

Konserni



- Kirje osakkeenomistajille
- Strategia ja sen toteutuminen vuonna 2006
- Tulosryhmien esittelyt
- Hallitus ja johtajisto



- Tilinpäätös ja liitetiedot
- Toimintakertomus
- Riskienhallinta
- Pääomamarkkinat



- Yritysvastuun hallintomalli, sidosryhmävuorovaikutus, tavoitteet ja tulokset
- Yritysvastuu arvoketjussa
 - raaka-aineet ja tavarantoimittajat
 - konserni
 - markkinat

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

TIETOJA OSINGONMAKSUSTA JA YHTIÖKOKOUKSESTA

Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2006 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,45 euroa osakkeelta.

Ruotsin arvopaperikeskus (Värdepapperscentralen, VPC) huolehtii osingonmaksusta VPC:ssä rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Deutsche Bank Trust Company Americas huolehtii osingonmaksusta sen hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Osingonjakopolitiikka

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

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 29.3.2007 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

YHTIÖKOKOUS JA OSINGONMAKSU VUONNA 2007

19.3.	Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä
29.3.	Yhtiökokous
30.3.	Ex-osinko
3.4.	Osingonmaksun täsmäytyspäivä
17.4.	Osingonmaksu

Lisätietoja takakannessa kohdassa Tietoja osakkeenomistajille.

YHTEYSTIEDOT

Kari Vainio

viestintäjohtaja

Puh. +44 20 7016 3140

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office

9 South Street, London W1K 2XA, UK

kari.vainio@storaenso.com

Keith B Russell

sijoittajasuhdejohtaja

Puh. +44 20 7016 3146

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office

9 South Street, London W1K 2XA, UK

keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio

johtaja, sijoittajasuhteet ja talousviestintä

Puh. 02046 21242

Fax 02046 21307

Stora Enso Oyj

PL 309, 00101 Helsinki

ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

Stora Enso lyhyesti

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

Stora Enson liikevaihto oli 14,6 miljardia euroa vuonna 2006. Konsernin palveluksessa on noin 44 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,5 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,4 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, Tukholman ja New Yorkin arvopaperipörsseissä.

Stora Enson pääasialliset asiakkaat ovat yrityksiä. Konsernilla on maailmanlaajuinen myynti- ja markkinointiverkosto, minkä ansiosta asiakkaita pystytään palvelemaan paikallisesti. Asiakkaita ovat kustantamot, painotalot ja tukkurit sekä pakkaus-, puusepän- ja rakennusteollisuus pääasiassa Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Stora Enso keskittyy toiminnan laajentamiseen kasvavilla markkinoilla Kiinassa, Etelä-Amerikassa ja Venäjällä.

Konsernilla on tuotantoa Euroopassa, Pohjois- ja Etelä-Amerikassa ja Aasiassa. Nykyaikainen tuotantokapasiteetti, tehokas raaka-aine- ja energia-hankinta ja tehokkaat tuotantoprosessit takaavat toiminnan erinomaisen jatkuvuuden.

Stora Enso on sitoutunut yritysvastuuseen – taloudellinen, ympäristö- ja sosiaalinen vastuu vahvistavat toimintatapoja. Konserni edistää vastuullista toimintaa läpinäkyvyyden ja avoimen

sidosryhmävuorovaikutuksen kautta.

Stora Enson yritysvastuuta seurataan ja mitataan konsernin kattavien tavoitteiden ja selkeän hallintomallin avulla. ●



Avainluvut	2005	2006
Liikevaihto, milj. EUR	13 187,5	14 593,9
Liikevoitto, milj. EUR	-59,8	623,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	357,5	757,5
% liikevaihdosta	2,7	5,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia, milj. EUR	-144,2	631,8
ilman kertaluonteisia eriä, milj. EUR	273,1	602,5
Tilikauden tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva), milj. EUR	-111,1	585,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit, milj. EUR	1 145,3	583,4
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5 084,1	4 233,9
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 677,9	11 331,8
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-0,5	5,4
ilman kertaluonteisia eriä, %	3,3	6,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-1,4	7,7
Velkaantumisaste	0,70	0,54

