutta heikensivät hintojen lasku ja Skoghallin uuden kartonkikone 8:n tilauspulasta johtuva alhainen käyntiaste. Tulosryhmistä liikevoittoaan paransivat aikakauslehtipaperi, hienopaperi, sahatavara, sellu ja metsä. Sanomalehtipaperin, pakkaus-kartonkien, tukkuritoiminnan ja energian liikevoitto heikkeni.

Liikevoittoon sisältyviin 103 milj. euron kertaluonteisiin eriin kuuluu Tervakoski Oy:n omaisuuden ja liiketoimintojen myynnistä (25 milj. euroa) ja Teollisuuden Sähkömyynnin yritysjärjestelyyn liittyvästä ja PVO:n C-osakkeiden myynnistä saatu myyntivoitto (48 milj. euroa). Poistoihin sisältyy 30 milj. euron kumulatiivinen tuloutus, joka aiheutuu aktivoitujen korkojen arvioitujen poistoaikojen muutoksesta.

Tilikaudella toteutuneet toimintojen yhdistämis- ja uudelleenjärjestelykustannukset olivat 85 milj. euroa ja ne on katettu vuoden 1998 tilinpäätökseen tehdyistä uudelleenjärjestelyvarauksista. Suurin osa kustannuksista liittyi markkinointiverkoston, tukkuritoimintaan, Mölndalin kartonkitehtaaseen ja Falunin kaivossäätön perustamiseen. Taseen varaukset tulevia uudelleenjärjestelykustannuksia varten ovat 63 milj. euroa.

Konsernin suunnitelman mukaiset poistot olivat 885 milj. euroa. Edellisvuoden 1.151 milj. euron poistoihin sisältyi 260 milj. euroa käyttöomaisuuden ja goodwillin kertaluonteisia poistoja.

Konsernin nettokorot olivat 302 milj. euroa, 2,8 % liikevaihdosta. Nettokorot laskivat edellisvuodesta 49 milj. euroa, mikä johtui korkotason ja velkojen määrän laskusta. Tilikauden kurssivoitot olivat 32 milj. euroa, kun edellisvuoden tulokseen sisältyi 30 milj. euroa kursisitappioita. Osinkotuotot olivat 4 milj. euroa.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 1.151 milj. euroa, joka on 812 milj. euroa edellisvuotta enemmän. Tulos on 329 milj. euroa suurempi kuin vuoden 1998 kertaluonteisilla erillä oikaistu tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta.

Konsernin tilikauden verot olivat 394 milj. euroa, joka on 34 % tuloksesta ennen veroja. Edellisvuoden veroaste ei ole vertailukelpoinen merkittävien kertaluonteisten erien ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulukirjausten vuoksi.

Vähemmistön osuus oli 5 milj. euroa. Tilikauden tulos oli 752 milj. euroa. Tulos osaketta kohden oli 0,99 euroa, kun se edellisvuonna oli 0,25 euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 12,3 % ja oman pääoman tuotto 12,9 %. Vuoden 1998 vastaavat luvut ennen kertaluonteisia eriä olivat 10,2 % ja 10,6 %.

Neljännän neljänneksen tulos

Vuoden neljännän neljänneksen liikevaihto oli 2.691 milj. euroa ja liikevoitto 478 milj. euroa. Liikevoitto ennen kertaluonteisia eriä oli 14,9% liikevaihdosta. Liikevoitto ennen kertaluonteisia eriä oli 64 milj. euroa kolmatta neljänneistä parempi, mikä johtui kasvaneista toimituksista ja sellun, hienopaperien sekä pakkauskartonkien parantuneista hinnoista. Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 440 milj. euroa.

Merkittävät konsernirakenteen muutokset

Helmikuussa konserni myi osana liiketoimintojen keskittämisstrategiaa Tervakosken ja Dalumin omaisuuden ja liiketoiminnan. Myyntihinta oli yhteensä 120 milj. euroa.

Heinäkuussa Stora Enso myi Pure-Pak jalostusyksikön Elopak Oy:lle EU:n kilpailuviranomaisten 25.11.1998 tekemän päätöksen edellyttämällä tavalla.

Fuusioon liittyen on toteutettu useita sisäisiä muutoksia, jotka koskevat konsernin juridista rakennetta ja tytäryhtiöiden nimiä. Muun muassa saksalaiset holding-yhtiöt ja useat myyntiyhtiöt on yhdistetty.

Joulukuussa Stora Enso Timber AB siirrettiin Stora Enso Timber Oy:n omistukseen. Siirron jälkeen vähemmistön omistusosuus Stora Enso Timber Oy:stä on 26,5 %.

Rahoitus

Liiketoiminnan kassavirta oli 2.027 milj. euroa, kun se edellisvuonna oli 2.152 milj. euroa. Liiketoiminnan kassavirta investoinneilla vähennettynä oli 1.425 milj. euroa, kasvua edellisvuodesta 516 milj. euroa.

Konsernin oma pääoma tilikauden lopussa oli 5.953 milj. euroa. Oma pääoma osaketta kohden oli 7,84 euroa, kasvua edellisvuodesta 0,91 euroa. Stora Enso

Oyj:n osakkeiden muuntoaikana 6.-24.9.1999 tehtiin 2.690 muuntovaatimusta, joiden perusteella 34.443.467 A-sarjan osaketta muunnettiin R-sarjan osakkeiksi. Lokakuussa merkittiin 30.000 ja joulukuussa 246.000 uutta R-sarjan osaketta johdolle suunnatun optiolainan perusteella, joka laskettiin liikkeeseen 10.4.1997. Joulukuussa merkityt osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 26.1.2000. Vuoden 1999 lopussa Stora Ensolla oli 208.951.188 A-sarjan osaketta ja 550.658.501 R-sarjan osaketta ja uusien R-osakkeiden rekisteröinnin jälkeen 208.951.188 A-sarjan osaketta ja 550.904.501 R-sarjan osaketta. Yhtiön osakepääoma 26.1.2000 oli 7.598.556.890 markkaa.

Konsernin velkaantumisastekerroin oli vuoden lopussa 0,90, kun se edellisvuoden lopussa oli 1,05. Merkittävimmät velkaantumisasteeseen vaikuttavat seikat olivat tilikauden tulos ja omaisuuden realisointit. Korolliset nettovelat olivat vuoden päättyessä 5.524 milj. euroa, joka on 296 milj. euroa edellisvuotta vähemmän. Konsernitilinpäätöksen muuntoerot kasvattivat omaa pääomaa ja vähemmistöosuutta 184 milj. euroa ja korollisia nettovelkoja 287 milj. euroa. Sijoitettu pääoma oli keskimäärin 11.522 milj. euroa, laskua edellisvuodesta 98 milj. euroa.

Konserni ei toteuttanut merkittäviä velkarahoitusjärjestelyjä tilikauden aikana.

Investoinnit

Investoinnit käyttöomaisuuteen olivat 740 milj. euroa. Rahankäytöltään suurimmat hankkeet olivat Gruvönin soodakattilan uusinta (45 milj. euroa), Imatran uusi kuitulinja (44 milj. euroa), Maxaun aikakauslehtipaperikone 8:n (34 milj. euroa), Grycksbon hienopaperikone 10:n (24 milj. euroa), Veitsiluodon hienopaperikone 2:n (20 milj. euroa) ja Forsin kartonkikone 3:n (14 milj. euroa) uusinnat ja Planan uusi saha (27 milj. euroa).

Imatran kuitulinjainvestoinnilla varmistetaan integroidun sellu- ja kartonkituotannon laatu ja kilpailukyky. Uusi linja korvaa 1950-luvulla rakennetun kuitulinjan 1:n, joka ei täytä nykyisiä ympäristösäädöksiä. Investointi toteutetaan kolmessa vuodessa ja sen kustannusarvio on 365 milj. euroa.

Stora Enso päätti lokakuussa ruotsalaisten Alan, Kopparforsin ja Gruvönin sahojen uudistamisesta 49 milj. eurolla, Imatran kartonkikone 4:n uudistamisesta 37 milj. eurolla ja Hylten tehtaan jätevesien käsittelyjärjestelmän laajentamisesta 28 milj. eurolla.

Neuvottelut teollisen yhteistyökumppanin löytämiseksi brasilialaiseen Veracel-projektiin jatkuvat. Stora Enso on valmis laskemaan omistustaan 30-35 %:iin. Veracel-projekti on osa konsernin kuitustrategiaa. Tavoitteena on saada lisää lyhytkuitusellua konsernin omaan käyttöön.

Tutkimus ja kehitys

Konserni on jatkanut panostamista tutkimus- ja kehitystoimintaan sekä tuotekehitykseen kaikilla päätoimialueillaan. T&K-kustannukset vuonna 1999 olivat 84 milj. euroa (80 milj. euroa), mikä vastaa 0,8 % liikevaihdosta.

Henkilöstö

Konsernin henkilöstömäärä oli vuoden aikana keskimäärin 40.226, mikä on 761 henkilöä vähemmän kuin edellisvuonna. Keskimääräistä henkilöstöä kasvattivat Suzhoun ja Schweighofer Holzindustrien hankinnat ja laskivat Tervakosken, Dalumin ja teknisten toimistopaperien myynnit sekä muut tehokkuuden parantamistoimenpiteet. Tilikauden päättyessä henkilöstön määrä oli 39.053, mikä on 1.552 henkilöä vähemmän kuin edellisvuonna.

STORAn osakkeiden osto

Stora Enso aloitti tammikuussa 1999 STORAn osakkeiden pakkolunastuksen ja tarjoutui ostamaan kaikki STORAn A- ja B-sarjan osakkeet hintaan SEK 88 osakkeelta. Tilivuoden aikana ostettiin 8.231.180 osaketta, joista maksettiin yhteensä 83 milj. euroa. Vuoden lopussa Stora Enso omisti 98,7 % osakkeista. Pakkolunastusmenettely on siirretty välimiesoikeuteen ja asian käsittely on edelleen kesken.

Kilpailuviranomaisten selvityspyynnöt

Stora Enso on antanut vastauksensa EU:n komissiolta saamaansa selvityspyyntöön, joka koskee sanomalehtipaperin valmistajien toimia vuosina 1989-1995. Yhtiö antoi syyskuun lopussa vastauksensa myös Suomen kilpailuviranomaisten lisätietopyyntöön, joka liittyy metsäyhtiöiden väitettyyn laittomaan yhteistyöhön puunhankinnassa. Kummankaan tapauksen varalta ei ole tehty kirjanpidollisia varauksia.

Vuosituhannen vaihde

Vuosituhannen vaihde ei haitannut konsernin toimintaa. Yli kaksi ja puoli vuotta kestäneen Y2k-projektin kokonaiskustannukset olivat noin 36 milj. euroa.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Tammikuussa 2000 Stora Enso myi Tukholman konttorinsa. Kaupasta syntyi myyntivoittoa 23 milj. euroa.

Tammikuussa 2000 päätettiin lopettaa taivekartongin tuotanto Mölndalin tehtaalla Ruotsissa huhtikuussa. Kartonkikoneen kapasiteetti on 45.000 tonnia. Sulkeminen vaikuttaa noin 200 henkilön työpaikkaan. Sulkemiskulut katetaan vuoden 1998 tilinpäätökseen tehdyistä uudelleenjärjestelyvarauksista.

Tukkuritoiminnot-tulosryhmä sopi tammikuun lopussa kahden paperitukkurin, suomalaisen Paperi-Dahlberg Oy:n ja norjalaisen Carl Emil A/S:n, ostopista. Lopulliset sopimukset tehdään todennäköisesti helmikuun loppuun mennessä.

Tammikuussa 2000 allekirjoitettiin aiesopimus, jonka mukaan Stora Enso myy pääosan tuotantolaitostensa ulkopuolisista voimalaitoksista ja voimaosuuksista Ruotsissa ja Suomessa Fortum-konserniin kuuluville yhtiöille. Kauppahinta on 1.850 milj. euroa ja kaupasta saatava myyntivoitto noin 540 milj. euroa ennen veroja (425 milj. euroa verojen jälkeen). Tavoitteena on saada kauppa päätökseen kevään aikana, kun kilpailuviranomaiset ovat hyväksyneet sen. Kauppa vaikuttaa noin 200:n Ruotsissa työskentelevän henkilön työpaikkaan. Sopimus ei koske Stora Enson PVO-osakkeita, joiden osalta myyntiprosessia jatketaan.

Vuoden 2000 näkymät

Kansainvälisen talouskehityksen arvioidaan jatkuvan hyvänä, mikä parantaa metsäteollisuustuotteiden kysyntää. Markkinasellun tuottajavarastot ovat alhaisimmillaan sitten vuosien 1994/1995 ja kysyntä on erittäin vilkasta, minkä vuoksi sellun hintojen arvioidaan edelleen vahvistuvan. Hienopaperin hyvän kysynnän arvioidaan jatkuvan ja vahvistavan hintoja. Myös pakkauskartongin hyvän kysynnän odotetaan vahvistavan taivekartongin, aaltopahvin ja aaltopahvin raaka-aineen hintoja jonkin verran kevään aikana. Mäntysahatavaran hinnat ovat alhaisimmillaan ja niiden arvioidaan vahvistuvan, mutta hitaasti. Puupitoisten painopapereiden hintatason odotetaan pysyvän vakaana. Konsernin kannattavuuden arvioidaan paranevan.

Konsernin tuloslaskelma

(IAS)

Milj. EUR	Liite	1999	1998
Liikevaihto	2, 3	10 635,7	10 489,6
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen vähennys (-)		- 119,4	41,8
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta	12	9,7	9,9
Liiketoiminnan muut tuotot	5	126,1	44,9
Aineet, tarvikkeet, tavarat ja ulkopuoliset palvelut		- 4 843,3	- 5 033,5
Toimituskulut ja komissiot		- 993,5	- 1 016,0
Henkilöstökulut	6, 28	- 1 754,3	- 1 805,2
Poistot ja arvonalennukset	10	- 885,4	- 1 151,4
Liiketoiminnan muut kulut		- 757,6	- 861,6
Liikevoitto	2, 3, 7	1 418,1	718,6
Nettorahoituskulut	8	- 266,6	- 379,3
Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja		1 151,5	339,4
Verot	9	- 394,5	- 148,2
Tulos verojen jälkeen		757,0	191,2
Vähemmistöosuus		- 4,5	- 0,2
Tilikauden voitto		752,5	191,0
Tunnuslukuja			
Tulos / osake (perus), EUR	29	0,99	0,25
Tulos / osake (oikaistu), EUR		0,99	0,25

Konsernin tase

(IAS)

Vastaavaa milj. EUR		Liite	31.12.1999	31.12.1998
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset		11, 20		
Aineeton käyttöomaisuus	O		60,3	42,0
Konserniaktiiva	O		466,4	540,5
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O		10 717,6	10 424,6
Osakkeet, osakkuusyhtiöt	O	12, 13	165,5	334,1
Osakkeet, muut yhtiöt	O	14	280,4	128,8
Rahoitusomaisuusosakkeet	I	15	49,3	48,0
Pitkäaikaiset lainasaatavat	I	19	66,8	90,1
Laskennallinen verosaatava	T	9	5,9	7,8
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	O		88,6	79,2
			11 900,8	11 695,1
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus				
Vaihto-omaisuus	O	17	1 265,6	1 332,3
Verosaatava	T		71,9	3,4
Saatavat	O	18	2 090,4	1 783,4
Korolliset saatavat	I	19	265,9	250,4
Rahat ja pankkisaamiset	I	19	439,4	348,5
			4 133,2	3 718,0
Vastaavaa, yhteensä			16 034,0	15 413,1

Vastattavaa milj. EUR		Liite	31.12.1999	31.12.1998
Oma pääoma		21		
Osakepääoma			1 277,6	1 277,5
Muu sidottu oma pääoma			698,2	704,6
Kertyneet voittovarot			3 224,9	3 093,2
Tilikauden voitto			752,5	191,0
			5 953,2	5 266,3
Vähemmistöosuus			202,0	278,8
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Eläkevastuut	I		575,5	569,6
Laskennallinen verovelka	T	9	1 488,9	1 326,6
Muut varaukset	O	23	186,5	256,0
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	I	22	3 846,2	4 294,1
Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	O		87,0	90,8
			6 184,1	6 537,0
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhennyserä	I	22	446,7	1 218,4
Lyhytaikaiset korolliset velat	I	22	1 476,6	475,4
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	O	23	1 507,8	1 451,7
Verovelka	T		263,6	185,5
			3 694,7	3 331,0
Vastattavaa, yhteensä			16 034,0	15 413,1

O: lla merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

I: llä merkityt erät luetaan mukaan korollisiin nettovelkoihin.

T: llä merkityt erät käsittävät nettoverovelat ja -saamiset.

Konsernin tase

(IAS) Oman pääoman täsmäytyslaskelma

Milj. EUR	31.12.1999		31.12.1998	
Osakepääoma	1 277,5		1 277,5	
Lisäys	0,1	1 277,6	—	1 277,5
Osakeanti		1,9		
Muu sidottu pääoma	704,6		736,2	
Siirto vapaasta omasta pääomasta			23,4	
Lisäys			28,6	
Muuntoero	- 8,3	696,3	- 83,6	704,6
Omien osakkeiden rahasto		—		—
Vapaa oma pääoma	3 311,4		3 499,5	
Uudistetusta IAS 19:stä johtuva muutos	- 27,2		- 27,2	
Oikaistu oma pääoma	3 284,2		3 472,3	
Maksetut osingot	- 268,3		- 242,6	
Osakevaihdot vähemmistön kanssa	17,2			
Siirto muuhun sidottuun omaan pääomaan			- 23,4	
Muuntoero	191,7		- 113,1	
Tilikauden voitto	752,5	3 977,4	191,0	3 284,2
Oma pääoma yhteensä		5 951,2		5 266,3
Jakokelpoiset varat				
Vapaa oma pääoma		3 977,4		3 284,2
Verottamattomat varaukset		- 1 387,2		- 935,2
Jakokelpoiset varat 31.12.		2 590,2		2 349,1

Konsernin rahoituslaskelma

(IAS)

Milj. EUR	1999	1998
Liiketoiminta		
Liikevoitto	1 418,1	718,6
Oikaisu liikevoittoon	778,2	1 147,9
Nettokäyttöpääoman muutos	- 169,7	285,3
Liiketoiminnan kassavirta	2 026,6	2 151,8
Nettorahoituserät	- 263,7	- 379,3
Verot	- 310,9	- 39,1
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 452,0	1 733,4
Investoinnit		
Ostetut konserniyhtiöt	- 87,1	- 402,8
Ostetut osakkuusyhtiöt	- 2,7	- 42,4
Muiden osakkeiden ostot	- 14,1	- 68,8
Muun käyttöomaisuuden ostot	- 740,2	- 896,4
Myydyt konserniyhtiöt	140,4	128,7
Myydyt osakkuusyhtiöt	72,0	0,0
Muiden osakkeiden myynnit	1,5	3,7
Muun käyttöomaisuuden myynnit	38,0	44,5
Muut muutokset	- 9,4	- 9,1
Investoinnit yhteensä	- 601,6	- 1 242,6
Kassavirta ennen rahoitusta		
Pitkäaikaisten lainojen muutos	- 602,5	172,8
Lyhytaikaisten lainojen muutos	81,7	- 143,2
Pitkäaikaisten saamisten muutos	28,0	- 25,7
Lyhytaikaisten saamisten muutos	190,1	- 149,3
Maksetut osingot	- 268,3	- 237,6
Maksetut osingot vähemmistölle	- 0,5	- 7,1
Osakeanti	2,0	0,0
Muu vähemmistöosuuden muutos	0,0	4,2
	- 569,5	- 385,9
Rahoitus yhteensä	280,9	104,9
Likvidit varat myydyissä yhtiöissä	0,0	- 2,9
Likvidien varojen muuntoerot	12,7	- 3,1
Likvidit varat kauden alussa	348,6	249,7
Likvidit varat kauden lopussa	642,2	348,6
Likvideihin varoihin on laskettu seuraavat erät:		
Muut arvopaperit	122,8	
Lyhyaikaiset pankkitalletukset	80,0	
Käteinen raha ja pankkitilit	439,4	348,6
	642,2	348,6

Oikaisueriin sisältyy:	1999	1998
Poistot ja arvonalennukset	885,4	1 151,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	- 9,7	- 9,9
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	- 97,5	6,4
	778,2	1 147,9
Konserniyhtiöiden hankinta		
Hankinnan kassavirta		
Yhtiöiden hankintameno	87,1	411,9
Likvidit varat ostetuissa yhtiöissä	0,0	- 9,1
	87,1	402,8
Hankittu nettovarallisuus		
Käyttöpääoma	1,2	42,3
Käyttöomaisuus	1,5	598,6
Korolliset saatavat		
pois lukien likvidit varat		1,3
Verovelat		- 3,4
Korolliset velat	1,0	- 183,6
Vähemmistöosuus	83,4	- 23,8
Oma pääoma		- 28,6
	87,1	402,8

Yritysmyyntit	1999	1998
Myyntien kassavirta		
Myyntihinta	140,4	128,7
Likvidit varat myytyissä yhtiöissä	0,0	- 2,9
	140,4	125,8
Myyty nettovarallisuus		
Käyttöpääoma	27,8	69,1
Käyttöomaisuus	75,9	154,4
Korolliset saatavat		
pois lukien likvidit varat		0,2
Verovelat		- 34,5
Korolliset velat		- 45,6
Vähemmistöosuus		- 4,4
Oma pääoma	36,7	- 13,4
	140,4	125,8

Emoyhtiön tuloslaskelma

(Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaan)

Milj. EUR	Liite	1999	1998
Liikevaihto		1 839,1	1 849,9
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen vähennys (-)		- 5,4	15,3
Liiketoiminnan muut tuotot	31	138,1	71,2
Aineet, tarvikkeet, tavarat ja ulkopuoliset palvelut		- 1 333,3	- 1 361,5
Henkilöstökulut	32	- 179,2	- 184,4
Poistot ja arvonalennukset	35	- 74,2	- 69,4
Liiketoiminnan muut kulut	33	- 200,5	- 191,1
Liikevoitto		184,5	130,0
Nettorahoituskulut	34	10,0	- 5,1
Tulos ennen satunnaisia eriä		194,5	124,9
Satunnaiset tuotot		321,3	211,0
Satunnaiset kulut		- 0,5	- 5,0
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		515,3	330,8
Tilinpäätössiirrot		- 35,8	49,9
Verot		- 138,7	- 107,7
Tilikauden voitto		340,8	273,0

Emoyhtiön tase

(Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaan)

Vastaavaa milj. EUR	Liite	31.12.1999	31.12.1998
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	36,37, 42		
Aineeton käyttöomaisuus		16,7	13,3
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto		1 315,7	1 315,2
Osakkeet, konserniyhtiöt	27	5 761,8	5 629,8
Osakkeet, osakkuusyhtiöt		10,2	251,5
Osakkeet, muut yhtiöt		311,2	101,5
Rahoitusomaisuusosakkeet		32,5	35,1
Pitkäaikaiset lainasaatavat		860,9	1 469,7
		8 309,1	8 816,1
Rahoitus- ja vaihto-omaisuus			
Vaihto-omaisuus	39	148,9	163,3
Saatavat	40	688,1	469,9
Korolliset saatavat	41	2 352,8	488,5
Rahat ja pankkisaamiset		131,4	20,0
		3 321,2	1 141,7
Vastaavaa, yhteensä		11 630,3	9 957,9

Vastattavaa milj. EUR	Liite	31.12.1999	31.12.1998
Oma pääoma	43		
Osakepääoma		1 277,6	1 277,5
Osakeanti		1,9	
Muu sidottu oma pääoma		4 340,6	4 378,3
Kertyneet voittovarot		424,9	420,1
Tilikauden voitot		340,8	273,1
		6 385,8	6 349,0
Kertynyt poistoero	36	165,8	130,0
Varaukset			
Eläkevastuut			0,0
Muut varaukset		5,9	6,8
Pitkäaikainen vieras pääoma		1 531,7	2 074,1
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhennyserä		282,2	370,2
Lyhytaikaiset korolliset velat	44	3 004,0	709,9
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	45	226,0	272,4
Verovelka		29,0	45,4
		3 541,1	1 397,9
Vastattavaa, yhteensä		11 630,3	9 957,9

Emoyhtiön rahoituslaskelma

(Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaan)

Milj. EUR	1999	1998
Liiketoiminta		
Liikevoitto	184,5	130,0
Oikaisut liikevoittoon	- 3,3	61,9
Nettokäyttöpääoman muutos	- 250,3	- 2,6
Liiketoiminnan kassavirta	- 69,1	189,3
Saadut korot	92,7	130,6
Maksetut korot	- 153,7	- 162,0
Muut rahoituserät	69,2	28,4
Konserniavustukset	320,8	206,0
Maksetut verot	- 155,1	- 107,7
Liiketoiminnan nettokassavirta	104,8	284,6
Investoinnit		
Ostetut konserniyhtiöt	- 264,6	- 4 567,8
Ostetut osakkuusyhtiöt	- 0,2	- 16,3
Muiden osakkeiden ostot	- 15,6	- 72,7
Muun käyttöomaisuuden ostot	- 80,4	- 71,0
Myydyt konserniyhtiöt	136,4	0,3
Myydyt osakkuusyhtiöt	72,2	1,4
Muiden osakkeiden myynnit	5,3	0,3
Muun käyttöomaisuuden myynnit	8,0	9,7
Investoinnit yhteensä	- 138,9	- 4 716,1
Rahoitus		
Pitkäaikaisten saamisten muutos	613,2	- 299,8
Lyhytaikaisten lainojen muutos	2 387,2	182,7
Pitkäaikaisten lainojen muutos	- 631,4	160,1
Maksetut osingot	- 268,3	- 115,1
Osakeanti	2,1	4 525,8
Rahoitus yhteensä	2 102,9	4 453,7
Likvidien varojen muutos	2 068,8	22,1
Likvidit varat 1.1.	172,9	150,7
Likvidit varat 31.12.	2 241,6	172,9
Liiketoiminnan muutokset		
Oikaisueroihin sisältyvät		
Poistot	74,2	69,4
Käyttöomaisuuden myyntitulot	- 77,5	- 7,5
	- 3,3	61,9

Tilinpäätöksen liitetiedot

Liite 1 Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Päätoiminnot

Stora Enso Oyj on julkisesti noteerattu yhtiö, jonka hallinto on organisoitu Suomen lakien mukaan. Konsernin liiketoiminta on selkeästi vertikaalisesti integroitunut ja sen liiketoiminta on organisoitu kahdeksaan tulosryhmään: aikakauslehtipaperi, sanomalehtipaperi, hienopaperi, pakkauskartongit, sellu, tukkuritoiminta, sahatavara ja Aasian liiketoiminnot. Konsernin tukitoimintoihin kuuluvat metsä ja energia.

Konsernin päämarkkina on Eurooppa.

Yleistä

Stora Enso –konsernin ja konsernin emoyhtiön Stora Enso Oyj:n, jonka kotipaikka on Helsinki, tilinpäätös on laadittu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (International Accounting Standards, IAS) mukaisesti ja täyttää sen vaatimukset. Tilinpäätös perustuu alkuperäisiin hankintamenoihin. Konsernitilinpäätöksiä on muokattu yritysostojen yhteydessä kohdistamalla liikearvoa tietyille omaisuuserille.

Tilinpäätös esitetään euroissa.

Arvioiden käyttö

Laadittaessa tilinpäätöstä hyvän kirjanpitotavan mukaisesti yrityksen johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia. Nämä vaikuttavat omaisuus- ja vastuumääriin taseessa, vastuusitoumusten ja mahdollisten varojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tilikauden tuottoihin ja kuluihin. Arviot voivat poiketa tulevaisuuden kehityksen suhteen.

Konsolidointiperiaatteet

Stora Enso -konserni muodostui Enso-konsernin ja STORA-konsernin yhdistymisenä. Konsernien emoyhtiöt olivat Enso Oyj ja Stora Kopparbergs Bergslags Aktiebolag (publ). Stora Kopparbergs Bergslags Aktiebolag (publ):n osakkeenomistajat vaihtoivat 96,1 % osakkeistaan Enso Oyj:n osakkeisiin. Yhdistymisen tuloksena Stora Kopparbergs Bergslags Aktiebolag on Stora Enso Oyj:n (aikaisemmin Enso Oyj) tytäryhtiö.

STORAn ja Enson yhdistyminen täyttää IAS-standardin 22 yhdistelmämenetelmän (pooling) edellytykset. Historia-tiedot on esitetty siten kuin Stora Enso -konserni olisi toiminut vuoden 1994 alusta.

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Stora Enso Oyj:n lisäksi kaikki ne yhtiöt, joissa emoyhtiö omistaa suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet osakkeiden äänimäärästä. Eräät yhtiöt, joissa Stora Enso -konsernilla on vähemmän kuin 50 % äänistä, on konsolidoitu määräysvaltaan perustuen. Tytäryhtiöt on esitetty liitetietojen kohdassa 27.

Konsernitilinpäätökseen ei ole otettu mukaan eräitä tytäryhtiöitä, joilla ei ole merkittävää vaikutusta vapaaseen omaan pääomaan.

Osakkuusyhtiöt, joissa konsernin osuus äänistä on 20–50 %, on konsolidoitu pääomaosuusmenetelmällä (equity method). Tärkeimmät osakkuusyhtiöt on esitetty liitetietojen kohdassa 12.

Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lukien. Vastaavasti myydyt tytäryhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen myyntihetkeen saakka.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saatavat, velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja konsernin sisäiset osingot eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tarvittaessa tytäryhtiöiden laskentaperiaatteita on muutettu konsernin yhtenäisten laskentaperiaatteiden varmistamiseksi. Vähemmistöosuus on erotettu kunkin tytäryhtiön omasta pääomasta ja tuloksesta ja esitetty omana eränään taseessa ja tuloslaskelmassa.

Konsernin keskinäinen omistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Konserniliikearvo edustaa hankintameno ja hankitun yhtiön omaisuuden veloilla vähennetyn käyvän arvon erotusta. Konserniliikearvo lasketaan tytäryhtiön hankintahetken valuuttakurssin mukaan. Konserniliikearvo poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena pitoaikana. Taloudelliset pitoajat vaihtelevat viidestä kahteenkymmeneen vuoteen hankinnan luonteesta riippuen. Arvioituja taloudellisia pitoaikoja tarkastellaan tilinpäätöksen laatimisen yhteydessä ja tarvittaessa poistoaikoja muutetaan vastaavasti. Käyttöomaisuuteen kohdistettu konserniliikearvo poistetaan ao. käyttöomaisuuslajin taloudellisen pitoajan mukaan. Osakkuusyhtiöiden hankinnassa syntyneet liikearvot poistetaan taloudellisena pitoaikanaan.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan kirjanpitoon tapahtumahetken kurssiin. Kuitenkin käytännössä kuukauden aikana käytetään valuuttakurssien likiarvoja kuukauden liiketapahtumien kirjaamisessa. Kuukauden päättyessä valuuttamääräiset saatavat ja velat taseessa arvostetaan kuukauden lopun kurssiin. Liiketapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskematilille liikevoiton yläpuolelle. Rahoitukseen liittyvien erien kurssierot kirjataan nettomääräisenä rahoituksen tuottoihin ja kuluihin.

Ulkomaiset tytäryhtiöt

Ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden keskikurssia käyttäen. Ulkomaisten konserniyhtiöiden taseet muunnetaan käyttämällä vuoden lopun kurssseja. Kurssierot, jotka aiheutuvat kiinteisiin eurokursseihin siirtymisestä euroalueella, on kirjattu tuloslaskelmaan. Liiketoimintaan liittyvät kurssierot vaikuttavat liikevoittoon.

Omien pääomien eliminoinnissa syntyneet muuntoerot kirjataan taseen omaan pääomaan hankintahetken sidotun oman pääoman ja vapaan oman pääoman suhteessa kunkin tytäryhtiön osalta erikseen. Konsernin oma pääoma sisältää vastaavasti ulkomaisten tytäryhtiöiden omien pääomien suojauksessa käytettyjen suojausinstrumenttien kurssierot. Ulkomaiset, tytäryhtiön myynnin yhteydessä kertyneet muuntoerot viedään tuloslaskelmaan tuottona tai kuluna samalla hetkellä kuin vastaava myyntivoitto tai –tappio kirjataan.

Johdannaisopimukset

Johdannaisopimuksia käytetään konsernin taseessa olevien saatavien ja velkojen sekä todennäköisten osto- ja myyntisopimusten valuuttakurssiriskiltä suojautumiseen. Proprietary-toiminnoissa johdannaisopimuksia tehtiin myös kaupankäyntitarkoituksessa. Kaupallisten erien suojaamiseen käytettäviä johdannaisopimuksia ovat valuuttatermiinit, valuuttapoptiot sekä cross currency swapit.

Liiketoimintayksiköt hoitavat kaiken valuuttakauppansa Stora Enso Group Bankin kanssa ja pääasiassa suojausinstrumentteja toteutetaan valuuttatermiineillä. Voitot ja tappiot realisoituvat sopimusten erääntyessä. Group Bank arvostaa sekä sisäiset että ulkoiset termiinisopimuksensa tilinpäätöshetkellä aina markkina-arvoihin.

Valuuttapoptioiden optiopreemiot kirjataan preemion maksupäivänä joko maksettuihin tai saatuihin optiopreemioihin. Voitot ja tappiot kirjataan sopimusten erääntyessä liiketoiminnan tuottojen ja kulujen oikaisueräksi. Group Bank arvostaa kaikki optiosopimukset markkina-arvoihin ja optiopreemiot jaksotetaan ajan kulumisen perusteella. Optiot arvostetaan käyttämällä yleisesti hyväksytyjä arvonnäytymismalleja ja kaikki arvostukset sekä preemiot jaksotukseen sisältyvät kurssieroihin.

Swappeihin kuuluvat korkovirrat (korkotuotto ja korkokulu) kirjataan erillisinä tapahtumina ja ne jaksotetaan tilinpäätöshetkellä. Valuuttakurssierot lasketaan ja kirjataan tilinpäätökseen kurssierotilille kokonaisuudessaan.

Korkojohdannaisopimuksia käytetään konsernin korkoris-

kin suojaamiseen sekä proprietary-toiminnoissa kaupankäyntitarkoitukseen. Suojaamistarkoituksessa käytettyjä johdannaisopimuksia ovat korkotermiinit, korkofutuurit, korkopoptiot ja koronvaihtosopimukset.

Suojaamistarkoituksessa tehdään ainoastaan vakioituja korkotermiinisopimuksia, joiden voitot ja tappiot kirjataan kassavirtojen realisoituessa. Korkovirtoja ei jaksoteta tilinpäätöksessä, vaan tuotot ja kulut kirjataan kokonaisuudessaan tilikauden tulokseen.

Korkofutuuriin kassavirrat realisoituvat sopimusten erääntyessä tai jos sopimus suljetaan vastakkaisella transaktiolla ennen sopimusperiodin päättymistä. Korkotuotot ja korkokulut kirjataan kassavirtojen realisoituessa eikä niitä jaksoteta.

Ostettujen optioiden maksetut preemiot kirjataan lyhytaikaisesti korkokuluihin ja myydyistä optioista saadut preemiot kirjataan lyhytaikaisesti korkotuottoihin. Optiopreemiot jaksotetaan korkotuottoihin ja korkokuluihin sopimuksen voimassaoloajalle. Sopimusten erääntymisen yhteydessä syntyvät korkovirrat kirjataan kokonaisuudessaan kyseisen tilikauden tuotoksi tai kuluksi.

Koronvaihtosopimusten korkovirrat jaksotetaan sopimuksen voimassaoloajalle. Tilinpäätöksessä korkosaatavat ja -velat jaksotetaan korkojohdannaisien korkotuotto- ja korkokulutileille.

Tuloutusperiaate

Suoritteiden myynti tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuote tai palvelu on luovutettu sovittujen toimitusehtojen mukaisesti asiakkaalle.

Liikevaihtoon luetaan tuotteiden ja palvelujen sekä raaka-aineiden, tarvikkeiden ja energian myynti. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista vähennetään välilliset verot, myynnin vähennyserät ja valuuttamääräisen liikevaihdon kurssierot.

Liiketoiminnan muut tuotot sisältävät vuokratuotot, saadut avustukset ja käyttöomaisuuden myyntivoitot. Osingot, jotka on saatu sijoitusomaisuuteen luokitelluilta yhtiöiltä, kirjataan rahoituksen tuottoihin.

Stora Enso financial services –yksikkö

Stora Enso financial services -yksikön liiketoiminnan tulos, joka syntyy kaupasta rahoitusmarkkinainstrumenteilla, raportoidaan tuloslaskelmassa liikevoittoon vaikuttavana. Yksikön tulokseen ei sisälly tuottoa sijoituksista omiin pääomiin tai konsernin sisäisten lainojen tai termiinisopimusten marginaaleja. Proprietary-toiminnot lakkautettiin vuonna 1999.

Tutkimus ja kehitys

Tutkimusmenot kirjataan sen tilikauden kuluksi, jolloin ne ovat syntyneet. Vastaavasti kirjataan yleensä myös kehitys- menot. Kuitenkin määrättyyn tuotteeseen liittyvät tuotekehitys- menot aktivoidaan, jos kyseisestä tuotteesta arvioidaan kertyvän tuottoja tulevaisuudessa.

Tietokoneohjelmistojen kehityskulut

Uuden ohjelmiston hankinta- tai kehitysmeno kirjataan käyttöomaisuuteen ja poistetaan vaikutusaikanaan. Ohjelmistojen ylläpitokustannukset kirjataan kuluksi syntymisvuonna. Euron käyttöönoton tai vuosituhannen vaihtumisen aiheuttamat ohjelmistojen kehitys- tai muutosmenot kirjataan kuluksi syntyhetkellä.

Ympäristövelvoitteet

Nykyiseen liiketoimintaan tai tuleviin tuottoihin liittyvät ympäristövelvoitteet kirjataan kuluksi tai aktivoidaan konsernin tilinpäätöskäytännön mukaisesti. Kuluksi kirjataan aikaisemman liiketoiminnan vaikutusten korjaamisesta syntyneet kustannukset, jotka eivät lisää nykyisiä tai tulevia tuotteita. Ympäristövastuut kirjataan ympäristölakien ja -säädösten nykytulkintaan perustuen, mikäli on todennäköistä, että on syntynyt vastuuvollisuus ja sen määrä voidaan kohtuudella arvioida. Ympäristövastuita ei diskontata eivätkä ne sisällä korvauksia kolmansille osapuolille.

Poistuneet liiketoiminnot

Poistunut liiketoiminta muodostuu luovuttaessa konsernin merkittävästä erillisestä liiketoiminta-alueesta, jonka omaisuus ja tulos voidaan erottaa fyysisesti, liiketoiminnallisesti ja raportointitarkoituksessa. Poistuneen liiketoiminnan tulos verojen jälkeen esitetään tuloslaskelmassa erikseen.

Satunnaiset tuotot ja kulut

Lähes kaikki tilikauden voittoon vaikuttavat tuotot ja kulut liittyvät konsernin normaaliin liiketoimintaan. Vain erityistapauksissa syntyy tilanteita, joista aiheutuu satunnaisia tuotteita tai kuluja. Esimerkkejä kyseisistä tilanteista ovat maanjäristys, sota tai ulkomaisen tytäryhtiön takavarikointi.

Emoyhtiön tuloslaskelmassa esitetyt satunnaiset tuotot ja kulut ovat konserniavustuksia emoyhtiön ja suomalaisten tytäryhtiöiden välillä. Konsernitilinpäätöksessä konserniavustukset eliminoidaan.

Tuloverot

Konsernin verot sisältävät konserniyhtiöiden verot, jotka perustuvat tilikauden verotettavaan tulokseen tai tilikauden osinkoehdotukseen sekä edellisten tilikausien vero-oikaisut ja laskennallisen verovelan muutokseen. Tytäryhtiöiden osingonjaon yhteydessä syntyvät verohyvitykset vähennetään välittömistä veroista.

Käyttöomaisuus

Käyttöomaisuus on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä suunnitelman mukaisilla tasapoistoilla ja lisätyn käyttöomaisuuteen kohdistetulla konserniliikearvolla. Rakennusaikaiset korot pitkäaikaisista rakennusaikaa edellyttävistä hankkeista aktivoidaan käyttöomaisuuteen. Aktivoitujen korkojen poisto sisältyy suunnitelman mukaisiin tasapoistoihin. Maa-alueiden arvo muualla kuin Suomessa ja Ruotsissa sisältää nopeakasvuisten metsien osalta istutus- ja hoitomenoja. Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat seuraaviin taloudellisiin pitoaikoihin:

<i>Konserniliikearvo</i>	5–20 vuotta
<i>Rakennukset</i>	
Teollisuusrakennukset	10–40 vuotta
Vesivoimalaitokset	40–100 vuotta
Toimisto- ja asuinrakennukset	20–50 vuotta
<i>Raskaat koneet ja laitteet</i>	
Paperi- ja sellutehtaiden päälaitteet	20 vuotta
Sahateollisuuden päälaitteet	12–15 vuotta
Kevyet koneet ja laitteet	10 vuotta
<i>Tietokoneet, liikkuva kalusto, toimistokalusto ja -laitteet sekä puunhankinnassa käytettävät koneet</i>	4–10 vuotta

Maa- ja vesialueiden arvoista ei tehdä poistoja.

Normaalit kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan yleensä sen tilikauden kuluksi, jolloin ne ovat syntyneet. Merkittävät koneusinnat ja laitteiden parannusinvestoinnit aktivoidaan ja poistetaan niiden taloudellisena pitoaikanaan. Käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistot, myynnit ja romutukset kirjataan poistamalla hyödykkeen alkuperäinen hankintamenu ja myynti- tai romutushetkeen kertyneet poistot taseesta. Mahdollinen käyttöomaisuushyödykkeen myyntivoitto, myyntitappio tai suunnitelman mukaisten poistojen menojäännöksen nollaus kirjataan tuloslaskelmaan.

Myyttävä käyttöomaisuus raportoidaan kirjanpidon menojäännöksen tai sitä alemman kuluilla vähennetyn käyvän hinnan mukaisena. Soveltuvien osin käypää arvoa arvioitaessa myytävän omaisuuden poistoaikaa muutetaan enintään siten, että toiminnan kassavirta kattaa omaisuuden poistot ja muut toimintakulut.

Omaisuuksien arvonalennukset (Impairment)

Omaisuuksien tasearvoja tarkastellaan tilinpäätöshetkellä sen selvittämiseksi, onko tapahtunut omaisuuden arvon alentumista (Impairment). Jos voidaan katsoa, että omaisuuden arvo on laskenut, arvioidaan realisointiarvo, joka on omaisuuden nettomyyntihinta tai sitä alempi arvo omassa käytössä. Arvonalennustappio kirjataan, jos omaisuuden tasearvo ylittää realisointiarvon.

Aikaisemmin kirjattu arvonalennus peruutetaan, jos reaaliosointiarvon määrittämisperusteissa tapahtuu muutoksia, kuitenkin ei aikaisempaa arvonalennusta edeltävään tasearvoon perustuvaa arvoa korkeammaksi. Konserniliiketoiminnan osalta arvonalennuksia ei peruta.

Leasing

Käyttöomaisuuden leasing sopimukset, joissa konsernille siirtyy suurin osa omistukseen liittyvistä eduista ja riskeistä, luokitellaan rahoitusleasingiksi. Rahoitusleasingillä vuokratut omaisuuserät esitetään käyttöomaisuutena ja niihin liittyvät vastuut esitetään korollisena velkana. Leasingomaisuus poistetaan suunnitelman mukaan omaisuuden taloudellisena pitoaikana. Vuotuiset leasingvuokrat kirjataan poistoihin ja korkomenoihin.

Jos vuokranantaja pidättää itsellään omistukseen liittyvät hyödyt ja riskit, on kyseessä käyttöleasing. Käyttöleasingin vuotuiset leasingmaksut esitetään vuokratuloina eikä omaisuutta kirjata käyttöomaisuuteen.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään taseessa hankintamenoon tai sitä alemman luovutushinnan määräisenä. Hankintameno määritellään fifo-periaatetta noudattaen. Tuote- ja välituotevaraston hankintameno sisältää raaka-aineet, välittömät palkat ja muut välittömät kustannukset sekä niihin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kustannuksista korkokustannukset pois lukien.

Myyntisaatavat

Myyntisaatavat arvostetaan käypään arvoon. Epävarmat saatavat arvioidaan tilinpäätöshetkellä kattavan saatavien tarkastelun perusteella. Luottotappiot kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jolla ne havaitaan.

Likvidit varat

Kassavirtalaskelmassa likvidit varat sisältävät rahat ja pankkisaamiset ja sijoitukset rahamarkkinainstrumentteihin vähennettynä tililuotoilla. Taseessa tililuotot sisältyvät lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin.

Sijoitukset

Sijoitukset arvopapereihin arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan portfolion markkina-arvoon.

Kuluvaraukset

Kuluvaraus kirjataan, kun konsernilla on aikaisempaan taphtumaan perustuva vastuu ja on todennäköistä, että vastuusta vapautuminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että vastuun määrä pystytään arvioimaan luotettavasti.

Laskennalliset verot

Laskennalliset verovelat ja saamiset kirjataan konsernitaseeseen. Laskennalliset verovelat ja saamiset lasketaan ajoituseroista.

Kertyneet poistoerot ja verottamattomat varaukset jaetaan konsernitaseessa omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan. Suomen osakeyhtiölain mukaan omaan pääomaan sisältyvät verottamattomat varaukset ja kertyneet poistoerot jätetään jakokelpoisen pääoman ulkopuolelle.

Eläkejärjestelmät

Konsernilla eri puolilla maailmaa monenlaisia eläkejärjestelmiä, joiden omaisuus on tavallisesti erillisten säätiöiden ja rahastojen valvonnassa. Eläkejärjestelmät rahoitetaan yleensä työntekijöiltä ja asianomaisilta konserniyhtiöiltä perittävien maksuina, jotka perustuvat riippumattomien vakuutusmatemaatikkojen suosituksiin.

Eläkejärjestelmissä, joissa etuudet on määritelty etukäteen (defined benefit plan), kustannukset arvioidaan projected unit credit-menetelmällä. Tämän menetelmän mukaan eläkejärjestelmän kustannukset kirjataan tuloslaskelmaan jaksotuksen säännönmukaisesti kustannukset työntekijän työvuosille vuosittain tehtävien eläkevakuutusmatemaattisten laskelmien mukaisesti. Eläkevastuu esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo joka lasketaan käyttäen korkona vastuuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoja. Aktuaaristen laskelmien voitot ja tappiot jaksotetaan jäljellä oleville työvuosille. Vuonna 1999 konserni otti käyttöön IAS 19 (revised) Employee Benefits –standardin ja kirjasi syntyneen lisävastuun korjaamalla kertyneitä voittovaroja 1.1.1998.

Saadut valtionavustukset

Käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät valtionavustukset kirjataan pitkäaikaisiin velkoihin jaksotettuna tulona. Avustuksen tuloutus tuloslaskelmaan tapahtuu tasaerin omaisuuden taloudellisen pitoajan kuluessa.

Osingonjako

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ei ole vähennetty vapaasta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen päätöstä.

Uudet kirjanpitosäännökset

IAS 39 Financial Instruments julkaistiin maaliskuussa 1998 ja sitä aletaan soveltaa konsernissa 31.12.2001 päättyvänä tilivuonna. Tämä standardi määrittelee periaatteet rahoitusvarojen ja -velvoitteiden kirjaamisesta ja esittämisestä. Konserni ei ole vielä täysin arvioinut, mitä vaikutuksia standardin soveltamisella on liiketoiminnan tulokseen, rahoitusasemaan ja kassavirtaan.