	2005	2006
Tulos/osake, EUR	-0,14	0,74
laimennettu, EUR	-0,14	0,74
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,28	0,55
Kassatulos/osake, EUR	1,65	2,34
laimennettu, EUR	1,65	2,34
ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,70	1,94
Osinko/osake, EUR	0,45	0,45*
Oma pääoma/osake, EUR	9,16	9,89
Osinkosuhde, %	161	82*
Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR 31.12.	9 304	9 528
Paperin ja kartongin toimitukset, 1 000 tonnia	14 150	14 618
Puutuotteiden toimitukset, 1 000 m ³	6 741	6 572
Henkilöstö keskimäärin	46 166	45 631

*Hallituksen osinkoehdotus

STORA ENSO LYHYESTI



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

● AVAINLUVUT VUODELTA 2006 1

Stora Enson liikevaihto oli 14,6 miljardia euroa vuonna 2006. Avainluvut vuodelta 2006 ilman kertaluonteisia eriä: liikevoitto 757,5 milj. euroa (5,2 % liikevaihdosta), tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia 602,5 milj. euroa, osakekohtainen tulos 0,55 euroa ja osakekohtainen kassatulos 1,94 euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli 1 309,5 milj. euroa.

● TULOSRYHMÄT LYHYESTI 4-5



Stora Enson vuosikooste tilikauden aikana julkistetuista pörssitiedotteista ja osavuositarkastuksista on löydettävissä osoitteessa www.storaenso.com/press

STRATEGIA

● KIRJE OSAKKEENOMISTAJILLE 6-7

● MISSIO, VISIO, ARVOT JA STRATEGIA 8-9

● PROFIT 2007 JA TUOTANTOYKSIKÖIDEN SUORITUSKYVYN ARVIOIMISOHJELMA 10-11

Stora Enson kannattavuuden parantamishojelmilla pyritään turvaamaan kilpailukykyinen tuotanto Euroopassa. Hyvä taloudellinen tulos kehittyneillä markkinoilla Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa on tärkeää, jotta Stora Enso voi kasvaa kasvavilla markkina-alueilla.

Profit 2007 -ohjelma on edennyt hyvin ja alkuperäinen tavoite on saavutettu. Vuoden 2006 loppuun mennessä saavutettiin 310 milj. euron parannus.

Stora Enso toteutti tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimishojelman mukaisia myyntejä ja sulkemisia vuoden 2006 aikana. Lisäksi ilmoitettiin suunnitelmista sulkea kaksi tehdasta vuoden 2007 aikana.

● TOTEUTUNUT STRATEGIA 2006 12-13



Kiinassa Stora Enso perusti yhteisyrityksen Shandong Huatai Paperin kanssa vuonna 2006. Yhteisyrityksen aikakauslehtipaperia valmistavan koneen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 loppupuolella.

● KILPAILUYMPÄRISTÖ VUONNA 2006 14-15

Paino- ja kirjoituspaperien kysynnän kasvu elpyi hie- man vuonna 2006. Päälystetyn hienopaperin ja superka- lanteroidun paperin kysyntä kasvoi miltei neljä prosent- tia, kun taas päälystämättömän hienopaperin ja päälyst- tetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi vain prosentin.

Kasvu oli nopeinta Itä-Euroopassa, Kiinassa ja Etelä- Amerikassa. Pohjois-Amerikassa kysynnässä ei juuri ollut muutoksia, ja Länsi-Euroopassa kysynnän kasvu oli vä- häistä.

KONSERNI

● PAINOPAPERIT 16-19

Stora Ensosta tuli vuonna 2006 Etelä-Amerikan ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistaja, kun se osti International Paperilta paperitehtaan, sahan ja puuviljelmää Brasiliasta. Arapotin tehdas on Stora Enson ensimmäinen paperitehdas Etelä-Amerikassa käynnistään näin konsernin painopaperiliiketoiminnan alueella.

● HIENOPAPERIT 20-23

Pohjois-Amerikassa on maailman suurimmat paperimarkkinat ja noin 40 prosenttia Stora Enson päällystetyn hienopaperin kapasiteetista sijaitsee siellä kahdella paikakunnalla Keskilännessä. Noin 500 kilometrin säteellä konsernin tehtaista on suuri osa Pohjois-Amerikan graafisista markkinoista. Tavoitteena on päällystettyjen hienopapereiden liiketoiminnan lisääminen Yhdysvalloissa, etenkin Keskilännessä.