Liite 2 Tuotealuekohtaiset tiedot

	Liikevaihto 1999			Liikevaihto	Liikevoitto		Sidottu pääoma		Investoinnit		Henkilöstö keskimäärin	
	Konsernin ulkoinen	Konsernin sisäinen	Yhteensä	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Aikakauslehtipaperi	1 920,7	29,7	1 950,4	1 851,8	287,7	276,3	2 125,5	2 025,2	102,2	219,9	4 745	4 887
Sanomalehtipaperi	1 599,0	42,8	1 641,8	1 693,7	299,1	302,9	1 454,8	1 547,2	72,3	103,8	5 564	5 651
Hienopaperi	1 927,9	235,3	2 163,2	2 003,8	195,2	191,6	2 301,0	2 260,0	112,9	127,0	7 565	7 310
Pakkauskartongit	2 266,9	74,6	2 341,5	2 396,9	187,9	209,3	2 438,9	2 272,7	232,7	211,7	10 114	10 189
Tukkuri toiminta	753,9	33,3	787,2	830,3	1,1	2,0	187,3	212,4	6,6	12,0	1 577	1 680
Sahatavara	1 044,1	95,9	1 140,0	733,9	40,2	11,1	460,6	401,1	51,3	33,8	3 605	2 188
Markkinasellu	624,2	333,6	957,8	846,6	94,9	9,7	1 178,0	1 153,3	103,3	96,3	2 383	2 474
Metsä	226,5	1 403,8	1 630,3	1 645,8	141,1	111,0	1 346,2	1 408,1	13,8	22,3	2 134	2 212
Muut	95,1	- 2 249,0	- 2 153,9	- 2 104,7	- 32,8	- 32,4	387,8	127,1	33,3	29,5	2 216	2 387
Jatkuvat toiminnot												
yhteensä,	10 458,3	0,0	10 458,3	9 898,1	1 214,4	1 081,5	11 880,1	11 407,1	728,4	856,3	39 903	38 978
Poistuneet yksiköt	24,7	0,0	24,7	399,4	- 1,6	- 6,4	0,0	91,7	0,4	20,5	115	1 800
Päättyvät toiminnot												
Energia	152,7	353,3	506,0	481,2	102,7	114,5	1 473,3	1 367,6	11,4	19,6	208	209
Sisäiset myynnit, Energia	0	- 353,3	- 353,3	- 289,1								
Fuusio- ja toimintojen uudelleen järj. kulut								- 447				
Vertailtavuuteen vaikuttavat erät					102,6	- 24						
Yhteensä	10 635,7	0	10 635,7	10 489,6	1 418,1	718,6	13 353,4	12 866,4	740,2	896,4	40 226	40 987

Taseen täsmäytyt

	1999	1998
Sidottu pääoma	13 353,4	12 866,4
Koroton vieras pääoma	1 781,4	1 798,5
Korolliset saamiset	821,4	736,9
Versaatavat	77,8	11,3
Vastaavaa yhteensä	16 034,0	15 413,1

Sijoitettu pääoma maittain vuoden lopussa

	1999	1998
Suomi	4 291,8	4 422,0
Ruotsi	3 958,6	3 477,0
Saksa	1 205,8	1 502,0
Kanada	654,6	529,2
Ranska	333,6	350,5
Portugali	209,6	184,4
Kiina	205,3	178,4
Itävalta	159,9	81,8
Muut	659,4	639,6
	11 678,7	11 365,0

Liikevaihto maittain

	1999	1998
Saksa	1 825,7	1 827,0
Iso-Britannia	1 321,7	1 436,9
Ranska	974,0	1 003,6
Ruotsi	810,5	881,0
Suomi	730,2	726,0
Alankomaat	538,8	555,0
Italia	450,7	432,6
Belgia	349,4	373,9
Espanja	440,0	400,4
Tanska	286,8	329,6
Muu EU	423,0	321,0
EU yhteensä	8 150,8	8 287,0
Muu Eurooppa	635,3	733,9
Pohjois-Amerikka	607,4	445,5
Kaukoit ja Kaakkois-Aasia	773,6	406,2
Muut maat	468,6	617,1
	10 635,7	10 489,6

Investoinnit maittain

	1999	1998
Suomi	222,3	190,5
Ruotsi	290,9	359,4
Saksa	86,8	115,5
Kanada	6,2	127,5
Ranska	12,5	15,1
Portugali	40,7	20,4
Muut	80,8	68,0
	740,2	896,4

Vastaavaa, yhteensä maittain

	1999	1998
Suomi	5 603,6	5 563,2
Ruotsi	5 471,6	4 856,8
Saksa	1 929,6	2 111,4
Kanada	661,1	551,6
Ranska	485,4	545,4
Portugali	250,9	229,2
Itävalta	250,6	176,8
Kiina	234,7	213,7
Muut	1 146,5	1 165,0
	16 034,0	15 413,1

Päätyvät toiminnot, Energia

	Jatkuvat toiminnot		Päätyvät toiminnot, Energia		Koko konserni yhteensä	
	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998
Liikevaihto	10 129,7	10 017,7	506,0	471,9	10 635,7	10 489,6
Valmiste- ja puolivalmisteverastojen vähennys (-)	- 119,8	42,0	0,5	- 0,2	- 119,4	41,8
Osuus osakkuusyhtiöiden voitoista	9,7	9,9	0,1	0,0	9,7	9,9
Liiketoiminnan muut tulot	77,4	43,3	48,7	1,6	126,1	44,9
Aineet, tarvikkeet, tavarat ja ulkopuoliset palvelut	- 4 582,5	- 5 300,7	- 260,9	- 332,8	- 4 843,3	- 5 633,5
Toimituskulut ja komissiot	- 993,5	- 1 016,0			- 993,5	- 1 016,0
Henkilöstökulut	- 1 743,8	- 1 795,3	- 10,4	- 9,9	- 1 754,3	- 1 805,2
Poistot ja arvonalennukset	- 870,2	- 1 145,7	- 15,2	- 5,7	- 885,4	- 1 151,4
Liiketoiminnan muut kulut	- 640,0	- 246,2	- 117,6	- 15,4	- 757,6	- 261,6
Liikevoitto	1 267,0	609,1	151,1	109,5	1 418,1	718,6
Nettorahoituskulut	- 211,1	- 323,9	- 55,5	- 55,4	- 266,6	- 379,3
Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja	1 055,9	285,3	95,6	54,1	1 151,5	339,4
Verot	- 367,7	- 133,1	- 26,8	- 15,1	- 394,5	- 148,2
Tulos verojen jälkeen	688,2	152,2	68,8	39,0	757,0	191,2
Vähemmistöosuus	- 4,5	- 0,2			- 4,5	- 0,2
Tilikauden voitto	683,7	152,0	68,8	39,0	752,5	191,0

Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset

	Jatkuvat toiminnot		Päätyvät toiminnot, Energia		Koko konserni yhteensä	
	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998
Aineeton käyttöomaisuus	60,3	42,0			60,3	42,0
Konserniaktiiva	466,4	540,5			466,4	540,5
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	9 451,9	9 248,7	1 265,7	1 175,9	10 717,6	10 424,6
Osakkeet, osakkuusyhtiöt	159,6	175,9	5,9	158,2	165,5	334,1
Osakkeet, muut yhtiöt	96,3	87,7	184,1	41,1	280,4	128,8
Rahoitusomaisuusosakkeet	49,3	48,0			49,3	48,0
Pitkäaikaiset lainasaatavat	17,4	47,6	49,3	42,5	66,8	90,1
Laskennallinen verosaatava	5,9	7,8			5,9	7,8
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	85,0	77,1	3,7	2,1	88,6	79,2
	10 392,1	10 275,3	1 508,7	1 419,8	11 900,8	11 695,1
<i>Rahoitus- ja vaihto-omaisuus</i>						
Vaihto-omaisuus	1 264,9	1 332,0	0,7	0,3	1 265,6	1 332,3
Versaatavat	71,3	3,4	0,6		71,9	3,4
Saatavat	2 031,0	1 722,8	59,5	60,6	2 090,4	1 783,4
Korolliset saatavat	160,1	178,6	105,8	71,8	265,9	250,4
Rahat ja pankkisaamiset	425,1	340,4	14,3	8,1	439,4	348,5
	3 952,3	3 577,2	180,9	140,8	4 133,2	3 718,0
Vastaavaa, yhteensä	14 344,4	13 852,5	1 689,6	1 560,6	16 034,0	15 413,1

VASTATTAVAA

	Jatkuvat toiminnot		Päättyvät toiminnot, Energia		Koko konserni yhteensä	
	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998
<i>Oma pääoma</i>	5 589,5	4 943,7	363,7	322,6	5 953,2	5 266,3
Vähemmistöosuus	196,1	273,5	5,9	5,3	202,0	278,8
<i>Pitkäaikainen vieras pääoma</i>						
Eläkevastuut	568,1	562,7	7,4	6,9	575,5	569,6
Laskennallinen verovelka	1 410,7	1 237,4	78,2	89,1	1 488,9	1 326,6
Muut varaukset	186,5	256,0			186,5	256,0
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma	2 730,3	3 238,6	1 115,9	1 055,5	3 846,2	4 294,1
Koroton pitkäaikainen vieras pääoma	87,0	90,8			87,0	90,8
	4 982,7	5 385,4	1 201,5	1 151,5	6 184,1	6 537,0
<i>Lyhytaikainen vieras pääoma</i>						
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhennyserä	440,9	1 217,8	5,8	0,6	446,7	1 218,4
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 413,1	465,4	63,6	10,0	1 476,6	475,4
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	1 461,5	1 381,1	46,3	70,6	1 507,8	1 451,7
Verovelka	260,6	185,5	3,0		263,6	185,5
	3 576,1	3 249,8	118,6	81,2	3 694,7	3 331,0
Vastattavaa, yhteensä	14 344,4	13 852,5	1 689,6	1 560,6	16 034,0	15 413,1

Rahoituslaskelma

	Jatkuvat toiminnot		Päättyvät toiminnot, Energia		Koko konserni yhteensä	
	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998
<i>Liiketoiminta</i>						
Liikevoitto	1 267,0	609,1	151,1	109,5	1 418,1	718,6
Oikaisu liikevoittoon	811,4	1 135,1	- 33,2	12,8	778,2	1 147,9
Nettokäyttöpääoman muutos	- 87,9	294,0	- 81,8	- 8,7	- 169,7	285,3
Liiketoiminnan kassavirta	1 990,5	2 038,2	36,1	113,6	2 026,6	2 151,8
Nettorahoituserät	- 208,2	- 323,9	- 55,5	- 55,4	- 263,7	- 379,3
Verot	- 268,8	- 24,0	- 42,1	- 15,1	- 310,9	- 39,1
Liiketoiminnan nettokassavirta	1 513,5	1 690,3	- 61,5	43,1	1 452,0	1 733,4
<i>Yritysosot</i>						
Käyttöomaisuusmyynnit	179,9	176,9	72,0		251,9	176,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen	- 716,6	- 877,9	- 23,6	- 18,5	- 740,2	- 896,4
Kassavirta ennen rahoitusta	863,5	466,2	- 13,1	24,6	850,4	490,8
Maksetut osingot	- 268,8	- 244,7			- 268,8	- 244,7
Muut rahoituksen kassavirrat	- 319,8	- 111,7	19,1	- 29,5	- 300,7	- 141,2
Likvidien varojen muutos	274,9	109,8	6,0	- 4,9	280,9	104,9
Likvidit varat kauden alussa	340,5	233,8	8,1	13,0	348,6	246,8
Likvidien varojen muuntoerot	12,5	- 3,1	0,2		12,7	- 3,1
Likvidit varat kauden lopussa	627,9	340,5	14,3	8,1	642,2	348,6

Päättyvät toiminnot, Energia

Stora Enso julkaisi 20.8.1999 uuden strategiansa, johon liittyy tuotantolaitosten ulkopuolisen voimaomaisuuden myynti. Erä arvioitiin alunperin 2 miljardiksi euroksi.

24.9.1999 Stora Enso ja muut Pohjolan Voima Oy:n osakkeenomistajat järjestelivät uudelleen sähkönmyyntiään ulkopuolisille asiakkailleen. Stora Enso Oyj myi osuutensa Teollisuuden Sähkönmyynti Oy:ssä Eastern Group Plc:lle. Samassa yhteydessä Teollisuuden Sähkönmyynti hankki Pohjolan Voiman C-sarjan osakkeita, jotka oikeuttavat lämpövoiman saantiin. Osakekaupoista syntynyt myyntivoitto oli noin 48 milj. euroa ennen veroja (verot olivat 13,5 milj. euroa) ja se kirjattiin neljännellä neljänneksellä.

Vuoden 1999 päättyvien toimintojen, energia tuloslaskelma sisältää Teollisuuden Sähkönmyynti Oy:n ja Pohjolan Voiman C-sarjan osakkeiden myyntivoiton 48 milj. euroa. Myyntivoitto sisältyy liikevoittoon. Kauppoihin liittyvä 13,5

milj. euron vero on sisällytetty veroihin.

Tammikuussa 2000 Stora Enso Oyj ja Fortum Oyj allekirjoittivat aiesopimuksen, jonka mukaan Stora Enso myy pääosan tuotantolaitostensa ulkopuolisista voimalaitoksista ja voimaosuuksista Fortum-konserniin kuuluville tai Fortumin määrittämille yhtiöille. Kaupan arvo on 15.850 miljoonaa Ruotsin kruunua (1.850 milj. euroa) ja kaupasta saatava myyntivoitto noin 540 milj. euroa ennen veroja (425 milj. euroa verojen jälkeen). Tavoitteena on saada kauppa päätökseen kevään aikana kilpailuviranomaisten hyväksynnän jälkeen.

Kauppaan kuuluu sähköntuotannon lisäksi alueellista sähkönjakeluverkkoa ja sähkönmyyntisopimuksia. Aiesopimuksen koskeman liiketoiminnan palveluksessa on 200 työntekijää, jotka kaikki työskentelevät Ruotsissa.

Sopimus ei koske Stora Enson omistamia Pohjolan Voiman (PVO) osakkeita, joiden osalta myyntiprosessia jatketaan.

Liite 3 Merkittävimpien yritysostojen ja -myyntien vaikutus

Yritysostot

Stora Enso aloitti tammikuussa 1999 STORAn osakkeiden pakkolunastuksen ja tarjoutui ostamaan kaikki STORAn A- ja B-sarjan osakkeet hintaan SEK 88 osakkeelta. Pakkolunastusmenettely on siirretty välimiesoikeuteen ja asian käsittely on edelleen kesken. Vuoden lopussa Stora Enso omisti 98,7 % STORAn osakkeista. Tammi-joulukuussa 1999 ostettiin osakkeita yhteensä 83 milj. eurolla.

Yritysmyyntit

Tiilikautena Stora Enso myi Tervakoski Oy:n liiketoiminnan itävaltalaiselle Trierenberg AG:lle. Dalumin käyttöomaisuus myytiin tanskalaiselle sijoittajaryhmälle. Myyntihinnat olivat yhteensä 120 milj. euroa. Tervakosken myyntivoitto oli 25 milj. euroa. Dalumin myynnistä ei tullut myyntivoittoa eikä tappiota.

24.9.1999 Stora Enso Oyj myi osuutensa Teollisuuden Sähkönmyynti Oy:ssä ja Pohjolan Voima Oy:n C-sarjan osakkeet Eastern Group Plc:lle (katso liite 2).

Liite 4 Yritysostojen ja -myyntien kassavirtavaikutus

Yritysostojen ja -myyntien kassavirtavaikutus voidaan eritellä seuraavasti:

	1999		1998	
	Osto	Myynti	Osto	Myynti
Käyttöomaisuus	1,2	- 27,8	638,1	- 120,5
Käyttöpääoma	1,5	- 75,9	40,4	- 64,4
Sidottu pääoma	2,7	- 103,7	678,5	- 184,9
Verovelat			- 3,4	32,1
Sijoitettu pääoma	2,7	- 103,7	675,1	- 152,8
Oma pääoma			28,6	- 12,6
Vähemmistöosuus	- 83,4		22,3	- 4,1
Korollinen nettovelka	86,1	- 103,7	624,2	- 136,0
Rahoitus	2,7	- 103,7	675,1	- 152,8

Liite 5 Liiketoiminnan muut tuotot

	1999	1998
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	111,7	23,3
Vuokrat	10,1	17,0
Avustukset	4,3	4,6
	126,1	44,9
Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät käyttöomaisuuden myyntitappiot	- 7,0	- 29,7

Liite 6 Henkilöstökulut

	1999	1998
Palkat ja palkkiot	1 333,0	1 364,5
Eläkkeet	139,7	156,2
Muut henkilöstösivukulut	281,6	284,5
	1 754,3	1 805,2
Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot	1,8	1,9
<i>Toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajalle maksettiin palkkaa seuraavasti:</i>		
	Jukka Härmälä	Björn Hägglund
Vuosipalkka		
päätoimesta ¹⁾ , EUR	632 407	525 663
Eläkeikä	60	60
Eläkkeen määrä		
60-65:	66% eläkkeeseen oikeuttavasta palkasta (4 viimeisen vuoden peruspalkka+bonus+edut)	66% eläkkeeseen oikeuttavasta palkasta (peruspalkka+bonus+edut)
65:	66% eläkkeeseen oikeuttavasta palkasta	Normaali eläke lisättyä etuudella, joka vastaa 43%:a palkasta. Eläkepalkka on peruspalkka lisättyä 50%:lla bonuksista.
Irtisanomisaika	6 kk	6 kk
Irtisanomiskorvaus	12 kk peruspalkka Harkinnanvarainen 12 kuukauden lisäkorvaus	12 kk peruspalkka Harkinnanvarainen 12 kuukauden lisäkorvaus
Bonus, EUR	146 581	201 000
Merkintäoikeus, R-osaketta	399 000	
Synteettisten optioiden lukumäärä	112 500	93 750

¹⁾ Ei sisällä autoa ja asuntoa

Eläkkeiden ja muiden henkilöstösivukulujen erittely:

	1999	1998
<i>Eläkerahastoille suoritettavat eläkkeet</i>		
Pakolliset	48,2	40,6
Vapaaehtoiset	6,7	11,2
<i>Eläkevakuutusyhtiöille suoritettavat eläkkeet</i>		
Pakolliset	48,2	58,2
Vapaaehtoiset	5,4	25,9
Kaudella kertyneet eläkevelvoitteet	10,2	18,8
Yritysjohdon eläkejärjestelyt		2,6
Koulutus		1,0
Muut henkilöstökulut		
Pakolliset	272,3	281,5
Vapaaehtoiset	30,2	1,0
	421,3	440,7
Henkilöstö keskimäärin	40 226	40 987

Liite 7 Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

	Liike- toiminnan muut tuotot	Aineet, tarvikkeet ja palvelut	Poistot ja arvon- alennukset	Liiketoiminnan muut kulut ja henkilöstökulut	Yhteensä
1998					
Stora Carbonless ja Stora Spezialpapiere yhtiöiden myyntitappio				- 20,6	- 20,6
Skoghallin tuotevarastojen arvonalennus		- 9,6			- 9,6
Newton Fallsin myyntiin liittyneen varauksen purku	5,8				5,8
Saksaan liikaa maksetun veron palautus	20,5				20,5
Svenska Dagbladetin osakkeiden myyntitappio				- 3,2	- 3,2
Corbehemin ja Newton Kymen ylimääräinen poisto				- 8,8	- 8,8
Yhdistämiskustannukset ja uudelleenjärjestelyvaraus			- 260,4	- 194,8	- 455,2
	26,2	- 9,6	- 260,4	- 227,3	- 471,1

STORAn ja Enson fuusion yhteydessä kirjattiin varaus, joka kattaa ennakoitua uudelleenjärjestelykulut. 13.7.1998 julkaisussa listalleottoesitteessä yhtiöiden johdot ilmoittivat, että Stora Enso -konsernille on tarkoitus tehdä yksityiskohtainen

uudelleenjärjestelysuunnitelma. Tähän suunnitelmaan liittyvät kertaluonteiset kustannukset sisältyvät uudelleenjärjestelyvaraukseen.

	Liike- toiminnan muut tuotot	Poistot ja arvon- alennukset	Yhteensä
1999			
Tervakosken myyntivoitto		24,5	24,5
PVO C-sarjan ja Teollisuuden Sähkönmyynti Oy:n myyntivoitto		48,2	48,2
Edellisten tilivuosien kumulatiivinen oikaisu, korkojen aktivointi			29,9
	72,7	29,9	102,6

Liite 8 Nettorahoituskulut

	1999	1998
Osinkotuotot	3,9	2,3
Korkotulot	20,9	17,9
Muut rahoitustuotot	12,6	38,6
Kurssierot	31,6	- 30,3
Korkokulut	- 328,0	- 378,4
Muut rahoituskulut	- 7,5	- 29,2
	- 266,6	- 379,3

Johdannaisinstrumenteistä johtuvia

erä sisältyy rahoituskuluihin seuraavasti:

Korkotuotot	14,0	12,3
Kurssierot	28,7	- 23,1
Korkokulut	- 4,6	- 3,9

Liite 9 Tuloslaskelman verot

Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja maittain:

	1999	1998
Suomalaiset konserniyhtiöt	578,0	353,0
Ruotsalaiset konserniyhtiöt	304,0	5,1
Saksalaiset konserniyhtiöt	217,6	- 261,1
Muut konserniyhtiöt	51,8	242,4
	1 151,4	339,4

Tilikauden verot

Suomalaiset konserniyhtiöt	- 141,0	- 110,3
Ruotsalaiset konserniyhtiöt	- 79,4	- 102,8
Saksalaiset konserniyhtiöt	- 46,6	91,2
Muut konserniyhtiöt	- 27,2	- 13,4

Laskennallisten verovelkojen muutos

Suomalaiset konserniyhtiöt	- 27,5	4,6
Ruotsalaiset konserniyhtiöt	- 1,0	64,6
Saksalaiset konserniyhtiöt	- 69,4	- 58,9
Muut konserniyhtiöt	- 0,1	- 20,7
Osuus osakkuusyhtiöiden veroista	- 2,4	- 2,5
	- 394,5	- 148,2

Tuloslaskelman verojen täsmäytys 28 %:n verokantaan:

	1999	1998
Tulos ennen veroja	1 151,4	339,4
Laskennallinen 28 %:n vero	322,4	95,0
Ulkomaisten yhtiöiden eri verokantojen ero	57,4	- 3,4
Ei vähennyskelpoiset menot ja verovapaat tulot	18,2	78,0
Ulkomaisten yhtiöiden tappiot, joista ei ole laskettu laskennallista verosaatavaa	- 15,3	- 1,2
Muut erät ¹⁾	11,8	- 20,2

Konsernituloslaskelman verot

Laskennalliset verosaamiset taseessa

Versaamiset vähennyskelpoisista tappioista	68,5	78,4
Arvostusvähennys	- 62,6	- 67,5
Yhtiöveron hyvitys		0,5

Laskennalliset verosaamiset taseessa

	5,9	7,8
--	-----	-----

¹⁾ Vuoden 1999 11,8 milj, euron erä liittyy Suomen 1999 28 %:n verokannan muutokseen 29 %:iin vuonna 2000.

Laskennallinen verovelka taseessa:

	1999	1998
Poistoero ja verottamattomat varaukset	1 140,9	1 111,3
Konsernieliminoinnit	- 5,9	- 10,4
Vähennyskelpoiset tappiot ja muut ajoituserot	5,5	- 140,1
Käyttöomaisuuserille kohdistettu liikearvo	348,4	365,8
	1 488,9	1 326,6

Konserni on ottanut huomioon laskennallisen verosaamisen, joka perustuu toiminnan tappioihin ja muodostanut sitä vastaan arvostusvähennyksen. Tämä perustuu harkintaan vähennyskelpoisen tappion hyödyntämisen todennäköisyydestä.

Laskennallisten verovelkojen muutos taseessa:

	31.12.1998	Uudistetusta IAS 19 johtuva vastuu	Kirjattu tuloslaskelmaan	Osto / myynti	Muuntoero	31.12.1999
Poistoero ja verottamattomat varaukset	1 111,3		- 29,2		58,8	1 140,9
Konsernieliminoinnit	- 10,4		4,5			- 5,9
Vähennyskelpoiset tappiot ja muut ajoituserot	- 129,5	- 10,6	146,5		- 0,9	5,5
Käyttöomaisuuserille kohd. liikearvo	365,8		- 23,8	- 12,9	19,3	348,4
	1 337,2	- 10,6	98,0	- 12,9	77,2	1 488,9

Suomalaisten tytäryhtiöiden voittovaroista ei ole laskettu laskennallista verovelkaa, koska useimmissa tapauksissa ne voidaan siirtää emoyhtiölle ilman veroseuraamusta. Konsernin ulkomaisten tyttärien jakamattomista voittovaroista ei ole

kirjattu laskennallista verovelkaa, koska varat uudelleen sijoitetaan kyseisiin liiketoimintoihin paitsi tapauksissa, joissa konserni on päättänyt jakaa osinkoa ulkomaisista tyttäristä.

Liite 10 Poistot

	1999	1998		1999	1998
<i>Suunnitelman mukaiset poistot</i>			<i>Arvonlennukset</i>		
Muut pitkävaikutteiset menot	- 12,7	- 13,6	Rakennukset ja rakennelmat	7,4	- 1,5
Rakennukset ja rakennelmat	- 92,8	- 95,4	Koneet ja kalusto	2,2	- 181,8
Koneet ja kalusto	- 707,9	- 687,2	Muut aineelliset hyödykkeet	1,7	
Muut aineelliset hyödykkeet	- 20,3	- 17,6	Keskeneräinen käyttöomaisuus	- 1,1	
Konserniaktiiva	- 61,9	- 64,5	Konserniaktiiva		- 89,9
	- 895,6	- 878,2		10,2	- 273,2

Liite 11 Käyttöomaisuus ja pitkävaikutteiset sijoitukset

Konserni 1999	Konserni- aktiiva	Muut pitkä- vaikutteiset menot	Maa- ja vesi- alueet	Rakennukset ja rakennel- mat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintameno 1.1.	994,3	101,0	2 174,9	2 467,5	11 398,4	609,5
Muuntoero	7,7	0,9	150,3	85,5	613,6	18,0
Uudelleenryhmittely		12,0	- 66,9	- 6,6	- 15,1	76,7
Lisäykset	3,1	11,8	7,1	63,0	640,6	38,5
Vähennykset	- 18,6	- 4,2	- 4,3	- 40,1	- 332,1	- 161,3
Hankintameno 31.12.	986,5	121,5	2 261,1	2 569,3	12 305,3	581,3
Kertyneet poistot 1.1.	453,8	59,0		820,8	5 205,8	199,1
Hankittujen yritysten kertyneet poistot		0,3		2,6	3,7	
Muuntoero	4,4	0,4		31,3	253,3	2,8
Suunnitelman mukaiset poistot	61,9	12,7		92,8	707,9	20,3
Vähennysten kertyneet poistot		- 11,1		- 38,2	- 222,1	- 70,5
Arvonlennukset				- 7,4	- 2,2	- 0,6
Kertyneet poistot 31.12.	520,1	61,2		901,9	5,946,4	151,1
Tase-arvo 31.12.1999	466,4	60,3	2 261,1	1 667,4	6 358,9	430,2
Tase-arvo 31.12.1998	540,5	42,0	2 174,9	1 646,7	6 192,6	410,4

Liite 12 Osakkuusyhtiöt ja liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa

	1999	1998
Hankintameno 1.1.	289,9	273,1
Muuntoero	1,8	- 14,8
Lisäykset	20,2	42,3
Vähennykset	- 36,8	- 1,2
Siirto muihin yhtiöihin	- 141,9	- 9,4
Hankintameo 31.12.	133,3	289,9
Osuus osakkuusyhtiöiden omasta pääomasta 1.1.	44,2	44,8
Osakkuusyhtiötulos	9,7	10,0
Muuntoero	- 27,3	- 0,1
Osinkotuotot	- 3,1	- 7,2
Verot	- 2,4	- 2,6
Vähennykset ja muut muutokset	11,2	- 0,7
31.12.	32,2	44,2
Tasearvo, osakkuusyhtiöt 31.12.	165,5	334,1

Merkittävimmät osakkuusyhtiöt:

	Omistusosuus %	Osuus tuloksesta		Kotimaa
		1999	1998	
Sunila Oy (sellutehdas)	50,0	1,2	0,6	Suomi
Steveco Oy (ahtaus- ja huolintayhtiö)	36,7	0,7	2,9	Suomi
Veracell (sellutehdasprojekti)	50,0	—	—	Brasilia
Mitsubishi HiTec Paper Bielefeld GmbH (erikoispaperiyksikkö)	24,0	0,1	—	Saksa
Mitsubishi HiTec Paper Flensburg GmbH (erikoispaperiyksikkö)	24,0	0,4	—	Saksa

Liite 14 Osakkeet, muut yhtiöt

	1999	1998
Tasearvo 1.1.	128,8	57,0
Muuntoero	0,5	- 1,1
Lisäykset	13,4	68,8
Vähennykset	- 7,1	- 4,8
Alaskirjaukset	3,0	- 0,5
Siirto osakkuusyhtiöosakkeista ¹⁾	141,9	9,4
31.12.	280,4	128,8

¹⁾ Siirto osakkuusyhtiöosakkeista käsittää pääasiassa Pohjolan Voima Oy:n osakkeiden siirron muihin osakkeisiin.