● PAKKAUSKARTONGIT 24-27

Stora Enso on aloittanut kolmannen aaltopahvitehtaan rakentamisen Venäjälle, Lukhovitsyn kaupunkiin Moskovasta kaakkoon. Aaltopahvimarkkinat kasvavat nopeasti Venäjällä ja Itä-Euroopassa. Kuljetuspakkausten markkinat kasvavat vuosittain 5-10 prosenttia, ja aaltopahvista valmistetuissa myyntipakkauksissa kasvuvauhti on vielä nopeampi.



● PUUTUOTTEET JA KUITUHUOLTO 28-31

Stora Enso Timberin toimintaympäristö on ollut hyvin haasteellinen ja kokonaiskannattavuus on jäänyt alle tavoitteiden. Vuonna 2005 aloitettiin uudelleenjärjestelyohjelma, jonka avulla on pystytty parantamaan liikevoittoa. Ohjelmaan on kuulunut valikoituja tuotantorakenteiden uudistamistoimia ja tehokkuuden parantamistoimenpiteitä sahoilla, myyntiverkoston uudelleenjärjestely sekä suuria parannuksia kustannusrakenteessa.

● HENKILÖSTÖ 32-33

HALLINTO

● KONSERNIHALLINTO-OHJE 34-39

● HALLITUS 40-41

● JOHTAJISTO 42-44

Jukka Härmälä vetäytyy toimitusjohtajan paikalta 29.3.2007 ja hänen seuraajanaan aloittaa Jouko Karvinen.

Jouko Karvinen tuo runsaasti kansainvälistä kokemusta ja voimakkaan sitoutumisen innovaatioihin. Hänellä on vahva näyttö kannattavuuden parantamisesta johtamissaan liiketoiminnoissa ja tuloksen tekemisestä yritysostojen, toiminnan kehittämisen, innovaatioiden ja asiakasuskollisuuden avulla.

Vuonna 1957 syntynyt Jouko Karvinen on elektronikan ja tuotantotalouden diplomi-insinööri. Hän on työskennellyt 25 vuotta teollisen automaation parissa ja viime aikoina ylemmän johdon tehtävissä terveydenhuollon teknologian alueella.

OSAKE JA TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA

● STORA ENSO PÄÄOMAMARKKINOILLA 45-49

Uudessa velkasijoittajat-osiossa kerrotaan konsernin rahoitus- ja luottokelpoisuusstrategioista sekä velkarakenteesta.

Vuonna 2006 Stora Enson sijoittajasuhdetoimintaan kuului sijoittajapäivän järjestäminen Kvarnsvedenin tehtaalla Ruotsissa. Tehtaan uusi paperikone 12 on ollut käynnissä noin vuoden.

● TIIVISTELMÄ TILINPÄÄTÖSTIEDOISTA 50-54

Tilinpäätöstiedot esitellään kokonaisuudessaan erillisessä Tilinpäätös 2006 -raportissa tai osoitteessa www.storaenso.com/investors.

● TILINTARKASTUSKERTOMUS 55

LIITTEET

● TÄRKEIMMÄT RAKENNEMUUTOKSET 56

● TIETOJA OSAKKEENOMISTAJILLE KANSI

● STORA ENSO MAAILMANLAAJUISESTI KANSI

Konserni 2006 on käännetty englannin kielestä.