Liite 13 Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa

	1999	1998
Saatavat osakkuusyhtiöiltä ja velat osakkuusyhtiöille		
Pitkäaikaiset lainasaatavat	11,3	28,1
Myyntisaamiset	22,1	54,7
Korolliset saatavat	35,9	32,9
Siirtosaamiset	0,1	0,0
Muut saamiset	0,0	7,2
Ostovelat	11,4	18,0
Siirtovelat	0,2	7,4
Muut korolliset velat	5,8	29,9
Myynti osakkuusyhtiöille	122,7	103,3
Ostot osakkuusyhtiöiltä	-150,1	- 285,1

Yllä esitetyt liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin. Ostot osakkuusyhtiöiltä koostuvat pääasiassa energian ja sellun ostoista. Osakkuusyhtiöille myydään puolestaan puuraaka-ainetta.

Stora Enso Oyj on oikeutettu lainaamaan varoja suomalaisilta eläkesäätiöiltään. 31.12.1998 yhtiön pitkäaikaiset lainat suomalaisilta eläkesäätiöiltä olivat 246,1 milj. euroa ja 31.12.1999 244,4 milj. euroa.

Muiden yhtiöiden tasearvo perustuu alkuperäisiin hankintamenoihin. Pohjolan Voima Oy:n osakkeen arvoon sisältyy Veitsiluodon ostosta aiheutuvaa kohdistettua konserniliikearvoa.

Liite 15 Rahoitusomaisuusosakkeet

	%	Osakkeet, kpl	Tasearvo	Markkina-arvo
Finnlines Oyj, Helsinki	5,5	1 104 670	1,9	33,1
Finnair Oyj, Helsinki	0,0	14 400	0,1	0,1
Helsingin Puhelin Oyj, Helsinki	0,0	1 410	0,1	0,1
HPY Holding Oyj, Helsinki	0,0	19 650	0,0	0,7
Kemira Oyj, Helsinki	0,1	160 000	0,9	1,0
Keski-Suomen Puhelin Oyj, Jyväskylä, A	0,0	286	0,0	0,0
Merita Foresta, Helsinki		5 000 000	0,8	1,9
Nordic Baltic Holding AB, Tukholma	0,3	3 706 215	8,7	21,6
Neptun Maritime Oyj, Helsinki	2,3	1 261 211	2,5	2,7
Outokumpu Oyj, Espoo	0,0	47	0,0	0,0
Raisio Yhtymä Oyj, Raisio, V	0,1	120 000	0,8	0,5
Raisio Yhtymä Oyj, Raisio, K	0,0	5 100	0,0	0,0
Rautaruukki Oyj, Helsinki	0,1	130 000	0,8	0,9
Vakuutusyhtiö Sampo Oyj, Turku, A	2,8	1 722 228	20,5	59,8
Sonera Oyj, Helsinki	0,0	30 000	0,2	2,0
Merita Pro Obligaatio		59 559	0,5	0,6
Mega Carrier KB	33,0		6,2	6,2
KB Metro Flyg	33,0		5,2	5,2
			49,3	136,4

Rahoitusomaisuusosakkeiden myyntituotot:

	1999	1998
Kirja-arvo	4,4	4,0
Myyntivoitto	3,1	9,2
	7,5	13,2

Konsernin rahoitusomaisuusosakkeiden hankintameno esitetään pitkäaikaisissa sijoituksissa. Markkina-arvojen muutokset otetaan huomioon vasta myyntihetkellä.

Liite 18 Lyhytaikaiset saatavat

	1999	1998
Myyntisaamiset	1 732,7	1 421,6
Siirtosaamiset	154,5	149,5
Muut saamiset	203,1	212,3
	2 090,4	1 783,4

Yli yhden vuoden päästä erääntyvät saatavat on kirjattu pitkäaikaisiksi sijoituksiksi taseessa.

Liite 16 Saatavat yhtiön johdolta

Yhtiön johdolta ei ole saatavia.

Liite 17 Vaihto-omaisuus

	1999	1998
Aineet ja tarvikkeet	550,2	518,1
Keskeneräiset tuotteet	65,4	72,1
Valmiit tuotteet	590,5	695,8
Muu vaihto-omaisuus	59,5	46,2
	1 265,6	1 332,3

Liite 19 Korolliset saatavat

	1999	1998
Pitkäaikaiset lainasaatavat	66,8	90,1
<i>Lyhytaikaiset korolliset saatavat</i>		
Lyhytaikaiset lainasaatavat	63,0	3,9
Pankkitalletukset	202,9	246,5
	265,9	250,4
Rahat ja pankkisaamiset	439,4	348,5

Suurin osa pitkäaikaisista lainasaatavista on annettu yhtiöille, jotka myyvät Stora Enso -konsernille energiaa. Korkotaso vaihtelee 4,8 ja 6,8 % välillä. Tavallisesti näissä lainoissa ei ole lyhennysohjelmaa. Lainasaatavista EUR 48.7 milj. Sisältyy päätyviin liiketoimintoihin, energia. Lyhytaikaiset lainasaatavat sisältävät EUR 35 milj. lainan osakkuusyhtiölle (3.5 %, maturiteetti 3kk).

Lyhytaikaiset pankkitalletukset

Konsernin likvideetti on varmistettu pitkäaikaisilla luottoliitteillä eikä konsernin tarvitse pitää oleellisia käteisvaroja.

Liite 20 Aktivoidut korot, rakennukset, koneet ja kalusto,

	1999	1998
1.1.	93,5	101,2
Lisäykset 1.1.-31.12.	0,3	4,8
Muuntoero	7,0	- 0,2
Poistot 1.1.-31.12.	18,0	- 12,3
31.12.	118,7	93,5

Konserni on aktivoinut korkoja osana pitkäaikaista rakennusaikaa edellyttävien investointien hankintamenoa. Laskelmissa käytetty korkokanta vaihtelee 6 ja 11 %:n välillä. Korkokanta on määritetty investointien alkuketken mukaan ja vastaa konsernin lainarahoituksen keskiporkoa.

Liite 21 Oma pääoma

milj. EUR	1999	1998
Osakepääoma 1.1.	1 277,5	1 277,5
Lisäys	0,1	
Osakepääoma 31.12.	1 277,6	1 277,5
Osakeanti	1,9	
Muu sidottu oma pääoma 1.1.	704,6	736,2
Siirto sidotusta omasta pääomasta		23,4
Lisäys		28,6
Muuntoero	- 8,3	- 83,5
Muu sidottu oma pääoma 31.12.	696,3	704,6
Omien osakkeiden rahasto 1.1. ja 31.12.	- 0,0	- 0,0
Vapaa oma pääoma 1.1.	3 311,4	3 499,5
Uudistetusta IAS 19:stä johtuva muutos	- 27,2	- 27,2
Oikaistu vapaa oma pääoma 1.1.	3 284,2	3 472,3
Osingot	- 268,3	- 242,6
Osakevaihdot vähemmistön kanssa	17,2	
Siirto muuhun sidottuun omaan pääomaan		- 23,4
Muuntoero	191,7	- 113,1
Tilikauden voitto	752,5	191,0
Vapaa oma pääoma 31.12.	3 977,4	3 284,2
<i>Jakokelpoiset varat</i>		
Vapaa oma pääoma	3,977,4	3,284,2
Verottamattomat varaukset	- 1,387,2	- 935,2
Jakokelpoiset varat 31.12.	2,590,2	2,349,1
Kumulatiivinen muuntoero		
Sidottu omapääoma	290,7	298,4
Vapaa omapääoma	- 323,3	- 514,9
Yhteensä	- 32,6	- 216,5

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäispääoma on 5.000 milj. markkaa ja enimmäispääoma 20.000 milj. markkaa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alen-
taa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeita on vähintään 500.000.000 kappaletta ja enintään 2.000.000.000 kappaletta. A-sarjan osakkeita on enintään 500.000.000 kappaletta ja R-sarjan osakkeita enintään 1.600.000.000 kappaletta. Osakkeita voi olla kuitenkin yhteensä enintään 2.000.000.000 kappaletta.

Osakepääoman korotukset

	A-osakkeiden lukumäärä	R-osakkeiden lukumäärä	Yhteensä
31.12.1997	116 729 125	194 361 705	311 090 830
A-osakkeiden vaihto			
R-osakkeiksi	- 1 357 954	1 357 954	—
STORAn A- ja B-osakkeiden vaihto	128 023 484	320 465 375	448 488 859
31.12.1998	243 394 655	516 185 034	759 579 689
A-osakkeiden vaihto			
R-osakkeiksi	- 34 443 467	34 443 467	—
Osakeanti (optiot)		30 000	30 000
31.12.1999	208 951 188	550 658 501	759 609 689
Osakeanti (optiot)		246 000	246 000
26.1.2000	208 951 188	550 904 501	759 855 689
Ääniä	208 951 188	55 065 850	264 017 038

A-sarja (1 ääni/osake)

R-sarja (1 ääni/10 osaketta väh. 1 ääni)

Osakepääoma

31.12.1999			
EUR milj.	351,4	926,1	1 277,6

Tytäryhtiöt omistivat yhteensä 5.601 R-osaketta, joiden nimellisarvo oli 8.478,19 euroa. Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.1999 yhteensä 19.275 A-osaketta ja 35.409 R-osaketta, jotka edustivat 0,0 % yhtiön osakkeiden äänimäärästä.

	A-sarja	R-sarja	Optiot
Claes Dahlbäck	2 541	9 529	
Jukka Härmälä		3 000	399 000
Björn Häggglund	7 877	14 618	
Josef Ackermann		1 300	
Paavo Pitkänen	3 800		
Jan Sjöqvist	508	943	
Krister Ahlström	1 500		
Marcus Wallenberg	3 049	6 019	

7.4.1997 pidetty yhtiökokous päätti laskea liikkeesen ylim-
mälle johdolle suunnatun optiolainan, jonka enimmäismäärä on 1.000.000 markkaa (168.187,93 euroa). Viisivuotisten optioiden korko on 4 %. Jokaiseen 1.000 markan (168,19 euron) arvoiseen velkakirjaan liittyy yksi optiotodistus, jolla voi merkitä 3.000 R-sarjan osaketta merkintähintaan 45,57 markkaa (7,66 euroa). Mikäli osakkeet merkitään täysimääräisesti 1.12.1998-31.3.2004, ne edustavat enintään 0,4 % merkin-
nän jälkeisestä osakepääomasta ja 0,1 % osakkeiden anta-
masta äänimäärästä.

Liite 22 Korolliset lainat

Pitkäaikaisen korollisen vieraan pääoman takaisinmaksuohjelma 31.12.1999:

	2000	2001	2002	2003	2004	2005–	Yhteensä
Vaihtovelkakirjalainat			0,2				0,2
Joukkovelkakirjalainat	205,3	160,7	52,6	163,0	345,5	671,7	1 598,7
Lainat rahoituslaitoksilta	152,0	139,5	136,0	76,1	314,2	889,5	1 707,3
Eläkelainat	33,0	32,9	32,8	27,0	81,8	275,2	482,5
Leasing-rahoituslainat	30,9	34,5	17,0	9,7	18,6	192,9	303,5
Muut pitkäaikaiset velat	25,6	4,0	3,2	30,1	1,6	136,1	200,7
	446,7	371,6	241,7	305,9	761,7	2 165,3	4 292,9

Konsernin kassavarat ja käyttämättömät luottolimitit olivat vuodenvaihteessa 2 616 milj. EUR.

Joukkovelkakirjalainat

Kiinteäkorkoiset

	Korko	Valuutta	Alkuperäinen lainamäärä	Tasearvo 31.12.1999	Tasearvo 31.12.1998
1989–1999	8,00	DEM	200,0	0,0	102,3
1991–2000	8,22	USD	35,0	34,8	29,9
1991–2000	9,68	USD	43,0	42,8	36,8
1991–2006	9,99	USD	50,4	50,2	43,2
1993–2001	6,74	USD	45,0	44,8	38,6
1993–2003	9,50	SEK	150,0	17,5	16,1
1993–2003	9,50	SEK	25,0	2,9	2,7
1993–2003	8,96	SEK	350,0	40,9	36,8
1993–2003	9,50	SEK	255,0	29,8	26,7
1993–2003	8,64	USD	65,0	64,7	55,7
1993–2004	7,11	USD	7,0	7,0	6,0
1993–2019	8,60	USD	50,0	49,8	42,9
1994–2004	8,00	SEK	500,0	58,4	52,5
1995–2001	7,75	USD	50,0	49,8	42,9
1996–2006	8,75	SEK	250,0	29,2	26,4
1996–2006	7,90	SEK	470,0	54,9	49,6
1997–2004	6,00	FIM		249,6	249,6
1997–2007	7,25	SEK	500,0	58,4	52,8
1998–2002	5,50	SEK	200,0	23,4	21,0
1998–2002	5,50	SEK	50,0	5,8	5,2
1998–2002	5,50	SEK	50,0	5,8	5,2
1998–2004	5,35	SEK	200,0	23,4	21,0
1998–2005	5,20	SEK	200,0	23,4	21,0
1998–2005	6,00	SEK	200,0	23,4	21,0
1998–2008	4,00	SEK	264,4	30,9	27,8
1999–2005	4,75	SEK	135,0	15,8	0,0
1999–2005	4,75	SEK	165,0	19,3	0,0
1999–2006	5,90	SEK	500,0	58,4	0,0

Vaihtuvakorkoiset

1994–1999		FIM	250,0	0,0	42,0
1994–1999		FIM	425,0	0,0	71,5
1994–1999		USD	100,0	0,0	85,8
1994–1999		USD	50,0	0,0	42,9
1994–1999		USD	50,0	0,0	42,9
1995–2000		USD	75,0	74,7	64,2
1995–2000		USD	50,0	49,8	42,9
1997–2000		JPY	3 000,0	29,2	22,5
1997–2007		FIM	110,0	18,5	18,5
1997–2017		JPY	10 000,0	97,3	75,3
1998–2000		FIM	100,0	16,8	16,8
1998–2001		SEK	200,0	23,4	21,0
1998–2002		SEK	100,0	11,7	10,6
1998–2005		SEK	80,0	9,3	8,4
1998–2005		SEK	200,0	23,4	21,0
1998–2008		USD	30,0	29,9	25,7
1998–2008		USD	40,0	39,9	0,0
1999–2005		SEK	300,0	35,0	0,0
1999–2005		SEK	110,0	12,8	0,0
1999–2008		SEK	105,3	12,3	0,0

1 598,7

1 646,0

Sidottu pääoma ja korolliset nettovelat valuutoittain.

	Sidottu pääoma		Korolliset nettovelat	
	1999	1998	1999	1998
EUR	7 327,6	7 387,2	1 896,5	2 757,2
SEK	4 877,4	4 259,6	2 660,7	2 358,6
USD/CAD	689,6	545,0	810,2	687,6
CNY	205,3	159,7		
GBP	98,4	119,5	14,1	- 42,0
Muut	155,2	395,6	142,1	21,2
Yhteensä	13 353,4	12 866,5	5 523,6	5 782,6

Leasing-rahoituslainat

Tulevaisuudessa erääntyvien vähimmäisleasing-maksujen maturiteetti:

	Konserni	Päätyvät toiminnot, energia
alle 1 vuotta	62,7	14,9
1-4 vuotta	251,0	59,8
yli 5 vuotta	220,3	116,3
	534,0	191,1
Leasing-rahoituslainten tulevaisuudessa maksettavat rahoituskustannukset	- 230,4	- 78,0
Leasing-rahoituslainten nykyarvo	303,5	113,1
Leasing-rahoituslainten maturiteetti		
alle 1 vuotta	58,5	7,7
1-4 vuotta	169,7	30,9
yli 5 vuotta	75,5	74,5
	303,6	113,1

Lyhytaikaiset velat

	1999	1998
Lyhytaikaiset velat	1 476,6	475,4

Konsernin lyhytaikaiset lainat ovat enimmäkseen Ruotsin kruunu- (58%) tai euromääräisiä (35%). Lyhytaikaisten lainojen maturiteetti on alle 1 vuotta. Ruotsin kruunumääräisten lyhytaikaisten lainojen maturiteetti vaihtelee 2 viikon ja 9 kuukauden välillä. Euromääräisten lyhytaikaisten lainojen maturiteetti vaihtelee 2 viikon ja 4 kuukauden välillä. Lyhytaikaisia lainoja nostetaan yleensä yritystodistuksilla (commercial paper). 31.12.1999 avointen sopimusten keskikorot olivat Ruotsin kruunumääräisille lainoille 3,80% ja euromääräisille lainoille 3,44%.

Liite 23 Muu lyhytaikainen vieras pääoma ja muut varaukset

Muu lyhytaikainen vieras pääoma

	1999	1998
Saadut ennakot	17,4	3,0
Ostovelat	748,4	643,0
Muut lyhytaikaiset velat	305,6	285,0
Siirtovelat	436,4	520,7
	1 507,8	1 451,7

Muut varaukset

	Uudelleenjärjestelyt	Eläkkeet	Muut
Tasearvo 31.12.1998	151	570	105
Muuntoero	3	26	9
Lisäykset	5		19
Vähennykset	- 96	- 21	- 9
Tasearvo 31.12.1999	63	575	124

Liite 24 Rahoitusinstrumenttien käypä arvo

	1999		1998	
	Tase-arvo	Käypä-arvo	Tase-arvo	Käypä-arvo
Rahoitusomaisuus				
Pitkäaikaiset lainasaatavat	67	67	90	90
Lyhytaikaiset talletukset ja saamiset	266	266	250	250
Korolliset velat				
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 350	1 350	475	475
Pitkäaikainen vieras pääoma	3 874	3 947	4 294	4 437
Pitkäaikaiset lainasaatavien lyhennyserä	398	398	1 218	1 218
Taseen ulkopuoliset instrumentit				
Ostetut valuuttaoptiot			1	1
Asetetut valuuttaoptiot			0	0
Valuuttatermiinisopimukset	6	6	25	25
Koronvaihtosopimukset	4	5	- 3	27
Korkofutuurit			21	3
Valuutanvaihtosopimukset	30	71	19	54
Korko-optiot			0	0

Käyvät arvot arvioidaan kahden osapuolen vapaaehtoisessa kaupassa sovittavan hinnan perusteella. Käypää arvoa ei määritellä ei vapaaehtoisen realisointimyyntiin hintatasoon. Rahoitusinstrumenttien käypiä arvoja on arvioitu seuraavasti:

Käteinen raha ja käteiseen rahaan laskettavat erät

Tasearvot vastaavat melko tarkkaan lyhytaikaisten rahamarkkinainstrumenttien käypää arvoa. Pankkitileillä oleva raha ei sisälly arvioon.

Lyhytaikaiset korolliset velat.

Tasearvo vastaa käypää arvoa.

Pitkäaikainen vieras pääoma

Vaihtuvakorkoisen velan tasearvo on lähellä velan käypää arvoa. Eläkelainat on laskettu nimellisarvon mukaan. Kiinteäkorkoisen velan käyvän arvon laskenta perustuu diskontattuun kassavirtaan.

Valuuttaoptiot

Valuuttaoptioiden tasearvojen laskenta perustuu vuoden lopun markkinahintoihin ja yleisesti käytettyihin option

arvonmäärittämissä. Tällöin tasearvot antavat hyvän kuvan optioiden käyvistä arvoista.

Valuuttatermiinit

Valuuttatermiinien tasearvot perustuvat markkinahintoihin. Tasearvo vastaa käypää arvoa.

Koronvaihtosopimukset

Koronvaihtosopimusten käyvän arvon laskenta perustuu diskontattuun kassavirtaan. Tasearvo vastaa käypää arvoa.

Pitkäaikaiset valuutanvaihtosopimukset

Valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon laskenta perustuu diskontattuun kassavirtaan ja vuoden lopun valuuttakursseihin. Pitkäaikaisen valuutanvaihtosopimusten tasearvo on sopimushinnan ja vuoden lopun markkinahinnan välinen valuuttakurssiero.

Liite 25 Riskien hallinta

Avoimet riskien hallintaan käytetyt sopimukset 31.12.1999

Käypä arvo

	31.12.1999	31.12.1998
Korkojohdannaiset		
Terminisopimukset	0	3
Koronvaihtosopimukset	5	24
Korko-optiot		0
Korkojohdannaiset yhteensä	5	27
Valuuttajohdannaiset		
Terminisopimukset	6	25
Optiosopimukset		
Ostetut		1
Asetetut		0
Valuutanvaihtosopimukset	71	54
Valuuttajohdannaiset yhteensä	77	80

Nimellisarvo

Korkojohdannaiset		
Terminisopimukset	1 695	4 896
Koronvaihtosopimukset	799	792
Korko-optiot		2 864
Korkojohdannaiset yhteensä	2 495	8 552
Valuuttajohdannaiset		
Terminisopimukset	2 973	15 921
Optiosopimukset		
Ostetut		659
Asetetut		248
Valuutanvaihtosopimukset	425	749
Valuuttajohdannaiset yhteensä	3 398	17 577
Korkovaihtosopimusten maturiteetti:		
alle vuosi	87	96
1–5 vuotta	350	434
5–10 vuotta	362	220
yli 10 vuotta		43
Yhteensä	799	792

Rahoitusriskien hallinta

Kansainvälisen teollisuusyrityksen päivittäinen liiketoiminta sisältää sekä kaupallisia että rahoituksellisia riskejä. Rahoitukselliset riskit ovat:

- Varainhankintariski
- Korkoriski
- Valuuttariski
 - Transaktioriski
 - Toimitusriski

Stora Ensolle on olennaisen tärkeää pystyä määrittelemään ja hallinnoimaan rahoitukselliset riskit sekä niiden vaikutus konsernin tuottoihin ja rahoitukselliseen asemaan. Riskienhallinta pyritään toteuttamaan niin, että tulosryhmät voivat pääasiallisesti keskittyä omien taloudellisten riskiensä hallintaan.

Stora Enson Financial Services -yksikkö vastaa konsernin

riskienhallintapolitiikan määrittelystä sekä täytäntöönpanosta ja pyrkii minimoimaan konsernin rahoitukselliset riskit.

Varainhankintariski

Varainhankintariskillä tarkoitetaan rahoituksen saatavuuteen liittyvää riskiä. Riskiä pyritään pienentämään rahoittamalla sijoitettu pääoma pitkäaikaisella varainhankinnalla. Riski kvantifioidaan laskemalla, kuinka suuri osuus sijoitetusta pääomasta on rahoitettu pitkäaikaisella pääomalla. Sijoitetun pääoman ja pitkäaikaisen pääoman suhdetta sanotaan "matching"-tasoksi. Stora Enson tavoitteena on, että pitkäaikaisen varainhankinnan määrä ylittää sijoitetun pääoman määrän ja että pitkäaikaisten lainojen keskimaturiteetti luotolimitit mukaan lukien on 3–5 vuotta. Tulevaisuudessa lainojen keskimaturiteettia pyritään edelleen pidentämään.

Korkoriski

Korkoriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että konsernin rahoituskulujen väheneminen ei kata sijoitetun pääoman tuoton vähenemistä.

Korkoriskiä pyritään pienentämään sitomalla lainojen korko pääsääntöisesti vuotta lyhyempiin korkoperiodeihin. Tavoitteena on, että korkeintaan 20–40 % nettovelasta on sidottu vuotta pidempään korkoperiodiin.

Valuuttariski

Valuuttakurssien muutokset vaikuttavat merkittävästi Stora Enson kannattavuuteen sekä rahoitukselliseen asemaan, koska huomattava osa konsernin tuotannosta myydään valmisteita ulkopuolelle. Näin konsernille muodostuu transaktioriski.

Transaktioriski

on riski siitä, että valuuttakurssiliikkeet vaikuttavat negatiivisesti konsernin tuottoihin.

Tavoitteena on suojata euroalueen ulkopuolisesta valuuttavirrasta 6 kuukauden nettovirtaa vastaava määrä. Poikkeuksena ovat GBP ja USD, jotka voidaan suojata 12 kuukauden nettovirtaan saakka.

Stora Ensossa vastuu transaktioriskin kattamisesta kuuluu tulosityksiköille.

Translaatoriski

tarkoitettaa valuuttakurssimuutosten aiheuttamaa negatiivista vaikutusta konsernin valuuttamääräisiin nettovaroihin.

Noin 90 % konsernin valuuttamääräisistä nettovaroista on tulevan euroalueen valuutoissa (DKK, GBP, GRD, SEK) tai Pohjois-Amerikan valuutoissa. Muissa valuutoissa tai kehittyvillä markkinoilla olevat nettovarot eivät ole koko konsernin kannalta merkittäviä.

Stora Ensossa translaatoriskiä ei pyritä kokonaisuudessaan kattamaan.

Stora Enso Financial Services

Stora Enso Financial Services on keskitetty yksikkö, jonka tehtävänä on rahoitusriskien hallinta ja palveluiden tuottaminen

konsernin tulosryhmille. Financial Services muodostuu kasvun hallinnasta, rahoitusprojekteista, varainhankinnasta, riskienhallinnasta ja treasury-toiminnoista.

Mikäli tytäryhtiöistä tulevien rahoitustransaktioiden riskiä ei kateta kokonaisuudessaan konsernin ulkopuolisten vastapuolten kanssa tehtävillä kaupoilla, on näin syntyvä riskipositio raportoitava erillisenä markkinariski-positiona. Markkinariskiposition maksimiriski on yliyön tasolla laskettuna 2 milj. euroa. Yhtiössä käytetään riskiraportoinnissa historiallisiin volatiliitteihin ja korrelaatioihin pohjautuvaa VaR (value at risk) riskimallia.

Proprietary-toiminnot

Proprietary-toiminnot lakkautettiin vuoden 1999 loppuun mennessä

Takaukset

Stora Enso Group Treasuryssä hoidettavien riskienhallinta- ja proprietary-toimintojen vaatimat sopimukset ja dokumentit voidaan tehdä tarvittaessa minkä tahansa Stora Enso Group Treasuryn juridisen yksikön nimiin. Näin toimittaessa emoyhtiö joutuu normaalisti antamaan takauksen tytäryhtiöiden toiminnalle.

Korkoriskien hallinta

Korkoriskien hallinta on keskitetty. Koronvaihtosopimuksia, termiinejä, optioita ja futuureita käytetään korkoriskien hallinnassa. Korkoriskejä analysoidaan vertaamalla kiinteiden ja vaihtuvien korkojen korkoeroa ja modifioitua duraatiota, joita seurataan valuutoittain. Konsernin tavoite on minimoida korkoriski muuttamalla korot kiinteiksi. Sopimuksien kesto on alle yksi vuosi. Vuoden 1999 lopussa 29 % konsernin lainoista oli

kiinteäkorkoisia ja 60 % vaihtuvakorkoisia. Konsernin lainoista 11 % on eläkelainoja. Konsernin päävaluutat ovat euro (EUR), Ruotsin kruunu (SEK) ja Yhdysvaltain dollari (USD).

Luottoriskien hallinta

Päämarkkina-alueilla läntisessä Euroopassa sekä Yhdysvalloissa ja Kanadassa asiakkaat vakuutetaan asiakasluottovakuutuksella. Muilla markkina-alueilla käytetään maksua turvaavia maksutapoja kuten rembursseja, ennakkomaksuja ja pankkitakuuta. Lisäksi on käytössä myös Finnveran myöntämiä vientitakuuta, jotka kattavat sekä poliittisen että kaupallisen riskin. Vientitakuut koskevat yksittäisiä OECD-maiden ulkopuolisia asiakkaita.

Konsernilla ei ollut vuodenvaihteessa merkittäviä riskikittymiä.

Toimitusriski

Konsernin tuotannollinen toiminta on riippuvaista tarvittavien raaka-aineiden oikea-aikaisista toimituksista. Tietyt konserniyhtiöt voivat aika ajoin olla tärkeimpien raaka-aineittensa osalta vain muutaman toimittajan varassa, mikä johtuu saatavuudesta, sijainnista, hinnasta, laadusta tai muista tekijöistä. Toimittajat voivat myös viivyttää tai rajoittaa toimituksia tai korottaa hintaa kapasiteetin puutteesta tai muista tekijöistä johtuen.

Konserni tekee läheistä yhteistyötä tärkeimpien toimittajiensa kanssa kaikkialla maailmassa pienentääkseen toimitusriskiä. Joitain avainresursseja tuotetaan itse.

Mikäli konserni ei voisi saada tarvitsemiaan raaka-aineita oikeaan aikaan tai raaka-ainekustannukset nousisivat merkittävästi, olisi sillä negatiivinen vaikutus konsernin liiketoiminnan tulokseen.

Liite 26 Vastuositoumukset

	1999	1998
Omasta velasta		
Pantit	64,6	86,7
Kiinnitykset	649,0	764,9
Osakkuusyhtiöiden puolesta		
Kiinnitykset	1,0	1,0
Takaukset	11,6	112,9
Muiden puolesta		
Pantit	2,5	
Takaukset	198,9	108,3
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut ensi tilikaudella	24,2	23,0
Leasing-vastuut ensi tilikauden jälkeen	92,6	100,5
Eläkevastuut	3,4	2,5
Muut vastuut	45,5	17,8
Yhteensä		
Pantit	67,1	86,7
Kiinnitykset	650,0	766,0
Takaukset	210,5	221,2
Leasing-vastuut	116,8	123,5
Eläkevastuut	3,4	2,5
Muut vastuut	45,5	17,8
Yhteensä	1 093,3	1 217,6
<i>Mahdolliset varat</i>		
Ruotsin eläkejärjestelmään liittyvä ylijäämä (SPP)	28	

Stora Enso Oyj on sitoutunut vastaamaan Stora Enso Barcelona SA:n voimalaitoksiin liittyvistä leasing-sopimuksista. Sitoumusten enimmäismäärä on EUR 38.136.376,34. Sitoumus on voimassa 23.12.2003 saakka.

Takauksia annetaan tavallisessa liiketoiminnassa osakkuus- tai muiden puolesta tietyissä rajatuissa tilanteissa. Takauksia annetaan rahoituslaitoksille tai muille lainantajille. Takaus velvoittaa konsernia maksamaan velallisen mahdollisen laiminlyönnin. Takauksia ei kirjata taseeseen. Jos lainan osapuolet eivät toimisi sopimuksen mukaan, mahdollinen tappio kirjataan siinä tilanteessa. Luottoriski vastaa sovittuja määriä olettaen, että erät ovat erääntyneet ja ettei muilta osapuolilta saada perityksi korvauksia.

Konserni on tehnyt useita ei irtisanottavissa olevia leasing-vuokrasopimuksia toimisto- ja varastotiloista. Tiettyjä

leasing-vuokrasopimuksia voidaan jatkaa vanhojen sopimusten päättyessä. Seuraavassa on esitetty yli yhden vuoden pituiset ei irtisanottavissa olevat leasing-vuokrasopimukset:

Yhteensä	2000	2001	2002	2003	2004	2004 jälk.
116,8	24,2	19,7	16,4	14,4	6,8	35,3

Schweighofer Privatstiftung omistaa 26,5 % Stora Enso Timber Oy:n osakkeista. Schweighofer Privatstiftungilla on put optio, joka antaa sille oikeuden myydä em. osakkeet Stora Enso Oyj:lle ennalta määrätystä hinnasta. Optio-oikeuden voi käyttää 1.1.2002 ja 31.6.2006 välisenä aikana.

Normaalin liiketoiminnan kuluessa on syntynyt oikeusjuttuja, joita käsitellään eri oikeusasteissa. Näillä ei ole yksittäistä pysyvää vaikutusta tai mahdollisesta tuomiosta tai välitysmiesten antamasta päätöksestä johtuvaa vaikutusta Stora Enson toimintaan tai taloudelliseen asemaan.

Riita-asiat

Stora Enso on osallisena tietyissä oikeudenkäyntimenettelyissä, jotka ovat syntyneet tavallisessa liiketoiminnassa.

Stora Enso on saanut EU:n komissiolta väitetiedoksannon, joka koskee sanomalehtipaperin valmistajien toimia vuosina 1989-1995. Stora Enso on antanut vastineensa määrättyssä ajassa ja kiistänyt kaikki syytteet. Jos Stora Enson todettaisiin osallistuneen kiellettyyn hinnoittelumalliin, Stora Enso saisi huomattavan sakon. Yhtiön johto ei pysty arvioimaan tutkimuksen lopputulosta. Mitään varauksia ei ole kirjattu tilinpäätökseen.

Paitsi yllämainittua tapausta ei ole syytä epäillä, että millään yksittäisellä meneillään olevalla oikeudenkäynnillä tai välimiesmenettelyllä olisi vaikutusta Stora Enson toiminnan tulokseen.

Liite 27 Merkittävimmät Stora Enson konserniyhtiöt 31.12.1999

	Maa	Konsernin omistus- ja äänivaltaisuus, %	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000	Kirjanpitoarvo 31.12.1999 1 000 EUR	Tilikauden voitto 1 000 EUR
Stora Kopparbergs Bergslags AB	SE		98,7	SEK	1 676 156	4 738 102	217 279
Stora Enso sanomalehtipaperi ja aikakauslehtipaperi							
Stora Enso Publication Papers Oy Ltd	FI		100,0	EUR	135 391	186 689	- 2 396
Kymenso Oy	FI		100,0	EUR	2 523	6 728	- 1 134
Varenso Oy	FI		100,0	EUR	1 682	5 046	- 4
Stora Enso Sachsen GmbH	DE	100,0		EUR	51 129	55 196	5 788
Stora Enso Maxau GmbH & Co KG	DE	100,0		EUR	38 347	544 625	736
Stora Enso Langerbrugge NV	BE	100,0		EUR	23 550	15 850	23 008
Stora Enso Corbehem SA	FR	100,0		EUR	97 028	308 344	26 714
Stora Enso Kabel GmbH	DE	100,0		EUR	17 384	52 663	- 3 714
Stora Enso Reisholz GmbH	DE	100,0		EUR	4 602	13 549	- 1 593
Stora Enso Hylte AB	SE	100,0		SEK	200 000	334 609	4 413
Stora Enso Kvarnsveden AB	SE	100,0		SEK	150 000	239 070	- 4 125
Stora Enso Port Hawkesbury Ltd	CA	100,0		CAD	852 550	538 260	- 7 071
Stora Enso hienopaperi							
Stora Enso Fine Papers Oy	FI		100,0	EUR	84 094	162 857	33 419
Berghuizer Papierfabriek NV	NL	100,0		EUR	8 743	47 845	6 302
Stora Enso Fine Paper AB	SE	100,0		SEK	487 585	330 131	- 11 652
Stora Enso Nymölla AB	SE	100,0		SEK	142 727	153 820	6 383
Stora Enso Grycksbo AB	SE	100,0		SEK	125 000	17 496	4 607
Stora Enso Mölndal AB	SE	100,0		SEK	75 000	0	13 316
Stora Enso Uetersen GmbH	DE	100,0		EUR	9 715	28 632	- 316
Stora Enso Suzhou Paper Co Ltd	CN	60,7		USD	75 000	36 428	- 16 528
Stora Enso pakkauskartongit							
Corenso United Oy Ltd	FI		71,0	EUR	18 628	26 019	2 157
Stora Enso Ingerois Oy	FI		100,0	EUR	33 638	79 048	7 600
Stora Enso Pankakoski Oy Ltd	FI	100,0		EUR	5 046	11 773	2 090
Laminating Papers Oy	FI		100,0	EUR	10 091	20 183	- 4 075
Stora Enso Barcelona S,A	ES	100,0		EUR	41 332	39 332	5 190
Stora Enso Packaging Oy	FI		100,0	EUR	18 501	19 441	23 398
ZAO Pakenso	RU	100,0		RUR	137 865	13 363	- 3 371
Stora Enso Packaging AB	SE	100,0		SEK	30 000	23 265	3 831
Pakenso Baltica SIA	LV	100,0		LVL	570	833	- 814
Stora Enso Paperboard AB	SE	100,0		SEK	350 000	496 078	45 431
Stora Enso Fors AB	SE	100,0		SEK	180 000	113 921	3 964
Stora Enso Newton Kyme Ltd	GB	100,0		GBP	1 500	0	- 3 454
Stora Enso sahatavara							
Stora Enso Timber Oy Ltd	FI		73,5	EUR	39 098	148 506	12 247
Holzindustrie Schweighofer AG	AU	100,0		EUR	436	120 078	8 368
Puumerkki Oy	FI	100,0		EUR	8 241	21 042	137
Stora Enso Timber AB	SE	100,0		SEK	100 000	46 715	- 23 663
Stora Enso sellu							
Kemijärven Sellu Oy	FI		100,0	EUR	8 409	28 592	6 130
Enocell Oy	FI		98,4	EUR	42 383	201 153	- 11 243
Stora Enso Pulp AB	SE	100,0		SEK	25 000	109 200	22 185
Celulose Beira Industrial SA	PT	100,0		EUR	772 802	76 089	25 074
Stora Enso tukkuritoiminnot							
Papyrus Merchants AB	SE	100,0		SEK	1 000	99 201	0
Papyrus AB	SE	100,0		SEK	21 000	90 511	849
Stora Enso energia							
Pamilo Oy	FI		51,0	EUR	182	1 883	81
Stora Enso Energy AB	SE	100,0		SEK	100 000	114 040	- 15 010
Kopparkraft AB	SE	99,9		SEK	685 967	408 132	644
Stora Enso metsä							
AS Stora Enso Mets	EE		100,0	EEK	2 126	1 584	174
Stora Enso Skog AB	SE	100,0		SEK	25 000	196 328	17 271

Useimmat tuotannon työntekijät kuuluvat ammattiyhdistyksiin. Tavallisesti metsäteollisuus ja ammattiyhdistykset sopivat palkoista. Johdon palkat sovitaan tapauskohtaisesti.

Stora Ensolla on seuraavat palkitsemisjärjestelmät:

Vuonna 1997 yhtiö laski liikkeeseen 1.000.000 markan (16.187,93 euron) optiolainan, jonka 15 yhtiön johtoon kuuluvaa on merkinnyt (tarkempia tietoja liitteessä 21).

Noin 120 johtoon kuuluvaa henkilöä kahdessa ryhmässä kuuluu synteettisiin optioihin perustuvaan bonusjärjestelmään. Bonus perustui Stora Enson painotettuun keski-kurssiin Helsingin Pörssissä 1.10.1999 ja 31.12.1999 välisenä aikana. Vaihteluväli oli 45 markasta 70 markkaan (7,57 eurosta 11,77 euroon) osakkeelta. Bonus määräytyi lineaarisesti näiden osakehintojen välillä. 70 markan osakehinta antaa maksimibonukseksi 75.000 tai 150.000 markkaa (12.614 tai 25.228 euroa). Bonus maksettiin tammikuussa 2000.

STORAN tuloksenjakojärjestelmään kuuluivat vuonna 1999 siinä määrin kuin mahdollista kaikki entisen STORAN alakonserneissa vakinaisessa työsuhteessa olevat henkilöt. 10 % siitä konsernin tuloksesta, joka ylitti sijoitetulle pääomalle lasketun 12 %:n tuoton, siirrettiin työntekijöille, ei kuitenkaan enempää kuin yksi kuudesosa maksettavasta osingosta. Tähän järjestelmään kuuluivat kaikki maat, jossa entisen STORAN alakonsernit harjoittivat liiketoimintaa, poikkeuksena maat, joissa oli muita voitonjakojärjestelmiä.

Stora Enson palkkiojärjestelmät ottavat huomioon tulosyksiköiden suorituskyvyn, kehityksen ja tuloksen lisäksi yksilön panoksen. Stora Enson tuloksenjakojärjestelmät perustuvat yhtiön tulokseen ja liiketoiminnan avaintavoitteiden saavuttamiseen.

Tulosryhmien ja tulosyksiköiden johdon vuosibonusjärjestelmä perustuu kunkin tulosryhmän tai tulosyksikön tulokseen ja tärkeimpien henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen erikseen määritellyillä alueilla. Maksimibonus on kahden kuukauden palkka. Muu henkilöstö osallistuu toiseen systeemiin, jossa bonus lasketaan prosenttiosuutena kunkin työntekijän vuosipalkasta. Maksimi on 7 %. Kaikki bonukset ovat harkinnanvaraisia eivätkä kartu, jos konsernin tulos ei nouse ennalta määritellylle minimitasolle.

Bonusjärjestelmät vuodesta 2000 alkaen

Vuodesta 2000 alkaen yhtiö on päättänyt jatkaa tulokseen perustuvaa palkitsemisjärjestelmää. Järjestelmän piiriin kuuluvat aluksi Suomi, Ruotsi ja muutamat muut maat. Järjestelmää laajennetaan riippuen paikallisista käytännöistä ja lainsäädännöstä.

Johto

Yhtiöllä on ylimmän ja keskijohdon kattava palkkiojärjestelmä. Palkkion suuruus määräytyy henkilön aseman perusteella ja on 20-40 % palkasta. Palkkio on sidottu konsernin 13 %:n ROCE-tavoitteeseen ja henkilökohtaisten

tavoitteiden saavuttamiseen.

Johdon optio-ohjelma (1999)

Yhtiö julkisti elokuussa noin 200:lle johtoon kuuluvalla henkilölle kohdistetun optio-ohjelman osana johdon palkitsemisjärjestelmää. Ohjelman ehtoista päätetään erikseen vuosittain. Vuoden 1999 ohjelma koostuu synteettisistä optioista. Seitsenvuotisten optioiden käyttöaika on 15.7.2002-15.7.2005 ja ne oikeuttavat saamaan merkintähinnan ja osakekurssin välisen erotuksen käteissuorituksena. Merkintähinta on 11,75 euroa, mikä perustuu touko-heinäkuun keskiurssiin, johon on lisätty 10 %. Optio-ohjelma on suojattu osakekurssin nousun varalta eikä sillä ole vaikutusta osakkeiden määrään. Optioita ei voi siirtää ja ne mitätöityvät, jos henkilö lähtee yhtiön palveluksesta.

Eläkejärjestelmät

Konsernilla on useita eläkejärjestelmiä eri maissa. Suomessa eläketurva on järjestetty osittain omissa eläkesäätiöissä ja osittain suomalaisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Ruotsissa eläketurva on ratkaistu tekemällä kirjanpidossa varaus eläkkeitä varten "PRI/FPG" -järjestelmän mukaisesti kuten useat muutkin ruotsalaiset yritykset ovat tehneet. Ruotsin ja Suomen ulkopuolella konserniyritykset ovat tehneet eläkejärjestelyt kunkin maan paikallisten määräysten ja käytännön mukaisesti. Useimmat näistä järjestelyistä ovat "defined benefit pension" -tyyppisiä (etuudet on määritelty etukäteen), joissa on määritelty etuudet eläkkeelle jäämisen, vammautumisen, kuoleman ja työsuhteen päättymisen osalta. Eläke-edut määräytyvät työssäkäyntivuosien ja loppupalkan funktiona paikallisten määräysten mukaisesti.

Konserni maksaa kannatusmaksuja eläkesäätiöille yleensä kunkin maan paikallisten säännösten vaatiman verotuksessa vähennyskelpoisen määrän. IAS:n mukaan vakuutusmatemaattisten eläkevastuulaskelmien diskonttokorkokanta määräytyy markkinakorkokannan mukaan. Konsernilla on myös joitain täysin katettuja vakuutusperusteisia eläkejärjestelyjä ja järjestelyjä, joissa etuudet on määritelty etukäteen. Konserniyhtiöiden johdon eläkeikä on 60-65 vuotta. Konsernin johtoryhmän eläkeikä on 60 vuotta.

Eläkevastuut

	31.12.1999	31.12.1998
<i>Eläkevastuu taseessa:</i>		
Rahastoitujen vastuiden nykyarvo	334,2	295,8
Varojen markkina-arvo	- 302,3	- 281,5
Rahastoimattomien vastuiden nykyarvo	548,9	523,2
Realisoitumattomat laskennalliset voitot ja tappiot	3,5	2,1
Realisoitumaton aikasempien vuosien palvelukustannus	- 8,9	- 7,9
Eläkevastuu vuoden lopussa	575,5	531,7
	1.1.-31.12.1999	1.1.-31.12.1998
<i>Tuloslaskelmaan kirjattu:</i>		
Palvelukustannus	18,4	
Korkokustannus	37,1	
Varojen odotettu tuotto	- 10,4	
Nettopoisto / tuloutus	- 19,3	
Toiminnan supistumisesta johtuvat tappiot	0,4	
Nettokustannus	26,1	

	31.12.1999	31.12.1998
<i>Muutokset taseen vastuissa</i>		
Eläkevastuu vuoden alussa	569,6	
Uudistetusta IAS 19 johtuva muutos		37,9
Muuntoerot	26,2	
Nettokustannus	26,1	
Maksetut eläkkeet	- 46,4	
Eläkevastuu vuoden lopussa	575,5	569,6
	31.12.1999	31.12.1998
Diskonttokorko %	5,0-7,3	5,0-6,5
Varojen vuosittainen tuotto-odotus %	5,5-8,0	6,0-8,0
Palkkatason nousu %	1,0-4,0	1,0-4,0
Eläketason nousu %	1,5-2,8	1,5-2,8
Arvioitu jäljellä oleva työssäoloaika vuosina	11-18	12-18

Liite 29 Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla tilikauden voitto markkinoilla olevien osakkeiden painotetulla keskiarvolla. Oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan olettaen, että kaikki mahdolliset laimentavat optiot olisi vaihdettu osakkeisiin kunkin vuoden alussa. Seuraavassa esitetään millä luvuilla osakekohtaiset luvut on laskettu:

Stora Enso Oyj on laskenut liikkeelle 1.000.000 mk (EUR 168.187,93) optiolainan, jonka 20 yhtiön johtoon kuuluvaa henkilöä on merkinnyt. Optiolaina eräännytty vuonna 2002. Optiolainan korko on 4 %. Jokaiseen 1000 mk:n (EUR 168,19) arvoiseen velkakirjaan liittyy 1 optiotodistus, jolla voi merkitä 3000 Stora Enson R-osaketta. Merkintähinta on EUR 7,66.

	1999	1998	1997	1996
Tilikauden voitto, milj. EUR	752,5	191,0	409,0	368,6
Osakkeiden määrä	759 609 689	759 609 689	759 609 689	759 609 689
Tulos per osake, EUR	0,99	0,25	0,54	0,49
Osakkeiden määrän täsmäytys				
Osakkeiden määrä	759 609 689	759 579 689	759 579 689	759 579 689
Osakkeita voidaan merkitä optioilla	2 970 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Oikaistu osakkeiden määrä	762 579 689	762 579 689	762 579 689	762 579 689
Oikaistu tulos / osake				
Tilikauden tulos, milj. EUR	752,5	191,0	409,0	368,6
Osakkeiden oikaistu määrä	762 579 689	762 579 689	762 579 689	762 579 689
Oikaistu tulos / osake, EUR	0,99	0,25	0,54	0,48

Liite 30 Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Stora Enso aikoo lopettaa kartonginvalmistuksen Mölndalissa huhtikuussa 2000, jonka jälkeen tehdas keskittyy yksinomaan paperinvalmistukseen. Kartonginvalmistuksen lopettaminen vaikuttaa noin 200 henkilön työpaikkaan. Tehtaalla on henkilöstöä yhteensä 530. Neuvottelut paikallisten ammattiliittojen kanssa on aloitettu. Sulkemiskulut katetaan vuonna 1998 tehdyistä uudelleenjärjestelyvarauksista.

Tammikuussa 2000 Stora Enso Oyj ja Fortum Oyj allekirjoitivat aiesopimuksen, jonka mukaan Stora Enso myy pääosan tuotantolaitosten ulkopuolisesta voimaomaisuudestaan Fortum-konserniin

kuuluville tai Fortumin määräämille yhtiöille. Lisätietoja liitteen 2 kohdassa segmenttitiedot.

Tammikuussa konserni sopi suomalaisen paperitukkuri Paperi-Dahlberg Oy:n ja norjalaisen paperitukkuri Carl Emil A/S:n ostamisesta.

Stora Enso on myynyt Tukholman toimistorakennuksen. Myyntivoittoa ennen veroja kertyy 32,2 milj. euroa ja se kirjataan vuoden 2000 ensimmäiselle neljännekselle.

Emoyhtiön liitetiedot

(Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaan)

Liite 31 Liiketoiminnan muut tuotot

	1999	1998
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	77,7	7,7
Vuokrat	10,0	12,3
Vakuutuskorvaukset	0,0	0,1
Avustukset	1,7	1,2
Muut	48,6	49,9
	138,1	71,2

Liite 32 Henkilöstömenot

	1999	1998
Palkat ja palkkiot	137,9	133,6
Eläkkeet	28,3	35,9
Muut henkilösivukulut	13,0	14,9
	179,2	184,4

Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot	1,1	1,7
--	-----	-----

Eläkkeiden ja muiden henkilösivukulujen erittely:

Eläkerahastoille suoritettut eläkkeet

Pakolliset	22,2	26,6
Vapaaehtoiset	2,0	3,2

Eläkevakuutusyhtiöille suoritettut eläkkeet

Pakolliset	2,9	3,1
Vapaaehtoiset	1,6	2,3

Yritysjohdon eläkejärjestelyt	- 0,4	0,7
-------------------------------	-------	-----

Muut henkilöstökulut

Pakolliset	13,0	14,9
	41,3	50,8

Henkilökunta keskimäärin	4,202	4,237
--------------------------	-------	-------

Liite 33 Liiketoiminnan muut kulut

	1999	1998
Käyttöomaisuuden myyntitappioita sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin	- 0,2	- 0,3

Liite 34 Nettorahoituskulut

	1999	1998
Osinkotuotot	40,3	15,1
Korkotulot	107,0	139,6
Muut rahoitustuotot	0,4	5,7
Kurssierot	14,2	- 1,3
Korkokulut	- 153,7	- 162,1
Muut rahoituskulut	1,8	- 2,1
	10,0	- 5,1

Konsernin sisäiset rahoitustuotot ja -kulut emoyhtiössä:

Osingot

Konserniyhtiöiltä	31,6	3,0
Osakkuusyhtiöiltä	3,4	8,6
Muilta yhtiöiltä	5,3	3,5
Yhteensä	40,3	15,1

Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista

Konserniyhtiöiltä	91,4	127,2
Muilta yhtiöiltä	1,3	1,8
Yhteensä	92,7	129,1

Tuotot yhteensä pitkäaikaisista sijoituksista

	133,1	144,2
--	-------	-------

Muut korko- ja rahoitustuotot

Konserniyhtiöiltä	7,0	3,4
Muilta yhtiöiltä	7,7	12,8
Yhteensä	14,7	16,2

Tuotot yhteensä pitkäaikaisista sijoituksista ja muut korko- ja rahoitustuotot

	147,7	160,4
--	-------	-------

Rahoituksen kurssierot	14,2	- 1,3
------------------------	------	-------

Pitkäaikaisten sijoitusten arvonalennukset	1,8	- 2,1
--	-----	-------

Korkokulut ja muut rahoituskulut		
----------------------------------	--	--

Konserniyhtiöille	- 24,0	- 12,4
-------------------	--------	--------

Muilta yhtiöille	- 129,8	- 149,7
	- 153,7	- 162,1

Nettorahoituskulut	10,0	- 5,1
---------------------------	-------------	--------------

Liite 35 Poistot

Suunnitelman mukaiset poistot

	1999	1998
Aineettomat oikeudet	- 2,4	- 1,6
Liikearvo	- 0,2	- 0,2
Muut pitkävaikutteiset menot	- 0,1	- 0,1
Rakennukset ja rakennelmat	- 8,0	- 8,0
Koneet ja kalusto	- 58,7	- 55,2
Muut aineelliset hyödykkeet	- 4,8	- 4,3
	- 74,2	- 69,4

Liite 36 Käyttöomaisuus ja muut pitkävaikutteiset menot

Emoyhtiö 1.1.-31.12.1999

	Muut pitkä- vaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintameno 1.1.	23,0	611,6	249,6	925,9	114,1
Lisäykset	6,1	1,1	4,4	34,5	34,3
Vähennykset		- 1,7	- 0,9	- 10,8	- 1,8
Hankintameno 31.12.	29,1	611,0	253,1	949,6	146,6
Kertyneet poistot 1.1.	9,7		74,2	460,4	38,6
Suunnitelman mukaiset poistot	2,7		8,0	58,7	4,8
Kertyneet poistot 31.12.	12,4		82,2	519,1	43,4
Tase-arvo 31.12.99	16,7	611,0	170,9	430,5	103,2
Tase-arvo 31.12.98	13,3	611,6	174,6	454,8	74,2

Emoyhtiön tasearvoon sisältyy EUR 46,2 milj. leasing-omaisuutta 31.12.1999.