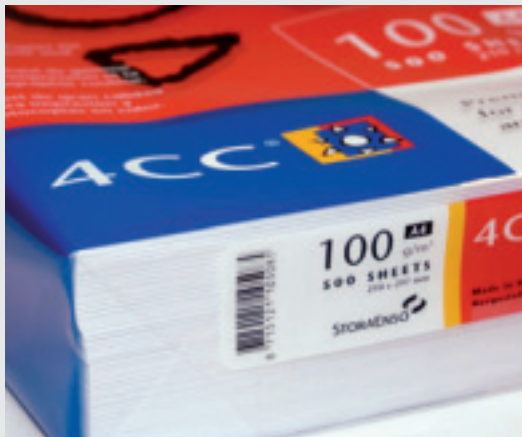
Painopaperit

Avainluvut

milj. euroa	2004	2005	2006	% konsernista
Liikevaihto	4 621,4	4 675,9	4 773,4	31,0
Liikevoitto*	104,6	193,3	251,6	33,2
% liikevaihdosta	2,3	4,1	5,3	
Sidottu pääoma	4 095,8	4 179,9	3 946,9	34,9
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %**	2,5	4,7	6,2	
Henkilöstö keskimäärin	12 884	12 450	11 972	26,2
Toimitukset, 1 000 t	7 315	7 008	6 929	47,4
Tuotantomäärät, 1 000 t	7 317	7 087	6 955	47,3

* Ilman kertaluonteisia eriä

** ROOC = 100 % * liikevoitto/sidottu pääoma



Hienopaperit

Avainluvut

milj. euroa	2004	2005	2006	% konsernista
Liikevaihto	2 668,8	2 690,3	2 956,3	17,5
Liikevoitto*	54,5	62,2	166,0	21,9
% liikevaihdosta	2,0	2,3	5,6	
Sidottu pääoma	2 615,0	2 553,4	2 149,8	19,0
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %**	2,0	2,4	7,1	
Henkilöstö keskimäärin	7 758	7 637	6 837	15,0
Toimitukset, 1 000 t	3 596	3 521	3 839	26,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 727	3 554	3 861	26,3

* Ilman kertaluonteisia eriä

** ROOC = 100 % * liikevoitto/sidottu pääoma



Pakkauskartongit

Avainluvut

milj. euroa	2004	2005	2006	% konsernista
Liikevaihto	3 053,4	3 190,2	3 531,5	22,7
Liikevoitto*	271,3	220,0	323,4	42,7
% liikevaihdosta	8,9	6,9	9,2	
Sidottu pääoma	2 964,6	2 851,1	2 753,5	24,4
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %**	9,3	7,6	11,5	
Henkilöstö keskimäärin	10 860	12 454	12 106	26,5
Toimitukset, 1 000 t	3 499	3 621	3 850	26,3
Tuotantomäärät, 1 000 t	3 475	3 678	3 883	26,4

* Ilman kertaluonteisia eriä

** ROOC = 100 % * liikevoitto/sidottu pääoma



Puutuotteet ja kuituhuolto

Avainluvut puutuotteille

milj. euroa	2004	2005	2006	% konsernista
Liikevaihto	1 566,8	1 588,3	1 676,4	10,8
Liikevoitto*	34,7	-3,1	59,1	7,8
% liikevaihdosta	2,2	-0,2	3,5	
Sidottu pääoma	674,0	659,4	625,9	5,5
Sidotun pääoman tuotto (ROOC), %**	5,3	-0,5	9,2	
Henkilöstö keskimäärin	4 856	5 081	4 894	10,7
Toimitukset, 1 000 m³	6 664	6 741	6 572	100 %

* Ilman kertaluonteisia eriä

** ROOC = 100 % * liikevoitto/sidottu pääoma

Markkina-asema	Eurooppa	Maaailma
Aikakauslehtipaperi	2	2
Sanomalehtipaperi	1	3

Markkinaosuus %	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	Aasia
Aikakauslehtipaperi	19	14	40	3
Sanomalehtipaperi	21	1	0,5	2

Päämarkkina-alueet (% liikevaihdosta)	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	Aasia
Aikakauslehtipaperi	60	32	4	3
Sanomalehtipaperi	85	1	1	5

Kapasiteetti 2007

Aikakauslehtipaperia 4,8 miljoonaa tonnia vuosittain
Sanomalehtipaperia 3,4 miljoonaa tonnia vuosittain

Kapasiteetti maittain



● Saksa	23 %
○ Suomi	22 %
● Ruotsi	22 %
○ Pohjois-Amerikka	20 %
● Belgia	7 %
● Ranska	4 %
○ Brasilia	2 %

Lue lisää sivuilta 16–19.