Kertynyt poistoero käyttöomaisuusryhmittäin emoyhtiössä

Kertynyt poistoero 31.12.1998	4,3		24,2	94,4	7,2
Lisäys			3,0	34,3	2,0
Vähennys	0,6			- 3,0	
Kertynyt poistoero 31.12.1999	3,7	0,0	27,2	125,7	9,2

Liite 37 Pitkäaikaisiin sijoituksiin kuuluvat osakkeet, osuudet ja lainasaamiset

Emoyhtiössä

	1999	1998
Konserniyhtiöt		
Osakkeet	5 761,8	5 629,8
Lainasaamiset	851,6	1 444,5
Yhteensä	6 613,4	7 074,3
Osakkuusyhtiöt		
Osakkeet	10,2	251,5
Lainasaamiset	1,3	23,9
Yhteensä	11,5	275,4

Liite 38 Saatavat yhtiön johdolta

Yhtiön johdolta ei ole saatavia.

Liite 39 Vaihto-omaisuus

	1999	1998
Aineet ja tarvikkeet	88,3	93,5
Keskeneräiset tuotteet	16,7	12,5
Valmiit tuotteet	42,6	52,3
Muu vaihto-omaisuus	1,3	5,0
	148,9	163,3

Liite 42 Aktivoidut korot, rakennukset, koneet ja kalusto

	1999	1998
1.1.	5,5	7,1
Lisäys	0,3	
Poistot 1.1.-31.12.	- 1,6	- 1,6
31.12.	4,2	5,5

Liite 40 Saamiset

	1999	1998
<i>Myyntisaamiset</i>		
Konserniyhtiöiltä	110,8	102,1
Osakkuusyhtiöiltä	3,8	9,5
Muilta yhtiöiltä	101,2	66,8
	215,8	178,4
<i>Siirtosaamiset</i>		
Konserniyhtiöiltä	22,4	215,3
Osakkuusyhtiöiltä	0,0	0,0
Muilta yhtiöiltä	86,0	58,5
	108,4	273,8
<i>Muut saamiset</i>		
Konserniyhtiöiltä	330,6	3,6
Osakkuusyhtiöiltä	0,0	4,5
Muilta yhtiöiltä	33,3	9,6
	363,9	17,7
Saamiset yhteensä	688,1	469,9

Liite 41 Korolliset saamiset

	1999	1998
<i>Saamiset konserniyhtiöiltä</i>		
Lainasaatavat	241,5	334,8
Muut arvopaperit	1 983,6	78,0
Yhteensä	2 225,1	412,8
Saatavat osakkuusyhtiöiltä	0,0	0,0
Lainasaatavat	1,2	0,9
Muut arvopaperit	126,6	74,8
Yhteensä	2 352,8	488,5

Liite 43 Oma pääoma

	1999	1998
Osakepääoma 1.1.	1 277,5	523,2
Lisäys	0,1	754,3
Osakepääoma 31.12.	1 277,6	1 277,5
Osakeanti optio-oikeuden perusteella	1,9	
Ylikurssirahasto 1.1.	3 771,5	
Lisäys	0,2	3 771,5
Ylikurssirahasto 31.12.	3 771,7	3 771,5
Vararahasto 1.1. ja 31.12.	367,7	367,7
Arvonkorotusrahasto 1.1.	239,1	239,9
Vähennys käyttöomaisuuden myynnin yhteydessä	- 37,9	- 0,8
Arvonkorotusrahasto 31.12.	201,2	239,1
Vapaa oma pääoma 1.1.	693,2	535,2
Osingot	- 268,3	- 115,1
Tilikauden voitto	340,8	273,1
Vapaa oma pääoma 31.12.	765,7	693,2
Jakokelpoiset varat		
Vapaa oma pääoma	765,7	693,2
Verottomat varaukset		
Jakokelpoiset varat 31.12.	765,7	693,2

Osakepääoman jakautuminen osakelajeittain

	A-osakkeet	R-osakkeet	Yhteensä
31.12.1997	116 729 125	194 361 705	311 090 830
Muunto A-osakkeista R-osakkeiksi	- 1 357 954	1 357 954	—
Storan A ja B-osakkeiden vaihto	128 023 484	320 465 375	448 488 859
31.12.1998	243 394 655	516 185 034	759 579 689
Muunto A-osakkeista R-osakkeiksi	- 34 443 467	34 443 467	—
Merkintä optio-oikeuden perusteella		30 000	30 000
31.12.1999	208 951 188	550 658 501	759 609 689
Merkintä optio-oikeuden perusteella		246 000	246 000
26.1.2000	208 951 188	550 904 501	759 855 689
Äänet	208 951 188	55 065 850	264 017 038
<i>A-sarja (1 ääni/osake)</i>			
<i>R-sarja (1 ääni/10 osaketta, väh. 1 ääni)</i>			
Osakepääoma 31.12.1999, milj. EUR	351,4	926,1	1 277,6

Liite 44 Lyhytaikaiset korolliset velat

	1999	1998
<i>Muut lyhytaikaiset lainat</i>		
Konserniyhtiöt	2 469,4	366,8
Osakkuusyhtiöt	0,3	1,7
Muut	213,1	68,3
	2 682,8	436,8
Muut korolliset velat	321,2	273,1
Yhteensä	3 004,0	709,9

Liite 45 Muu lyhytaikainen vieras pääoma

	1999	1998
<i>Saadut ennakot</i>		
Konserniyhtiöt	0,0	0,0
Muut	1,2	0,1
	1,2	0,1
<i>Ostovelat</i>		
Konserniyhtiöt	23,9	19,5
Osakkuusyhtiöt	0,5	0,9
Muut	91,3	78,5
	115,7	88,9
<i>Muut velat</i>		
Konserniyhtiöt	0,5	38,8
Muut	14,3	12,8
	14,8	51,6
<i>Siirtovelat</i>		
Konserniyhtiöt	6,3	5,6
Osakkuusyhtiöt	0,1	23,8
Muut	87,9	92,4
	94,3	121,8
	226,0	272,4

Liite 46 Vastuositoumukset

	1999	1998
Omasta velasta		
Pantit	12,6	8,7
Kiinnitykset	423,1	600,9
Konserniyhtiön velasta		
Takaukset	2 289,3	267,7
Osakkuusyhtiöiden puolesta		
Takaukset	9,6	111,7
Muiden puolesta		
Takaukset	96,9	1,9
Muut omat vastuut		
Leasing-vastuut ensi tilikaudella	2,4	2,4
Leasing-vastuut ensi tilikauden jälkeen	19,8	21,8
Eläkevastuut	0,5	0,9
Yhteensä		
Pantit	12,6	8,7
Kiinnitykset	423,1	600,9
Takaukset	2 395,8	381,2
Leasing-vastuut	22,2	24,2
Eläkevastuut	0,5	0,9
Yhteensä	2 854,2	1 015,9

Stora Enso Oyj on sitoutunut vastaamaan Enso Española SA:n voimaitoksiin liittyvistä leasing-sopimuksista. Sitoumusten enimmäismäärä on EUR 38.136.376,34. Sitoumus on voimassa 23.12.2003 saakka.

Voitonjakoehdotus

Vapaa oma pääoma konsernitaseen 31.12.1999 mukaan on 3.977,4 milj. euroa, josta jakokelpoista 2.590,2 milj. euroa. Emoyhtiön vapaa oma pääoma 31.12.1999 on 765.707.331,57 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden voitto 340.801.360,13 euroa siirretään kertyneisiin voittovaroihin ja osinkoa jaetaan seuraavasti:

Edellisten tilikausien voittovarot	424.905.971,44
Tilikauden voitto	340.801.360,13
Siirretään hallituksen käyttövaroihin	-1.000.000,00
Jaetaan osinkoa 0,40 euroa osakkeelta 759.855.689:lle osakkeelle	-303.942.275,60
Kertyneet voittovarot osingonjaon jälkeen	460.765.055,97

HELSINGISSÄ, HELMIKUUN 10. PÄIVÄNÄ 2000

CLAES DAHLBÄCK
puheenjohtaja

JOSEF ACKERMANN

RAIMO LUOMA

JAN SJÖQVIST

JUKKA HÄRMÄLÄ
toimitusjohtaja

KRISTER AHLSTRÖM
varapuheenjohtaja

HARALD EINSMANN

PAAVO PITKÄNEN

MARCUS WALLENBERG

BJÖRN HÄGGLUND
varatoimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 1999. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, kansainvälisen tilinpäätössäännösten (IAS) mukaan laaditun konsernin tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaan laaditun tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot (FAS). Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

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

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

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

HELSINGISSÄ, HELMIKUUN 22. PÄIVÄNÄ 2000

SVH PRICEWATERHOUSE COOPERS OY
KHT-yhteisö

KPMG WIDERI OY AB
KHT-yhteisö

PEKKA NIKULA
KHT

HANNU NIILEKSELÄ
KHT

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Stora Enso Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäispääoma on 5.000 miljoonaa markkaa ja enimmäispääoma 20.000 miljoonaa markkaa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Yhtiön osakepääoma 26.1.2000 oli 7.598,6 milj. markkaa. Optiolainan perusteella merkityt uudet osakkeet kasvattivat osakepääomaa vuoden aikana 2.760.000 markalla. Uudet osakkeet ja A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi muuttivat osakkeiden jakaumaa. Stora Enson osakepääoman muodostuminen on esitetty taulukossa ”osakepääoman korotukset” sivulla 89.

Osakesarjat

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeuttavat samansuuruisen osinkoon. Ero on äänioikeudessa: 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. Osakkeiden nimellisarvo on 10 markkaa.

Yhtiöjärjestyksen mukaan A-sarjan osakkeita voidaan osakkeenomistajan vaatimuksesta muuntaa R-sarjan osakkeiksi hallituksen vuosittain erikseen päättämänä aikana. Muuntoaikana 6.–24.9.1999 tehtiin yhteensä 2.690 muuntovaatimusta, joiden perusteella 34.443.467 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Yhtiön johdolle vuonna 1997 suunnatun optiolainan perusteella merkittiin loka-joulukuussa 276.000 uutta R-osaketta. Osakkeiden uudet määrät ja jakautuminen A- ja R-sarjaan olivat 26.1.2000 seuraavat:

A-sarja	208.951.188
R-sarja	550.904.501
Yhteensä	759.855.689

Yhtiön osakkeet on liitetty Suomen Arvopaperikeskuksen pitämään arvo-osuusjärjestelmään. 31.12.1999 oli 371.666.280 osaketta rekisteröity ruotsalaisessa Värdepapperscentralen VPC AB:ssa niin kutsuttuina VPC-osakkeina. Osakkeita voidaan siirtää kaupankäyntiä ja yhtiökokoukseen osallistumista varten järjestelmästä toiseen ilmoittamalla siitä arvo-osuustiliä hoitavaan pankkiin.

Osakkeiden noteeraus

Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin Pörssissä ja Tukholman Arvopaperipörssissä. Helsingissä osakkeet noteerataan euroissa ja Tukholmassa euroissa ja Ruotsin kruunuissa.

Valtuutukset

Hallituksella ei ole valtuutusta osakeantiin, vaihtovelkakirjalainojen tai optiolainojen liikkeeseen laskemiseen eikä Stora Enson omien osakkeiden oston.

Johdon optiolaina (1997)

Yhtiö on 7.4.1997 laskenut liikkeeseen 15:sta ylimpään johtoon kuuluvalla henkilöllä suunnatun optiolainan, jonka enimmäismäärä on 1.000.000 markkaa. Jokaiseen 1.000 markan arvoiseen velkakirjaan liittyy yksi optiodistutus, jolla voi merkitä 3.000 R-sarjan osaketta merkintähintaan 45,57 markkaa. Osakkeiden merkintäaika on 1.12.1998–31.3.2004. Vuoden 1999 loppuun mennessä optiolainan perusteella on merkitty 276.000 R-osaketta. Optiolainan perusteella osakepääomaa voidaan korottaa enintään 30 miljoonalla markalla. Osakkeet edustavat noin 0,4 %:n osuutta merkinnän jälkeisestä osakepääomasta ja enintään 0,1 % osakkeiden antamasta äänimäärästä.

Johdon optio-ohjelma (1999)

Yhtiö julkisti elokuussa noin 200:lle johtoon kuuluvalla henkilöllä kohdistetun optio-ohjelman osana johdon palkitsemisjärjestelmää. Ohjelman ehdoista päätetään erikseen vuosittain. Vuoden 1999 ohjelma koostuu synteettisistä optioista. Seitsenvuotisten optioiden käyttöaika on 15.7.2002–15.7.2005 ja ne oikeuttavat saamaan merkintähinnan ja osakekurssin välisen erotuksen käteissuorituksena. Merkintähinta on 11,75 euroa, mikä perustuu touko-heinäkuun keskikurssiin, johon on lisätty 10 %. Optio-ohjelma on suojattu osakekurssin nousun varalta eikä sillä ole vaikutusta osakkeiden määrään.

Johdon osakeomistukset 31.12.1999

Stora Enson hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa yhtiön osakkeita yhteensä 54.684 kappaletta, joista 19.275 on A-sarjan osakkeita. Osakkeiden osuus yhtiön osakepääomasta ja äänivallasta on 0,0 %. Toimitusjohtaja omistaa lisäksi 133.000 optiota, jotka oikeuttavat 399.000 R-osakkeeseen. Ne edustavat 0,0 prosentin osuutta yhtiön äänivallasta. Toimitusjohtajalla on lisäksi 112.500 synteettistä optiota. Johtajiston jäsenet omistavat yhteensä 53.204 osaketta sekä 1.149.000:een R-sarjan osakkeeseen oikeuttavat optiot. Johtajiston omistusosuus edustaa 0,16 % optiolainan merkinnän jälkeisestä osakepääomasta. Johtajistolla on yhteensä 973.720 synteettistä optiota.

Konsernisidonnaisten tahojen osakeomistukset

31.12.1999

Enson eläkesäätiö omisti 1.300.000 R-osaketta. Stora Enson henkilöstörahasto omisti 315.140 A-sarjan ja 114.000 R-sarjan osaketta. E.J. Ljungbergs Utbildningsfond omisti 1.880.540 A-sarjan ja 4.831.804 R-sarjan osaketta. E.J. Ljungbergs Fond omisti 39.534 A-sarjan ja 109.873 R-sarjan osaketta. Stiftelsen Bergslagens Sjuk- och Hälsovårdskassa omisti 626.269 A-sarjan ja 1.609.483 R-sarjan osaketta. Makarna Ljungbergs Testamentsfond omisti 5.093 A-sarjan ja 13.085 R-sarjan osaketta.

Osakkeenomistajat

Stora Enson suurimmat osakkeenomistajat ovat Suomen valtio, joka omistaa 18,0 % osakkeista ja 24,1 % osakkeiden antamasta äänimäärästä, ja ruotsalainen sijoitusyhtiö Investor AB, joka omistaa 10,3 % osakkeista ja 24,1 % äänistä. Yhtiön viisi suurinta osakkeenomistajaa omistivat noin 56 % osakkeista ja 32 % osakkeiden antamasta äänimäärästä. Suomen eduskunta päätti kesäkuussa 1998 poistaa valtion yhden kolmasosan vähimmäisomistusta yhtiössä koskevan määräyksen.

Vuoden 1999 lopussa yhtiöllä oli noin 65.000 osakkeenomistajaa. Suomen ja Ruotsin ulkopuolinen osakeomistus on 32 % osakkeista.

Osakkeiden kurssikehitys

Stora Enson R-osakkeen kurssi nousi vuoden aikana 126 % (106 % Tukholmassa). HEX-yleisindeksi nousi 162 %, Helsingin portfolioindeksi 66 % ja HEX-metsäindeksi 93 %. SX General Index nousi 66 % ja Tukholman metsäindeksi 63 %.

30.12.1999 A-osakkeen päätöskurssi Helsingin Pörssissä oli 17,60 euroa ja R-osakkeen 17,31 euroa. Tukholman Arvopaperipörssissä päätöskurssit olivat 149,00 kruunua ja 146,00 kruunua. Helsingissä korkein kurssi oli 17,70 euroa (30.12.) ja matalin 6,60 euroa (25.1.). R-osakkeen vuoden keskipörssi oli 11,84 euroa (Tukholmassa 99,67 kruunua), mikä on 42 % korkeampi kuin 1998. Osakevaihto oli Helsingissä yhteensä 287.636.231 osaketta (Tukholmassa 391.729.918) ja keskimääräinen päivävaihto noin 1.145.961 (Tukholmassa 1.560.677). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä vuoden lopussa oli 13,2 mrd. euroa.

STORAn osakkeiden osto

Stora Enso aloitti tammikuussa 1999 STORAn osakkeiden pakkolunastuksen ja tarjoutui ostamaan kaikki STORAn A- ja B-sarjan osakkeet hintaan SEK 88 osakkeelta. Tilivuoden aikana ostettiin 8.231.180 osaketta, joista maksettiin yhteensä 83 milj. euroa. Vuoden lopussa Stora Enso omisti 98,7 % osakkeista. Pakkolunastusmenettely on siirretty välimiesoikeuteen ja asian käsittely on edelleen kesken.

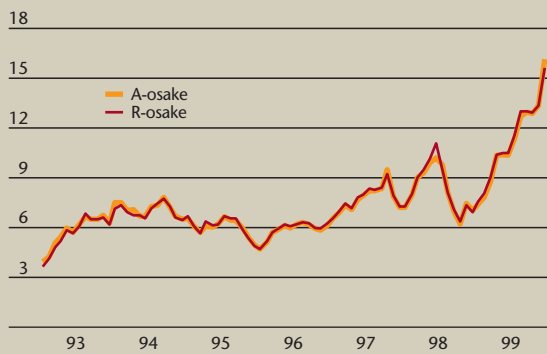
Stora Enson osake on mukana mm. seuraavissa indekseissä

HEX-yleisindeksi	DJ Stoxx
FOX-indeksi	DJ Euro Stoxx
HEX 20	DJ Stoxx Nordic 30
HEX-portfolioindeksi	DJ Sustainability Group Index
HEX-metsäindeksi	Index FTSE
SX General Index	Norex 30
Stockholm Forest Index	

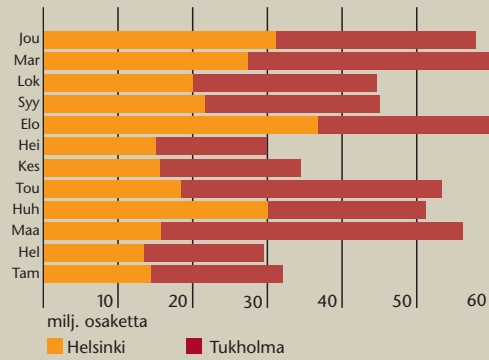
Tunnukset ja erät

<i>Helsingin Pörssi</i>	<i>Tukholman Arvopaperipörssi</i>
A-sarjan osake STEAV	A-sarjan osake STE A ja STE AE
R-sarjan osake STERV	R-sarjan osake STE R ja STE RE
Kaupankäyntierä 100	Kaupankäyntierä 200

**Osakekurssin kehitys Helsingissä, kuukauden keskiarvo
EUR**



Stora Enson R-osakkeen vaihto 1999



**Stora Enson osakkeiden
hinta ja vaihto
30.12.1999**

	Päätöskurssi, SEK		Päätöskurssi, EUR		Kumulatiivinen vaihto 1.1.1999 alkaen	
	A-sarja	R-sarja	A-sarja	R-sarja	A-sarja	R-sarja
Helsingin Pörssi			17,60	17,31	28 348 798	259 287 433
Tukholman Arvopaperipörssi	149,00	146,00	—	12,90*	90 825 743	300 904 175
Vaihto yhteensä					199 174 541	560 191 608
% osakekannasta					50,9	106,6

* 10.11.1999

**Suurimmat osakkeenomistajat
30.12.1999**

	A-osakkeet	R-osakkeet	% -osuus äänistä	% -osuus osakkeista
Suomen valtio	55 595 937	81 483 501	24,1	18,0
Investor AB	61 991 786	15 900 962	24,1	10,3
Kansaneläkelaitos	23 825 086	3 738 965	9,2	3,6
Sampo-Varma -ryhmä	20 250 785		7,7	2,7
Allmänna Pensionsfonden, fjärde fondstyrelsen	7 318 308	8 732 091	3,1	2,1
Robur		54 522 146	2,1	7,2
Franklin Resources Inc.*	848 981	36 124 746	1,7	4,9
Skandia Life	2 305 855	3 858 602	1,0	0,8
Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	1 880 540	4 831 804	0,9	0,9
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	1 670 467	2 387 000	0,7	0,5
Enso Oy Eläkesäätiö	1 300 000		0,5	0,2
SPP vakuutusyhtiö	12 400	7 782 652	0,3	1,0
Stiftelsen Bergslagens Sjuk & Hälsovårdskassa	626 269	1 609 483	0,3	0,3
Handelsbankens Pensionstiftelse	635 000	1 180 000	0,3	0,2
Gamla livförsäkringsaktiebolaget	582 557	1 613 564	0,3	0,3
Henkivakuutusosakeyhtiö Pohjola	675 000	330 000	0,3	0,1
MP-Bolagen i Vetlanda AB	536 200	1 303 800	0,3	0,2
Suomen Kulttuurirahasto	600 000		0,2	0,1
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	380 137	1 134 986	0,2	0,2
Svenska Handelsbanken AB	395 763	246 150	0,2	0,1
20 suurinta yhteensä	181 431 071	226 780 452	77,3	53,7
Muut	27 520 117	323 878 049	22,7	46,3
Yhteensä	208 951 188	550 658 501	100,0	100,0

* 23 marraskuuta

Osakkeiden jakautuminen, 30.12.1999

Sektoreittain	% osakkeista	% äänistä	% osakkaista
Suomalaiset yhteisöt	28,4	44,3	1,9
Ruotsalaiset yhteisöt	32,2	39,1	4,5
Suomalaiset yksityishenkilöt	1,5	1,7	22,2
Ruotsalaiset yksityishenkilöt	5,6	3,8	70,1
Ulkomaiset omistajat	32,3	11,1	1,3
Yhteensä	100,0	100,0	100,0

Lukumäärän mukaan Stora Enso A	Osakkaiden määrä	%	Osakkeiden määrä	%
1–100	2 036	31,90	99 583	0,05
101–1 000	3 384	53,02	1 378 377	0,66
1 001–10 000	869	13,61	2 305 906	1,10
10 001–100 000	69	1,08	1 644 140	0,79
100 001–1 000 000	15	0,23	4 359 277	2,09
1 000 001–	10	0,16	199 145 073	95,31
Yhteensä	6 383	100,00	208 932 356	100,00

APK:n mukaan

Lukumäärän mukaan Stora Enso R	Osakkaiden määrä	%	Osakkeiden määrä	%
1–100	2 795	26,09	149 627	0,03
101–1 000	5 731	53,50	2 514 934	0,46
1 001–10 000	1 877	17,52	5 537 490	1,01
10 001–100 000	244	2,28	6 661 558	1,21
100 001–1 000 000	57	0,53	17 070 696	3,10
1 000 001–	8	0,07	518 683 740	94,19
Yhteensä	10 712	100,00	550 618 045	100,00

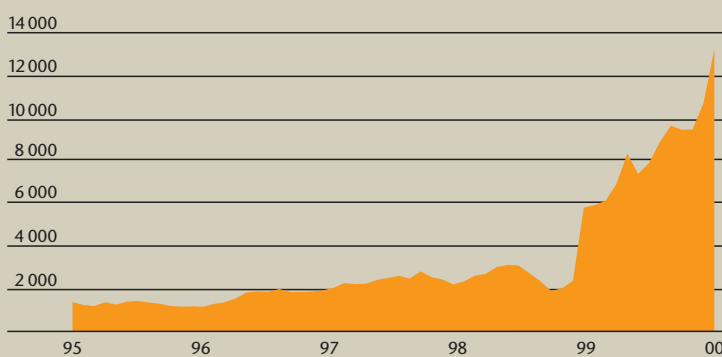
APK:n mukaan

Arvo-osuusjärjestelmän mukaan, lukumäärä	A-osake	R-osake	Yhteensä
APK-rekisteröidyt	113 116 668	274 767 453	387 884 121
VPC-rekisteröidyt*	95 815 688	275 850 592	371 666 280
APK:n odotuslista	300	6 200	6 500
APK:n yhteistilillä	18 532	34 256	52 788
Yhteensä	208 951 188	550 658 501	759 609 689

* VPC-rekisteröidyt osakkeet ovat myös APK-rekisteröityjä.

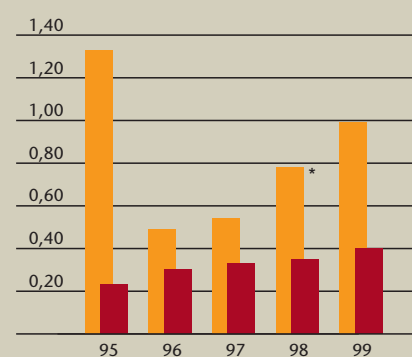
Markkina-arvo 1995–1999

milj. EUR



Osakekohtainen tulos ja osinko

EUR



Tulos/osake

Osinko/osake

Tavoitena on maksaa osinkona kolmannes nettovoitosta suhdannekierron aikana
* ennen kertaluonteisia eriä

Osakepääoman korotukset 1997–1999	Osakepääoma (milj. mk)	A-osakkeiden lukumäärä	R-osakkeiden lukumäärä	Yhteensä
Enso Oyj, 31.12.1997	3 110,9	116 729 125	194 361 705	311 090 830
1 357 954 Enso Oyj:n A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi, 7.–11.9.1998		– 1 357 954	1 357 954	
STORA A- ja B-osakkeiden vaihto Stora Enso Oyj:n A- ja R-osakkeisiin, 23.12.1998	1 374,0	128 023 484	320 465 375	448 488 859
Stora Enso Oyj, 31.12.1998	7 595,8	243 394 655	516 185 034	759 579 689
Stora Enso Oyj:n A-osakkeiden vaihto R-osakkeiksi, 6.–24.9.1999		– 34 443 467	34 443 467	
Uusien Stora Enso Oyj:n R-osakkeiden merkintä 26.10.1999			30 000	759 609 689
Stora Enso Oyj, 31.12.1999	7 596,1	208 951 188	550 658 501	759 609 689
Uusien Stora Enso Oyj:n R-osakkeiden merkintä (merkitty Kaupparekisteriin 26.1.2000)			246 000	759 855 689
Stora Enso Oyj, 26.1.2000	7 598,6	208 951 188	550 904 501	759 855 689

Osakekohtaiset tunnusluvut 1995–1999 Helsingin Pörssi	1999	1998	1997	1996	1995
Tulos/osake*, EUR	0,99	0,25	0,54	0,49	1,33
Tulos/osake, oikaistu**, EUR	0,99	0,25	0,54	0,48	1,32
Oma pääoma/osake, EUR	7,84	6,97	7,26	6,96	6,66
Osinko/osake, EUR	0,40***	0,35	0,33	0,30	0,23
Osinkosuhte, %	40,4	140,4	62,2	62,7	17,5
Efektiiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	2,3	4,7	5,2	4,9	7,8
R-osake	2,3	4,6	5,2	4,9	7,8
Hinta / voittosuhte (P/E)					
A-osake	17,8	30,1	7,2	8,2	2,9
R-osake	17,5	30,5	7,2	8,2	2,9
Osakkeiden kurssikehitys****, EUR					
A-osake					
– kurssi kauden lopussa	17,60	7,57	7,15	6,21	4,86
– keski kurssi	11,21	9,14	7,75	6,09	6,02
– ylin kurssi	17,60	11,77	9,86	6,48	7,01
– alin kurssi	6,45	5,40	6,22	5,65	4,46
R-osake					
– kurssi kauden lopussa	17,31	7,67	7,10	6,22	4,88
– keski kurssi	11,84	8,35	7,97	6,18	6,17
– ylin kurssi	17,70	11,86	10,01	6,59	7,06
– alin kurssi	6,60	5,30	6,17	5,68	4,46
Markkina-arvo kauden lopussa					
A-osake, milj. EUR	3 677	1 842	834	1 116	653
R-osake, milj. EUR	9 532	3 959	1 379	817	529
Osakekannan markkina-arvo	13 209	5 801	2 214	1 933	1 182
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa (1000 kpl)					
A-osake	208 951	243 395	116 729	179 769	134 408
R-osake	550 659	516 185	194 362	131 322	108 445
Yhteensä	759 610	759 580	311 091	311 091	242 853
Oikaistu osakkeiden lukumäärä, kauden keskiarvo					
A-osake	234 052	—	174 415	179 769	134,408
R-osake	525 557	—	136 676	131 321	108,445
Osakevaihto, (1.000)					
A-osake	28 349	12 749	16 321	17 305	30,720
% osakekannasta*****	—	—	9,4	9,6	22,9
R-osake	259 287	87 113	109 698	74 971	81,677
% osakekannasta*****	—	—	80,3	57,1	75,3

* 1998 tulos/osake ennen kertaluonteisia erä oli EUR 0,79 ja vastaava osinkosuhte oli 44,6 %.

** Optioista johtuva mahdollinen osakkeiden lisäys 3 000 000 kpl otettu huomioon (IAS 33).

*** Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

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

***** 1999 luvut on esitetty sivulla 87. Vuoden 1998 lukuja ei saatavilla 28.12.1998 tapahtuneen fuusion takia.

Vuoden 1995 luvut perustuvat Enso-Gutzeit Oy:n tietoihin.

Hallitus



Edessä vasemmalta oikealle:

Krister Ahlström, Jukka Härmälä, Claes Dahlbäck ja Björn Hägglund.

Takana vasemmalta oikealle:

Raimo Luoma, Jan Sjöqvist, Josef Ackermann, Marcus Wallenberg ja Paavo Pitkänen.

(Kuvasta puuttuu Harald Einsmann)

Claes Dahlbäck

(Puheenjohtaja)

S. 1947. M.Sc.(Ec.), kauppat. tri (h.c.)

Investorin hallituksen varapuheenjohtaja; Vin & Spritin, EQT:n ja Gambron hallituksen puheenjohtaja; Skandinaviska Enskilda Bankenin hallituksen varapuheenjohtaja.

Stora Enson osakkeita: 2.541 A-osaketta ja 9.529 R-osaketta.

Krister Ahlström

(Varapuheenjohtaja)

s. 1940. Dipl.ins., vuorineuvos, tekn. tri (h.c.)

A. Ahlström Osakeyhtiön entinen pääjohtaja; Maizels Merita-Nordbankenin hallituksen puheenjohtaja; Fortum Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja; Vakuutusyhtiö Sammon hallintoneuvoston varapuheenjohtaja; Merita Pankin hallintoneuvoston jäsen.

Stora Enson osakkeita: 1.500 A-osaketta.

Josef Ackermann

s. 1948. Tohtori (Oec)

Deutsche Bankin konsernihallituksen jäsen; Linden, EUREX Zürich AG:n, Mannesmannin sekä useiden muiden kansainvälisten instituutioiden hallintoneuvoston jäsen.

Stora Enson osakkeita: 1.300 R-osaketta.

Harald Einsmann

s. 1934. Ph.D. (Econ.)

EMI Group UK:n, Tesco Ltd, UK:n ja BAT Ltd:n hallituksen jäsen; IBM UK:n Advisory Boardin jäsen; University of Boston in Brussels -yliopiston Advisory Boardin jäsen; Festival of Flandersin hallituksen jäsen.

Stora Enson osakkeita: 0.

Björn Hägglund

(Varatoimitusjohtaja)

s. 1945. Metsät. tri

Ruotsin metsäteollisuuden työnantajaliiton puheenjohtaja, Ruotsin teollisuusliiton, Ruotsin työnantajaliiton ja Ruotsin maa- ja metsätaloustieteellisen yliopiston hallituksen jäsen; Ruotsin kuninkaallisen tekniikan akatemian ja Ruotsin kuninkaallisen maa- ja metsätaloustieteellisen akatemian jäsen.

Stora Enson osakkeita: 7.877 A-osaketta ja 14.618 R-osaketta.
Synteettisiä optioita: 93.750.

Jukka Härmälä

(Toimitusjohtaja)

s. 1946. Ekonomi, vuorineuvos, tekn. tri (h.c.)

Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton hallituksen varapuheenjohtaja; Metsäteollisuus ry:n hallituksen jäsen; Vakuutusyhtiö Sammon hallituksen puheenjohtaja; Finnlinesin hallituksen varapuheenjohtaja; Merita Pankin hallintoneuvoston jäsen.

Stora Enson osakkeita: 3.000 R-osaketta ja 399.000 R-osakkeen merkintäoikeus. Synteettisiä optioita: 112.500

Raimo Luoma

s. 1959. Oikeust. kand., asianajaja, LL.M. (Bryssel)

Asianajotoimisto Krogerus & Pirilä Oy:n osakas ja hallituksen varapuheenjohtaja.

Stora Enson osakkeita: 0.

Paavo Pitkänen

s. 1942. Fil. maist.

Keskinäisen eläkevakuutusyhtiön Varma-Sammon toimitusjohtaja; Metran, Partekin ja Vakuutusyhtiö Sammon hallituksen jäsen; Alma Median hallintoneuvoston varapuheenjohtaja; Keskon hallintoneuvoston jäsen.

Stora Enson osakkeita: 3.800 A-osaketta.

Jan Sjöqvist

s. 1948. MBA

NCC:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen.

Stora Enson osakkeita: 508 A-osaketta ja 943 R-osaketta.

Marcus Wallenberg

s. 1956. B.Sc. (Foreign Service)

Investorin toimitusjohtaja; Ericssonin ja Saabin hallituksen varapuheenjohtaja; Astran, AstraZenecan, Investorin, Scania, Knut ja Alice Wallenbergin säätiön, SEB:n ja Volvon hallituksen jäsen; SAS:n edustajiston (Assembly of Representatives) jäsen.

Stora Enson osakkeita: 3.049 A-osaketta ja 6.019 R-osaketta.

Johtajisto (MG)



1 Jukka Härmälä
Toimitusjohtaja
S. 1946. Enson palveluksessa 1970–1984 ja jälleen vuodesta 1988. Stora Enson osakkeita: 3.000 R-osaketta. Merkintäoikeus 399.000 R-osakkeeseen. Synteettisiä optioita: 112.500.



2 Björn Häglund
Varatoimitusjohtaja
S. 1945. STORAn palveluksessa vuodesta 1991. Stora Enson osakkeita: 7.877 A-osaketta ja 14.618 R-osaketta. Synteettisiä optioita: 93.750



3 Kimmo Kalela
Senior Executive Vice President, yritysstrategia ja liiketoiminnan kehittäminen
S. 1941. Enson palveluksessa vuodesta 1986. Stora Enson osakkeita: 0. Merkintäoikeus 180 000 R-osakkeeseen. Synteettisiä optioita: 46.900



4 Kai Korhonen
Senior Executive Vice President, sanomalehtipaperi
S. 1951. Enson palveluksessa vuodesta 1977. Stora Enson osakkeita: 0. Synteettisiä optioita: 46.900.



5 Pekka Laaksonen
Senior Executive Vice President, pakkauskartongit.
S. 1956. Enson palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enson osakkeita: 0. Synteettisiä optioita: 46.860



6 Esko Mäkeläinen
Senior Executive Vice President, taloushallinto ja lakiasiat
S. 1946. Enson palveluksessa 1970. Stora Enson osakkeita: 1.900 A-osaketta, 3.169 R-osaketta. Merkintäoikeus 180.000 R-osakkeeseen. Synteettisiä optioita: 46.900.



7 Ingvar Petersson
Senior Executive Vice President, rahoituspalvelut ja IT; resurssit
S. 1941. STORAn palveluksessa vuodesta 1986. Stora Enson osakkeita: 2.602 A-osaketta ja 6.251 R-osaketta. Synteettisiä optioita: 46.900.



8 Bernd Rettig
Senior Executive Vice President, aikakauslehtipaperi
S. 1956. STORAn palveluksessa vuodesta 1982. Stora Enson osakkeita: 0. Synteettisiä optioita: 46.900.



9 Yngve Ståde
Senior Executive Vice President, konsernin tukitoiminnot
S. 1947. STORAn palveluksessa vuodesta 1994. Stora Enson osakkeita: 254 A-osaketta ja 471 R-osaketta. Synteettisiä optioita: 46.900.



10 Jouko Taukojärvi
Senior Executive Vice President, hienopaperi
S. 1941. Enson palveluksessa vuodesta 1964. Stora Enson osakkeita: 1.000 A-osaketta. Merkintäoikeus 150.000 R-osakkeeseen. Synteettisiä optioita: 49.350.

Edellä mainitut henkilöt kuuluvat johtoryhmään (EMG).

Johtajisto (MG)



11



12



13



14



15



16



17



18



19



20



21

11 Lars Bengtsson

Executive Vice President, hienopaperi

S. 1945. STORAn palveluksessa vuodesta 1986.

Stora Enson osakkeita: 0. Synteettisiä optioita: 46.900.

12 Magnus Diesen

Senior Vice President, konsernistrategia ja investoinnit

S. 1944. Enson palveluksessa vuodesta 1988. Stora Enson osakkeita: 0. Merkintäoikeus 30.000 R-osakkeeseen.

Synteettisiä optioita 32.900.

13 Seppo Hietanen

Executive Vice President, Aasian liiketoiminnot.

S. 1945. Enson palveluksessa 1976. Stora Enson osakkeita: 2.000 R-osaketta. Merkintäoikeus 75.000 R-osakkeeseen.

Synteettisiä optioita: 32.900.

14 Sten Holmberg

Executive Vice President, tuottavuuden parantaminen

S. 1948. STORAn palveluksessa vuodesta 1980.

Stora Enson osakkeita: 0 Synteettisiä optioita: 32.900.

15 Sven Von Holst

Senior Vice President, markkinointi ja myynti

S. 1948. STORAn palveluksessa vuodesta 1995.

Stora Enson osakkeita: 0. Synteettisiä optioita: 32.900.

16 Jyrki Kurkinen

Senior Vice President, lakiasiat

S. 1948. Enson palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enson osakkeita: 2.648 A-osaketta ja 5.920 R-osaketta. Merkintäoikeus

75.000 R-osakkeeseen. Synteettisiä optioita: 32.900.

17 Arno Pelkonen

Executive Vice President, sahatavara.

S. 1954. Enson palveluksessa vuodesta 1984.

Stora Enson osakkeita: 0 Synteettisiä optioita: 46.860.

18 Sven Rosman

Executive Vice President, tukkuritoiminta

S. 1945. STORAn palveluksessa 1991.

Stora Enson osakkeita: 0. Synteettisiä optioita: 32.900.

19 Kari Vainio

Executive Vice President, viestintä ja sijoittajasuhteet

S. 1946. Enson palveluksessa vuodesta 1985. Stora Enson osakkeita: 5 A-osaketta ja 1.200 R-osaketta. Merkintäoikeus

60.000 R-osakkeeseen. Synteettisiä optioita: 32.900.

20 Christer Ågren

Executive Vice President, henkilöstö

S. 1954. STORAn palveluksessa vuodesta 1993.

Stora Enson osakkeita: 0. Synteettisiä optioita: 32.900.

21 Bert Östlund

Executive Vice President, sellu

S. 1948. STORAn palveluksessa vuodesta 1986.

Stora Enson osakkeita: 101 A-osaketta ja 188 R-osaketta.

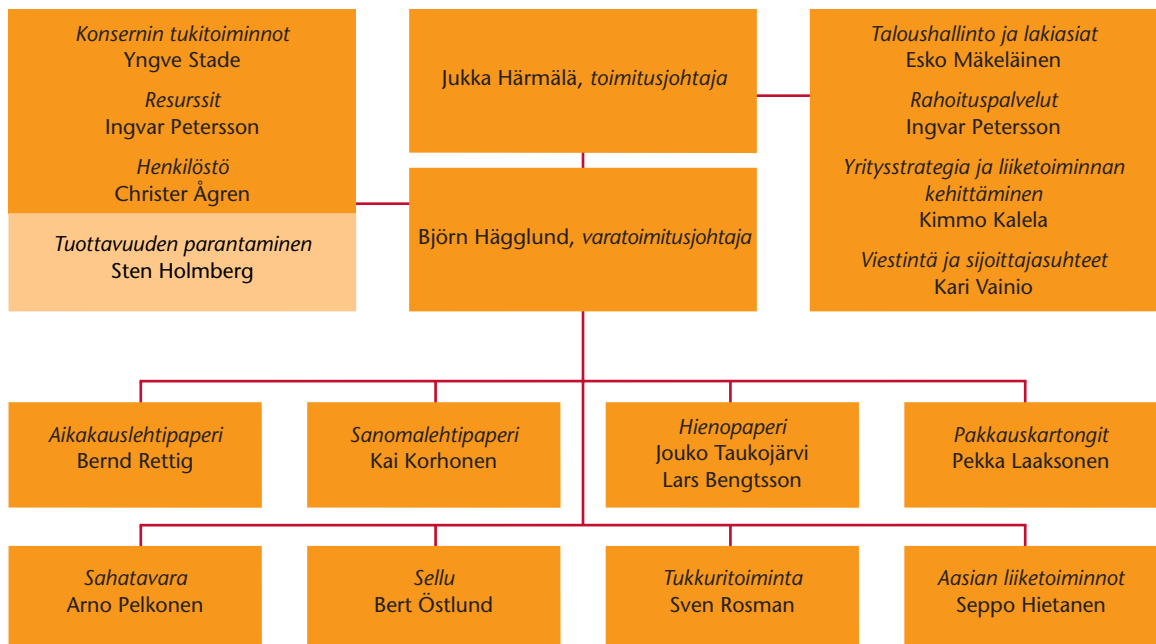
Synteettisiä optioita: 32.900.

Stora Enson profiili

Stora Enso Oyj kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotealueet ovat aikakauslehti- ja sanomalehtipaperit, hienopaperit ja pakkauskartongit, joissa sillä on johtava markkina-asema maailmassa. Stora Ensolla on myös huomattavaa saha-

teollisuutta. Stora Enson liikevaihto on noin 10,5 miljardia euroa ja sen palveluksessa on noin 40.000 henkilöä yli 40:ssä maassa. Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja sen osakkeet noteerataan Helsingin ja Tukholman arvopaperipörssiissä.

Konsernin rakenne



Maailmanlaajuinen Stora Enso



Konsernihallinto-ohje

Stora Enson konsernihallinnoinnissa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, ja tässä kirjatut periaatteet ainoastaan täydentävät lain säännöksiä.

Yhtiötä johtavat hallitus, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja. Yhtiön eri elinten velvollisuudet määräytyvät Suomen lakien ja tämän hallituksen määrittelemän konsernihallinto-ohjeen periaatteiden mukaan.

Muut hallintoelimet ovat johtoelimiä avustavia ja tukevia.

Hallintoelimet

Yhtiön johtamisesta vastaavat päätöksentekielimet ovat

Hallitus

- Ylimmän johdon palkkiokomitea
Palkkiokomitean tärkein päätös vuonna 1999 oli konsernin palkkiopolitiikan hyväksyminen. Komitea hyväksyi lisäksi 200:lle nimetyille avainhenkilölle kohdistetun palkkion.

Hallintoelinten tehtävät ja kokoonpano

Hallitus

Stora Ensoa johtaa hallitus kansainvälisten kaksitasoisten yrityshallintoperiaatteiden mukaisesti.

Hallitukseen kuuluu 10 varsinaista jäsentä: 8 yhtiön johdon ulkopuolista jäsentä ja 2 yhtiön johdon edustajaa. Varsinainen yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet vuodeksi kerrallaan.

Hallitus kokoontui vuoden 1999 aikana 8 kertaa.

Hallitus valvoo Stora Enson toimintaa ja hallintoa sekä päättää strategiaa, investointeja, organisaatiota ja rahoitusta koskevista merkittävistä asioista.

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

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan sekä nimittää toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan sekä tulosryhmien ja esikuntatoimintojen johdon. Hallitus hyväksyy yhtiön organisatorakenteen.

Hallitus nimittää ylimmän johdon palkkiokomitean.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Kir-

Stora Enso laatii vuosi- ja osavuositilinpäätöksensä kansainvälisten tilinpäätösstandardien mukaisesti ja julkaisee ne suomen, ruotsin ja englannin kielellä.

Stora Ensoa johdetaan kahdesta pääkonttorista, jotka ovat Suomessa ja Ruotsissa.

Yhtiöllä on kaksi tilintarkastajaa.

Yhtiön liiketoimintaa koskevat päätökset ja toimenpiteet kirjataan englannin kielellä aina kun se on mahdollista.

Toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja

- Johtoryhmä (EMG)
- Johtajisto (MG)
- Investointikomitea
- Ympäristökomitea
- T&K-komitea

Vastuu päivittäisistä toiminnoista on tulosryhmien johtajilla ja heidän johtoryhmillään.

Janpidon lainmukaisuus ja varainhoidon luotettava hoito ovat toimitusjohtajan vastuulla.

Toimitusjohtaja vastaa seuraavista asioista:

- strategia (pitkän aikavälin suunnittelu ja investoinnit)
- rahoitus ja taloussuunnittelu
- konserniviestintä
- sijoittajasuhteet
- hallituksen kokousten valmistelu

Lisäksi hän valvoo päätöksiä, jotka koskevat

- henkilöstöä
- muita tärkeitä operatiivisia asioita

Varatoimitusjohtaja

Varatoimitusjohtaja on toimitusjohtajan sijainen. Varatoimitusjohtaja vastaa operatiivisista toiminnoista kuten

- tulosryhmien seurannasta ja ohjauksesta
- konsernin tukitoiminnoista (ostot, logistiikka), resursseista (metsä, energia)
- T&K-toiminnasta
- ympäristöasioista
- henkilöstöstä

Johtoryhmä (EMG)

Toimitusjohtaja on johtoryhmän puheenjohtaja. Johtoryhmään kuuluvat varatoimitusjohtaja, neljä tulos-

ryhmäjohtajaa (aikakauslehtipaperi, sanomalehtipaperi, hienopaperi, pakkauskartongit) sekä seuraavien esikuntatoimintojen johtajat:

- yritysstrategia ja liiketoimintojen kehittäminen
- taloushallinto ja lakiasiat
- rahoitus, tietohallinto ja resurssit
- konsernin tukitoiminnot

Johtoryhmän tehtävänä on:

- investointien suunnittelu ja seuranta, fuusioiden, yritysostojen ja -myyntien valvonta
- strategisten linjausten valmisteluun liittyvät asiat
- resurssien suuntaaminen
- avaintoimintojen ja merkittävien operatiivisten päätösten valvonta
- hallituksen kokousten valmisteluun liittyvät asiat
- myyntiverkoston toimintaperiaatteiden hyväksyminen

Johtoryhmä kokoontui 6 kertaa vuonna 1999.

Johtajisto (MG)

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

- Johtoryhmän jäsenet
- Tulosryhmien ja esikuntatoimintojen johtajat

Näiden lisäksi toimitusjohtaja voi nimetä lisäjäseniä.

Johtajisto kokoontui 6 kertaa vuonna 1999.

Investointikomitea

Investointikomitean puheenjohtajana toimii yritysstrategiasta ja liiketoimintojen kehittämisestä vastaava johtaja. Komitean nimittää toimitusjohtaja.

Investointikomitean tehtävät ja velvollisuudet ovat seuraavat:

- investointien suunnittelun ja hyväksymisprosessin koordinointi
- investointien toteutumisen tarkastelu- ja seuranta-prosessin koordinointi
- laajojen investointien suunnitteluun ja toteuttamiseen osallistuminen
- suositusten tekeminen investointeihin käytettävissä olevien varojen jakamisesta

Investointikomitea kokoontui 11 kertaa vuonna 1999.

Komitea on laatinut suurinvestointien yhteydessä tehtäviä kannattavuustutkimuksia koskevan ohjeistuksen tukemaan konsernin investointiohjeita ja korostamaan investointien suunnittelun tärkeyttä. Komitea on tutkinut kaikki suuret investointiehdotukset ja tulosryhmien varainkäyttösuunnitelmat ennen investointipäätöksen tekoa.

Ympäristökomitea

Ympäristökomitean puheenjohtajana toimii yhtiön varatoimitusjohtaja. Komitean jäsenet nimittää toimitusjohtaja.

Ympäristökomitean tarkoitus ja tehtävät ovat seuraavat:

- laatia konsernin ympäristöstrategia ja -periaatteet ja tiedottaa niistä tulosryhmille
- koordinoita yhteyksiä ja ympäristöviestintää viranomaisiin, kansalaisjärjestöihin ja muihin idosryhmiin
- laatia ympäristöasioissa noudatettavat menettelytavat
- laatia ympäristövuosikertomus

Ympäristökomitea kokoontui 4 kertaa vuonna 1999.

Komitea valmisteli konsernin ympäristöä ja sosiaalista vastuuta koskevan politiikan, jonka johtajisto hyväksyi. Se määritteli myös yhtiön kannan metsäsertifointiin ja geenimuunteluun. Komitea sopi Stora Enson Environmental -yksikön työsuunnitelmasta ja budjetoinnista ja päätti asettaa ympäristökoordinaation työryhmän vahvistamaan osaamisenhallintaa.

T&K-komitea

Tutkimus- ja kehityskomitean puheenjohtajana toimii yhtiön varatoimitusjohtaja. Toimitusjohtaja nimeää komitean jäsenet.

Tutkimus- ja kehityskomitean tarkoitus ja tehtävät ovat seuraavat:

- avustaa konsernin liiketoimintayksiköjä saavuttamaan ja säilyttämään johtava asema laadun ja tuottavuuden suhteen helpottamalla korkealaatuista tutkimus- ja kehitystyötä
- seurata alan teknistä kehitystä ja tulevaisuuteen suuntautuvaa tuotekehitystä
- antaa suosituksia konsernin tutkimus- ja kehitystyön laajuudesta

T&K-komitea kokoontui 4 kertaa vuonna 1999.

Komitea määritteli konsernitason T&K-resurssien rahoituksen ja ohjauksen sekä laati ohjeistuksen tutkimuksen ja kehityksen yhteishankkeisiin osallistumisesta. Komitea on aloittanut konsernin T&K-strategian, ydinosaamisen ja tärkeimpien valmiuksien määrittelyn.

Tilintarkastajat

Stora Enso Oyj:n tilintarkastajina toimivat KHT-yhteisö SVH Pricewaterhouse Coopers Oy, jossa vastuullisena tilintarkastajana KHT Pekka Nikula, ja KHT-yhteisö KPMG Wideri Oy Ab, jossa vastuullisena tilintarkastajana KHT Hannu Niilekselä.