Markkina-asema	Eurooppa	Maaailma
Graafiset paperit	6	1
Toimistopaperit	1	6
Papyrus	2	7

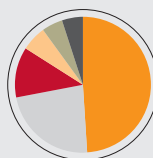
Markkinaosuus %	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia
Graafiset paperit	10	17	2
Toimistopaperit	14	1	1
Papyrus	15	0	0

Päämarkkina-alueet (% liikevaihdosta)	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia
Graafiset paperit	36	44	11
Toimistopaperit	82	4	4

Kapasiteetti 2007

Graafisia papereita 2,4 miljoonaa tonnia vuosittain
Toimistopapereita 1,7 miljoonaa tonnia vuosittain

Kapasiteetti maittain



● Suomi	49 %
○ Pohjois-Amerikka	23 %
● Ruotsi	12 %
○ Alankomaat	6 %
● Saksa	5 %
● Kiina	5 %

Graafiset paperit = päällystetty hienopaperi
Toimistopaperit = päällystämätön hienopaperi

Lue lisää sivuilta 20–23.

Markkina-asema	Eurooppa	Maaailma
Kuluttajapakkaukset-kartongit	1	1
Erikoispaperit	1	1
Teollisuuspakkaukset	*	*

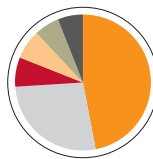
* Koska teollisuuspakkaukset koostuu monesta erilaisesta tuotteesta, ei keskimääräistä markkina-asemaa voida ilmoittaa tälle tulosalueelle.

Päämarkkina-alueet (% liikevaihdosta)	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia
Kuluttajapakkaukset-kartongit	80	2	16
Erikoispaperit	32	55	6
Teollisuuspakkaukset	85	2	10

Kapasiteetti 2007

Pakkauspaperia ja -kartonkeja 4,1 miljoonaa tonnia vuosittain
Aaltopahvia 1,3 miljoonaa m² vuosittain
Hylsyjä 0,2 miljoonaa tonnia vuosittain

Kapasiteetti maittain



● Suomi	46 %
○ Ruotsi	27 %
● Saksa	7 %
○ Pohjois-Amerikka	7 %
● Muut Euroopan maat	6 %
● Puola	6 %

Lue lisää sivuilta 24–27.

Avainluvut puunhankinnalle

	2004	2005	2006
Sisäiset toimitukset, milj. m ³ (kuoreton)	41,6	39,9	41,5
Ulkoiset toimitukset, milj. m ³ (kuoreton)*	10,1	12,2	11,4
Henkilöstö keskimäärin	3 157	3 415	3 803

* puu, kuoreton kiintokuutiometri

Markkina-asema	Eurooppa	Maaailma
Puutuotteet	1	3

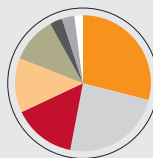
Markkinaosuus %	Eurooppa	Maaailma
Puutuotteet	4	2

Päämarkkina-alueet (% liikevaihdosta)	Eu-rooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia	Pohjois-Afrikka	Lähi-itä
Puutuotteet	61	5	26	6	2

Kapasiteetti 2007

Sahattuja puutuotteita 7,4 miljoonaa m³ vuosittain, josta 3,2 miljoonaa m³ jatkojalosteita

Kapasiteetti maittain



● Suomi	29 %
○ Itävalta	24 %
● Ruotsi	15 %
○ Tsekin tasavalta	13 %
● Viro	11 %
● Latvia	3 %
○ Venäjä	3 %
○ Liettua	2 %

Lue lisää sivuilta 28–31.

Hyvä osakkeenomistaja

Toimitusjohtajan terveiset,

Stora Enson tulos parani viime vuoden aikana, mutta emme silti saavuttaneet asetettuja tuottotavoitteita. Vaikka tuotteitamme kysyntä oli hyvällä tasolla, kustannuksemme kasvoivat. Vuonna 2006 liikevaihtomme kasvoi 14 593,9 miljoonaan euroon ja liikevoitto ilman kerta- luontoisia eriä oli 757,5 miljoonaa euroa.

Saavuttamamme tulospaannus koostui lähinnä kasvaneista myyntimääristä, hieman paremmista hinnoista ja toimintojen sisäisistä parannuksista. Profit 2007 -ohjelma on edennyt hyvin ja olemme saavuttaneet asettamamme tavoitteet. Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arviomisohjelma (APR) on myös edistynyt erinomaisesti, ja olemme voineet toteuttaa tehtaiden myyntejä ja koneiden sulkemisia suunniteltua aikaisemmin.