Johdon palkkiot on esitetty tilinpäätöksen liitteessä 6 ja johdon osakkeenomistus sivuilla 92–93.

Kapasiteetti 2000

Tehdas	Sijainti	Tuote	Kapasiteetti
Aikakauslehtipaperi, 1 000 tonnia			3 175
Anjala	FI	MFC	145
Corbehem	FR	LWC	515
Kabel	DE	LWC, MWC, HWC	595
Kotka	FI	MFC	145
Kvarnsveden	SE	SC	110
Langerbrugge	BE	SC	115
Maxau	DE	SC	365
Port			
Hawkesbury	CA	SC	350
Reisholz	DE	SC	210
Summa	FI	SC	80
Veitsiluoto	FI	LWC, MWC	405
Wolfsheck	DE	Tapetin pohjapaperi	50
Wolfsheck	DE	SC	90

Sanomalehtipaperi, 1 000 tonnia			3 295
Anjala	FI	Sanomalehti-, erikoissanomalehti-, kirjapaperi	355
Hylte	SE	Sanomalehtipaperi	805
Kvarnsveden	SE	Sanomalehti-, erikoissanomalehtipaperi	580
Langerbrugge	BE	Sanomalehtipaperi	130
Maxau	DE	Sanomalehtipaperi	225
Port			
Hawkesbury	CA	Sanomalehtipaperi	185
Sachsen	DE	Sanomalehti-, luettelopaperi	310
Summa	FI	Sanomalehti-, erikoissanomalehtipaperi	420
Varkaus	FI	Sanomalehti-, erikoissanomalehti-, luettelopaperi	270
Wolfsheck	DE	Sanomalehtipaperi	15

Hienopaperi, 1.000 tonnia			3 215
Berghuizer	NL	Päällystämätön	175
Grycksbo	SE	Päällystetty	240
Imatra	FI	Päällystetty	90
Imatra	FI	Päällystämätön	200
MölnDal	SE	Päällystämätön	35
MölnDal	SE	Päällystetty	65
Nymölla	SE	Päällystetty	150
Nymölla	SE	Päällystämätön	300
Oulu	FI	Päällystetty	810
Suzhou	CN	Päällystetty	140
Uetersen	DE	Päällystetty	240
Varkaus	FI	Päällystetty	80
Varkaus	FI	Päällystämätön	220
Veitsiluoto	FI	Päällystämätön	470

Pakkauskartongit, 1.000 tonnia			
Baienfurt	DE	FBB	175
Barcelona	SP	WLC	145
Fors	SE	FBB	320
Gruvön	SE	SC, Fluting, Voimaperit	535
Heinola	FI	Fluting	260
Imatra	FI	LPB, SBS, FBB	815
Inkeroinen	FI	FBB	185
MölnDal	SE	FBB	45
Newton Kyme	UK	FBB	35
Pankkoski	FI	FBB, Hylsykartonki, Liner	95
Skoghall	SE	LPB, WTL, FBB	550

Yhteensä			3 160
Imatra	FI	Laminaattipaperit	25
Kotka	FI	Laminaattipaperit	140
Yhteensä			165
Pori	FI	Hylsykartonki	100
St. Seurin-sur-l'Isle	FR	Hylsykartonki	75
Varkaus	FI	Hylsykartonki	85
Total			260

Tehdas	Sijainti	Tuote	Kapasiteetti
Hylsyt, 1 000 tonnia			95
Imatra	FI		5
Krefeld	DE		25
Loviisa	FI		25
Mandrilladora			
Tolosana	SP		15
Milton-Keynes	UK		10
Pori	FI		15

Aaltopahvipakkaukset, 1 000 tonnia			303
Balabanovo	RU		45
Enso-pack LTD	BB		3
Grudiazd	PL		10
Heinola	FI		30
Jönköping	SE		35
Kaunas	LI		10
Lahti	FI		60
Riga	LT		20
Ruovesi	FI		10
Skene	SE		35
Tallinn	EE		5
Tiukka	FI		10
Uni-Pak oy	FI		10
Vikingstad	SE		20

Markkinasellu, 1 000 tonnia			2 410
Celbi	PT	Lyhytkuitusella (eukalyptus)	280
Enocell	FI	Lyhyt- ja pitkäkuitusella	630
Gruvön	SE	Pitkäkuitusella	70
Kemijärvi	FI	Pitkäkuitusella	215
Keräyskuitu	FI	Siistattu massa	70
Norrundet	SE	Pitkäkuitusella	295
Nymölla	SE	Pitkäkuitusella	45
Oulu	FI	Pitkäkuitusella	60
Sachsen	DE	Siistattu massa	65
Skutskär	SE	Lyhyt- ja pitkäkuitusella sekä revintämässä	520
Sunila (50%)	FI	Pitkäkuitusella	160

Tehdas	Sijainti	Tuote	Kapasiteetti	Jatkojalostuskapasiteetti
Sahatavara, 1 000 m³			5 315	1 280
Ala	SE	Pohjoismainen mäntysahatavara	355	10
Amsterdam	NL			110
Bad St Leonhard	AT	Keskieuropalainen sahatavara	260	
Brand	AT	Keskieuropalainen sahatavara	255	180
Gruvön	SE	Pohjoismainen kuusi-, mäntysahatavara	300	
Honkalahti	FI	Pohjoismainen mäntysahatavara	420	110
Imavere*	EE	Pohjoismainen kuusi-, mäntysahatavara	260	
Kitee	FI	Pohjoismainen kuusisahatavara	360	
Kopparfors	SE	Pohjoismainen kuusisahatavara	245	
Koski**	FI	Pohjoismainen mäntysahatavara	80	
Kotka	FI	Pohjoismainen kuusisahatavara	240	60
Lamco***	AT			100
Linghed	SE	Pohjoismainen mäntysahatavara	45	
Plana	CZ	Keskieuropalainen sahatavara	240	130
Sollenau	AT	Keskieuropalainen sahatavara	305	180
Tolkkinen	FI	Pohjoismainen kuusisahatavara	270	
Uimaharju	FI	Pohjoismainen mäntysahatavara	270	
Varkaus	FI	Pohjoismainen kuusisahatavara	310	
Veitsiluoto	FI	Pohjoismainen mäntysahatavara	210	
Ybbs	AT	Keskieuropalainen sahatavara	565	345
Zdirec	CZ	Keskieuropalainen sahatavara	325	55

* 33 % Stora Enson omistuksessa

** 51 % Stora Enson omistuksessa

*** 51 % Stora Enso/Schwighofer säätöön omistuksessa

Sanasto

Yleistä

Havukuitupu: Sellun ja massan valmistukseen käytettävä puuraaka-aine, joka saadaan joko männystä tai kuusesta.

Lehtikuitupu: Sellun valmistukseen käytettävä puuraaka-aine, joka saadaan lähinnä koivusta, pyökistä tai eukalyptuksesta.

Kierrätyskuitu: Jätepaperi/keräyspaperi, joka on kuidutettu ja usein siistattu (painoväri poistettu) joko kemiallisen tai mekaanisen prosessin avulla.

Keräyspaperi/jätepaperi: Sanoma- ja aikakauslehdet (joita käytetään puupitoisten paperien tuotannossa) sekä toimisto- ja painotalojen jätepaperi (jota käytetään hienopaperien valmistukseen).

m³ (Ruotsissa kuoreton / Suomessa kuorellinen kiintokuutiometri): Kuitupuun mittauksessa käytettävä mitta, joka tarkoittaa todellista kuoretoman/kuorellisen puun määrää.

m³ fo: ”Metsäkuutiometri” kasvavasta puusta Ruotsissa käytettävä mittayksikkö, joka sisältää kuoren sekä latvuksen.

Päällyste: Paperin tai kartongin pintakerros, jolla pinta saadaan sileämmäksi ja kiiltävämmäksi. Päällyste parantaa painettavuutta. Päällyste voi olla joko vain toisella tai molemmilla puolilla paperia tai kartonkia.

Sellu ja puumassa

Sulfaattisellu: Kemiallinen massa, joka valmistetaan keittämällä puuhaketta natriumlipeä- ja natriumsulfidiliuoksessa

Sulfiittisellu: Kemiallinen massa, joka valmistetaan keittämällä puuhaketta kalsium-, natrium- tai magnesiumsulfiittiliuoksessa.

Mekaaninen massa (puumassa): Valmistetaan joko kuoritusta puusta kivihiomossa (SGW, stone groundwood pulp = hioke, kivihioke), tai haketetusta puusta jauhimissa paineen alaisena (PGW, pressure groundwood = painehioke).

TMP (Thermomechanical Pulp = kuumahierre): Mekaaninen massa, jossa puuhake esikuumennetaan paineen alaisena ennen kuin se kuidutetaan jauhimissa.

DIP (Deinked Pulp = siistattu massa): Keräyspaperista valmistettu, kemiallisesti tai mekaanisesti siistattu massa.

CTMP (Chemi-thermomechanical Pulp): Kemimekaaninen massa, joka valmistetaan kemikaalien ja lämpökäsittelyn avulla hakkeesta.

NS: Neutraali sulfiitti: Puolikemiallinen massa, joka valmistetaan keittämällä haketta neutraalissa sulfiittiliuoksessa.

Revintämassa: Sulfaatti- tai CTMP-massa, jota käytetään vauvanvaippoihin ja muihin imukykyä vaativiin tuotteisiin. Kuivakuidutus tekee massasta puuvillaa muistuttavan.

Valkaisu: Sellun keittoprosessissa puusta poistetaan kuituja

sitova ligniini. Keiton jälkeen kuituihin jäävä ligniini ja muut ainesosat värjäävät massan ruskeaksi tai kellertäväksi. Valkaisulla, johon käytetään esim. klooridioksidia, vetyperoksidia tai otsonia, saadaan haluttu vaaleus ja parannetaan vanhenemiskestävyyttä.

ECF (Elementary chlorine free): Sellu, jonka valkaisuun ei ole käytetty alkuaineklooria (kloorikaasua), vaan esim. klooridioksidia.

TCT (Totally Chlorine Free): Sellu, jonka valkaisuun ei ole käytetty klooria missään muodossa.

Happivalkaisu: Valkaisuprosessi, jossa käytetään happikaasua, alkaliliuosta ja stabilointiaineita.

Aikakauslehtipaperi

SC (Super Calendered): Superkalanteroitu päällystämätön paperi, joka on valmistettu mekaanisesta, kemiallisesta ja siistatusta massasta ja täyteaineista ja johon terästelojen avulla saadaan kiiltävä pinta. Käytetään aikakauslehtiin, luetteloihin ja mainospainotuotteisiin.

LWC (Light-weight coated), MWC (Medium-weight coated), HWC (Heavy-weight coated): Päällystettyjä superkalanteroituja papereita, jotka valmistetaan mekaanisesta ja kemiallisesta massasta. Päällystys antaa paperille hyvät painatusominaisuudet. Käytetään erikois- ja yleis-aikakauslehtiin, luetteloihin ja mainospainotuotteisiin.

MF, MFC (Machine-finished ja machine-finished coated paper): Koneviimeistely, mattapintainen päällystämätön tai päällystetty paperi, joka valmistetaan mekaanisesta ja kemiallisesta massasta. Käytetään yleis- ja erikois-aikakauslehtiin, luetteloihin ja mainospainotuotteisiin.

Sanomalehtipaperi

Puupitoinen painopaperi, joka sisältää pääasiassa mekaanista (TMP tai SGW) massaa sekä usein jonkin verran sulfaattisellua. Sanomalehtipaperia tehdään myös joko osittain tai kokonaan kierrätyskuidusta.

Hienopaperi

Korkealaatuisia, päällystettyjä tai päällystämättömiä paino-, kirjoitus- ja toimistopapereita, jotka valmistetaan joko yksinomaan valkaistusta kemiallisesta massasta tai lisäämällä siihen vähän mekaanista massaa.

Päällystetyt hienopaperit: Pigmenttikerroksella päällystetyt hienopaperit. Päällystys parantaa pinnan tasaisuutta ja erityisesti kuvapainatuksessa tarvittavia painatusominaisuuksia.

Kierrätyskuitupohjaiset hienopaperit: Päällystämättömiä tai päällystettyjä hienopapereita, joiden valmistukseen on käytetty toimisto- ja painopapereista valmistettua massaa.

Etikettipaperit: Yksipuolisesti päällystettyjä papereita, joita käytetään juoma- ja ruokapakkausten etiketteihin.

Pakkauskartongit

Taivekartonki (FBB = Folding Box Board): Monikerroskartonki, usein pigmenttipäällystetty, jossa pintakerros on sulfaattisellua ja runkokerrokset mekaanista massaa (hioke, PGW, TMP tai CTMP). Käytetään pääasiassa kuivien, kosteiden tai neste-mäisten ruoka-aineiden pakkaukseen, kartonkipikareihin ja savuke- sekä muihin kuluttajapakkauksiin. Taivekartonkia käytetään myös graafisessa teollisuudessa luetteloiden kansiin, postikortteihin, kansiohin ym.

Valkaistu sulfaattikartonki (SBS = Solid Bleached Sulphate Board): Kartonki, jossa on yksi tai useampia kerroksia valkaistua sulfaattisellua. Kartonki on usein pigmenttipäällystettyä ja sitä käytetään graafisessa teollisuudessa sekä erilaisten kuivien, kosteiden ja nestemäisten ruoka-aineiden pakkaukseen sekä myös kartonkikuppeihin. Muita tyypillisiä käyttötarkoituksia ovat savuke- ja ylellisyystavaroiden pakkaukset.

Valkaisematon sulfaattikartonki (SUS = Solid Unbleached Sulphate Board): Kartonki, jonka pintakerroksena on valkaistu sulfaattisellu ja pohjakerroksena valkaisematon massa. Välikerroksena voi olla valkaisematon kemiallinen ja/tai mekaaninen massa. Kartonkeja käytetään sekä ruoka- että muihin pakkauksiin.

Coated Kraft Back Board (CKB): Kartonki, jonka pintakerroksena on valkaistu sulfaattisellu tai mineraalipäällyste tai molemmat ja pohjakerroksena valkaisematon massa. Välikerroksena voi olla kemiallinen ja/tai mekaaninen massa. Kartonkeja käytetään sekä ruoka- että muihin pakkauksiin.

Nestepakkauskartonki, maitopakkauskartonki (LPB = Liquid Packaging Board, milkstock): Kaikkia edellä mainittuja kartonkeja (FBB, SBS, SUS ja CBK) käytetään juomien ja muiden nesteiden pakkauksiin. Tuoretuotteiden pakkaukset ovat muovipäällystettyjä, säilyvien juomien pakkaukset ovat usein laminoituja. Nestepakkauskartonkeja käytetään kaikissa johtavissa pakkauksjärjestelmissä.

Kuppikartonki: FBB- ja SBS-kartongeista valmistetaan juomakuppeja. Kartongit ovat muovipäällystettyjä ja soveltuvat kuumille ja kylmille juomille sekä elintarvikkeiden ja muiden tuotteiden pakkauksiin.

White Lined Chipboard (WLC): Yleensä keräyskuidusta valmistettuja, usein mineraalipäällystettyjä kartonkeja, joita käytetään pääasiassa kuivien elintarvikkeiden ja muiden tuotteiden pakkaukseen.

Greyboard (Harmaakartonki): Kierrätyskuidusta valmistettuja kartonkeja, joita käytetään erilaisiin laatikoihin, myymälätelineisiin ja kirjansidontaan. Laminoidaan usein yhteen muiden paperi- ja kartonkilajien kanssa.

Muovipäällystys ja laminointi: Paperi ja kartonki voidaan päällystää muovilla, esim. polyetyleenillä, ja/tai siihen voidaan laminoida jokin toinen materiaali kuten alumiinifolio, muovi-

kalvo tai toinen paperi tai kartonki. Päällystyksellä ja laminoinnilla aikaansadaan tiiviyttä, kosteus-, haju- ja makusuoja tai muita ominaisuuksia, jolloin on mahdollista valita eri lopukäyttötarkoituksiin parhaiten sopiva paperi tai kartonki.

Kraftlinerit: Valkaisematon kraftliner valmistetaan valkaisemattomasta sulfaattisellusta ja sitä käytetään aaltopahvin raaka-aineena. Täysin valkaistu kraftliner valmistetaan valkaistusta sulfaattisellusta ja sitä käytetään aaltopahvin pintakerroksena. White Top Liner ja White Mottled Kraftliner –kartongeilla on valkaistut pintakerrokset ja valkaisemattomat välikerrokset. Käytetään aaltopahvin pintakerroksena. White Top Coated Linerissa on mineraalipäällystys, mikä parantaa painettavuutta vaativissa painotöissä.

Testlinerit: Valmistetaan osittain tai kokonaan kierrätyskuidusta. Valikoimaan kuuluu valkaisemattomia, pintakerrokseltaan valkaistuja, marmoroituja ja päällystettyjä lajeja, joita käytetään aaltopahviteollisuudessa.

SC-fluting: Aallotuskartonki, joka valmistetaan valkaisemattomasta puolikemiallisesta massasta ja käytetään aaltopahvin aaltokerrokseen.

MG-voimapaperi: Toispuoleisesti kalanteroitu paperi, joka yleensä valmistetaan sulfaattisellusta ja jota käytetään paperipusseihin ja -kasseihin, käärepaperiksi, joustopakkausiksi jne.

Säkkipaperi: Paperi, jota käytetään pussien ja säkkien valmistukseen. Valmistetaan sulfaattisellusta, jonka lujuusominaisuudet ovat hyvät.

Aaltopahvi: Aaltopahvi rakentuu yhdestä tai useammasta aallotetusta välikerroksesta (aallotuskartonki=fluting), jotka on liimattu yhdestä tai useammasta kerroksesta rakentuvaan pintakerrokseen (kraftliner, testliner).

Hylsykartonki: Valmistetaan kierrätyskuidusta, johon joskus lisätään pieni määrä tuoretta puukuitua. Käytetään hylsyjen valmistukseen.

Hylsy: Hylsykartongista valmistettuja hylsyjä käytetään paperi-, tekstiili- ja muovikalvotiteollisuuden tarvitsemien hylsyjen valmistukseen.

Laminaattipaperit: Laminaatin pohjapaperit sekä hartsifenoli-impregnoitut paperit.

Laminaatin pohjapaperi: Ruskean Absorbex®-voimapaperin raaka-aine on valkaisematon, sahanpurusta valmistettu sellu. Ruskeaa Absorbexia käytetään ennen kaikkea korkeapainelaminaattien (HPL=High Pressure Laminates) valmistukseen. Valkaistusta sellusta valmistettavaa valkoista Absorbex®-paperia käytetään virtapiirilaminaateissa.

Hartsifenoli-impregnoitut paperit: Imprex-tuotteet valmistetaan Absorbex-raakapapereista kyllästämällä. Imprex-tuotteita ovat mm. erilaiset puulevyynnoitteet, liimauskalvot sekä dekoratiivisten ja sähköteknisten laminaattien runkoarkit.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin } ^1 \text{ } ^2}$
Pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma } ^2}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuutta ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus } ^2}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Tulos / osake		Tilikauden tulos/Osakkeiden lukumäärä
Oma pääoma / osake		$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko / osake		$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Efekttiivinen osinkotuotto	100 x	$\frac{\text{Osinko / osake}}{\text{Viimeinen kaupantekokurssi tilikauden lopussa}}$
Osinkosuhde	100 x	$\frac{\text{Osinko / osake}}{\text{Tulos / osake}}$

¹⁾ Sijoitettu pääoma = Sidottu pääoma – nettoverovelka

²⁾ Tilikauden alun ja lopun keskiarvo

Tietoja osakkeenomistajille

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 21.3.2000 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, *Katajanokanlaituri 6, Helsinki*.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, on ilmoitauduttava viimeistään 17.3.2000 klo 16.00 joko kirjeitse osoitteella:

*Stora Enso Oyj, Lakiasiamosasto
PL 309, 00101 Helsinki*

tai puhelimitse numeroihin *02046 21210, 02046 21224, 02046 21309 tai 02046 21245,*
tai faksilla *02046 21359.*

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka viimeistään 16.3.2000 on merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:ssä pidettävään Stora Enso Oyj:n osakasluetteloon. Myös osakkeenomistajalla, jonka osakkeita ei ole siirretty arvo-osuusjärjestelmään, on oikeus osallistua yhtiökokoukseen edellyttäen, että osakkeenomistaja oli rekisteröity Enso-Gutzeit Oy:n osakerekisteriin ennen 30.9.1993 tai Veitsiluoto Oy:n osakerekisteriin ennen 30.4.1996. Tässä tapauksessa osakkeenomistajan on esitettävä yhtiökokouksessa osakekirjansa tai muu selvitys siitä, että osakkeiden omistusoosuutta ei ole kirjattu arvo-osuustilille.

VPC-rekisteröidyt osakkeet

Mikäli osakkeenomistaja, jonka osakkeet on rekisteröity ruotsalaiseen Värdepapperscentralen VPC AB:n (VPC) rekisteriin, haluaa osallistua ja käyttää äänioikeuttaan Helsingissä pidettävässä yhtiökokouksessa, hänen on rekisteröitävä osakkeensa yhtiökokouksen ajaksi Suomen Arvopaperikeskuksessa pidettävään Stora Enso Oyj:n osakasluetteloon. Rekisteröintipyyntö on esitettävä

vä VPC:lle viimeistään 10.3.2000 klo 17.00 (Ruotsin aikaa), koska osakkeiden on oltava rekisteröitynä Suomen Arvopaperikeskuksessa viimeistään osakkeiden täsmäytyspäivänä 16.3.2000. Ellei toisin pyydetä, osakkeenomistajan omistus siirretään takaisin ruotsalaiseen VPC-rekisteriin välittömästi yhtiökokouksen jälkeen.

Osingonmaksu

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.1999 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,40 euroa osakkeelta. Mikäli hallituksen esitys hyväksytään, osinko maksetaan 5.4.2000 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskuksen ja VPC:n osakasluetteloihin 24.3.2000. Osakkeenomistajille, jotka eivät ole siirtäneet osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmään, osinko maksetaan, kun heidän osakkeensa on siirretty järjestelmään.

Tärkeimmät hallituksen ehdotukset 21.3.2000 pidettävälle yhtiökokoukselle:

- Osakepääoman muuttaminen euromääräiseksi niin, että vähimmäispääoma on 850 miljoonaa euroa ja enimmäispääoma 3.400 miljoonaa euroa.
- Osakkeiden nimellisarvon poistaminen.
- Omien osakkeiden hankkiminen ja luovuttaminen. Koskee enintään 10.446.000 A-osaketta ja 27.541.000 R-osaketta.

Julkaisu ja lisätietoja

Vuosikertomus ja osavuositarkastukset ovat saatavana suomen-, ruotsin- ja englanninkielisinä. Vuosikertomus julkaistaan myös saksankielisenä. Ympäristövuosikertomus on saatavana suomen-, ruotsin-, englannin- ja saksankielisenä. Vuosikertomus ja ympäristö-

vuosikertomus postitetaan kaikille osakkeenomistajille. Painettuja osavuositarkastuksia voi tilata oheisista osoitteista. Taloudelliset raportit ja tiedotteet julkaistaan myös yhtiön kotisivujen investors-osassa osoitteessa www.storaenso.com

Suomi:
Puhelin 02046 21294
Faksi 02046 21267
PL 309, 00101 Helsinki
corporate.communications@
storaenso.com

Sijoittajasuhteet
Maija Harsu
Puhelin 02046 21242
Faksi 02046 21307
PL 309, 00101 Helsinki
maiya.harsu@storaenso.com

Ruotsi:
Puhelin +46 8 613 6600
Faksi +46 8 106 020
P.O. Box 16100
SE-103 22 Stockholm
Puhelin +46 23 780 000
Faksi +46 23 138 58
SE-791 80, Falun

Saksa:
Puhelin +49 211 581 01
Faksi +49 211 581 2555
P.O. Box 101014
DE-40001 Düsseldorf

Osoitteenmuutokset

Osakkaan henkilötiedoissa tai omistuksessa tapahtuneet muutokset pyydämme ilmoittamaan siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa osakkeenomistajalla on arvo-osuustili.

Osoitteita

Pääkonttorit

Stora Enso

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

Stora Enso

P.O. Box 16100 • SE-103 22 Stockholm • Sverige
Katuosoite: Västra Trädgårdsgatan 15
Puh. +46 8 613 6600 • Faksi +46 8 106 020

Alueelliset hallintoyksiköt

Stora Enso

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

Stora Enso

P.O.Box 101014 • DE-40001 Düsseldorf • Deutschland
Katuosoite: Feldmühleplatz 1
Puh. +49 211 581 01 Faksi +49 211 581 2555

Stora Enso

SE-791 80 Falun • Sverige
Katuosoite: Åsgatan 22
Puh. +46 23 780 000 • Faksi +46 23 138 58

Tulosryhmät

Stora Enso Magazine Paper

Stora Enso Newsprint

Stora Enso Fine Paper

P.O.Box 101014 • DE-40001 Düsseldorf • Deutschland
Puh. +49 211 581 01 • Faksi +49 211 581 2555

Stora Enso Packaging Boards

PL 309 • 00101 Helsinki
Puh. 02046 131 • Faksi 02046 21471

Stora Enso Timber

AT-3531 Brand 44 • Österreich
Puh. +43 2826 700 10 • Faksi +43 2826 7001 290

Stora Enso Pulp

P.O.Box 897 • SE-801 31 Gävle • Sverige
Puh. +46 26 855 00 • Faksi +46 26 855 20

Stora Enso Merchants

P.O.Box 1004 • SE-431 26 Mölndal • Sverige
Puh. +46 31 670 500 • Faksi +46 31 706 0987

Stora Enso Asia Pacific

1 Grange Road • #05-03 Orchard Building
Singapore 239693
Puh. +65 733 8164 • Faksi +65 733 7476