Arvioidessamme heikosti kannattavia tehtaitamme neljä yksikköä asetettiin erityisseurantaan, minkä seurauksena kaksi tehdasta aiotaan sulkea vuoden 2007 aikana: Reisholzin tehdas Saksassa ja Berghuizerin tehdas Alankomaissa. Tehtaiden lyhyen tähtäimen tuottavuuden parantaminen ei ollut riittävää, emmekä usko niiden mahdollisuuksiin parantaa toimintaansa riittävästi tulevaisuudessa.

Vaikka kannattavuuden parannustoimet ovat vaatineet rankkojakin toimenpiteitä, olemme nähneet, että järjestelyt ovat olleet välttämättömiä ja niiden täytyy jatkua.

Vuoden 2006 aikana otimme käyttöön uusia ja luovia työvoimaa koskevia aloitteita. Paikalliset tehdaskohtaiset toimenpiteet on suunnattu parantamaan tehtaiden kannattavuutta. Paikalliset neuvottelut ovat kiristäneet jonkin verran työntekijäsuhteita, mutta tulokset ovat silti olleet todella rohkaisevia. Olemme uusineet paikallisia menettelytapoja, joiden myötä tehtaiden suorituskyky on parantunut. Tämä on meidän jokaisen päämäärä ja ne ovat olleet välttämättömiä toteuttaa.

Aloitimme myös projektin, jonka myötä uudelleen arvioimme yritysvaluuttastrategiaamme ja parannamme yritysvastuun painopistealueiden tunnistamista ja ennaltahuomioimista. Tavoitteena on sisällyttää nämä painopistealueet liiketoimintastrategiaprosessiimme.

Saimme päätökseen suuret investoinnit kotimarkkinoillamme Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, minkä jälkeen olemme laajentaneet hankkeitamme kasvavilla markkina-alueilla. Veracelin sellutehdas, joka juuri päätti ensimmäisen kokonaisen toimintavuotensa, on ollut todella menestyksellinen. Kartoitimme lisäksi Veracelin toisen kuitulinjan rakennusmahdollisuuksia, ja tulokset näyttävät lupaavilta.

Muita projekteja olivat brasilialaisen päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Arapotin osto, SC-paperikoneen rakentaminen Kiinaan, päätös pystyttää kolmas aaltopahvitehdas Lukhovitsyyn, Venäjälle, sekä sahojen laajennus toisaalla Venäjällä.

Vetäydyn Stora Enson toimitusjohtajan tehtävästä varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen 29.3.2007 palveltuani yli 30 vuotta tällä teollisuudenalalla. Kuluneiden vuosien varrella on tapahtunut merkittäviä muutoksia, joista tässä haluaisin mainita kaksi.



Jouko Karvinen, Stora Enson toimitusjohtaja
29.3.2007 alkaen.

Ensinnäkin mainonta on kasvanut valtavasti ja paperiteollisuus on kasvanut tämän kehityksen myötä. Nykyisin alalla on kuitenkin uusia toimijoita, jotka ovat jakamassa tuotteita. Näistä merkittävin on sähköinen media, mikä luo omat haasteensa paperintuottajille.

Toinen huomattava muutos on ollut Euroopan ja Pohjois-Amerikan aseman asteittainen heikkeneminen metsäteollisuuden painopistealueina. Edullinen kuitu eteläiseltä pallonpuoliskolta kasvattaa osuuttaan maailman kuitumassan tarjonnassa. Aasia on myös nostanut paperintuotantokapasiteettiaan. Kasvanut kapasiteetti on lähinnä tarkoitettu paikallisille markkinoille, mutta voimme jo tuntea vaikutukset vientimäärissämme sekä osittain myös kotimarkkinoillamme.

Lopuksi haluaisin vielä kiittää Stora Enson henkilöstöä ja sidosryhmiä yhteisistä vuosista paperiteollisuuden parissa. Lisäksi haluan toivottaa teille jatkossa kaikkea hyvää.

Puheenjohtajan terveiset,

Jukka Härmälä, joka ensin toimi Enson ja sittemmin Stora Enson toimitusjohtajana, on vetäytymässä tehtävästään. Tämä on käännekohta Stora Ensossa. Voimme vielä hetken hyödyntää hänen kokemustaan, sillä Jukka jatkaa Stora Enson hallituksen antamien toimeksiantojen parissa elokuun 2007 loppuun asti.

Haluan esittää erityiskiitokset Jukalle hänen työpanoksestaan toimitusjohtajana. Hän oli avainasemassa Enson ja Storan fuusioituessa ja toimintojen laajentuessa Pohjois-Amerikkaan sekä kasvaville markkinoille Itä-Eurooppaan, Venäjälle, Kiinaan ja Etelä-Amerikkaan.

Samalla haluan toivottaa Jouko Karvisen tervetulleeksi uudeksi toimitusjohtajaksi ja toivottaa hänelle onnea toimissaan Stora Ensossa ja metsäsektorilla. Jouko on tehnyt uransa teollisen



Stora Enson hallituksen puheenjohtaja Claes Dahlbäck ja toimitusjohtaja Jukka Härmälä.

automaation ja terveydenhuollon teknologian parissa. Hänellä on kattava kansainvälinen tausta, vahva sitoutuminen innovaatioihin ja vankka kokemus tuotavuuden parantamisesta johtamallaan liiketoiminnan aloilla.

Kulunut vuosi oli haastava, mutta saavuttamamme parannukset, rakentavat vankemman perustan Stora Ensolle ja sen sidosryhmille.

Olemme parhaillaan tarkastelemassa Stora Enson strategiaa, mikä on ollut ja jatkuu yhtenä uuden toimitusjohtajan

päätehtävistä. Analysoimme tarkkaan konsernin liiketoimintaa ja sen valikointia, tuotantorakennetta sekä toimintojen maantieteellistä kattavuutta. Aiemmin ilmoitettu konsernin 13 %:n sijoitetun pääoman tuottotavoite säilyy myös uuden toimitusjohtajan ja hänen tiiminsä tavoitteena.

Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelma, joka aloitettiin vuonna 2005 ja toteutettiin pääpiirteissään vuoden 2006 aikana, oli ensimmäinen askel

tässä prosessissa. On selvää, että vastaavanlaisten toimenpiteiden on jatkuttava.

Haluaisin myös kiittää henkilöstöämme hyvästä työstä, mikä on parantanut konsernin kannattavuutta vuoden aikana. Uskon, että me kaikki jatkamme näitä toimenpiteitä, koska se on erityisen tärkeää tulevaisuuttamme silmällä pitäen. ●

Helsingissä 6.2.2007

Claes Dahlbäck,
puheenjohtaja

Jukka Härmälä,
toimitusjohtaja

Painopiste tuottavuudessa ja tuotantoyksiköiden arvioinnissa

Stora Enso toimii ja sitä johdetaan yhtenä teollisuuskonsernina. Päätuotteet ovat paino- ja hienopaperi, pakkauskartongit sekä puutuotteet.

Kannattavuuden parantamisen jatkaminen on tärkeää Stora Enson menestykselle tulevaisuudessa sekä kehittyneillä että kasvavilla markkinoilla. Saavuttaakseen tämän tavoitteen yhtiön täytyy jatkuvasti parantaa tuottavuuttaan ja pitää yllä investointipolitiikkaa, joka kohdistaa investoinnit ydinliiketoimintaan kuuluihin yksiköihin.

Kohdennettujen investointien politiikka tarkoittaa, että kaikki yksiköt eivät ole yhtä tärkeitä konsernin tulevaisuuden kehityksen kannalta. Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelma oli ensimmäinen askel jatkuvassa prosessissa. Tuotantoyksiköiden arviointi ja luokittelu jatkuu niiden tuloksen ja tulevaisuuden potentiaalin perusteella sekä määrittelemällä miten tärkeitä ne ovat konsernin tuotevalikoiman kannalta. Investoinnit kohdistetaan tämän arvioinnin mukaan.

Stora Enson strategian yhtenä kulmakivenä on tiiviimpi yhteistyö asiakkaiden kanssa. Yhtiö pyrkii vahvistamaan tukkuritoimintojaan valituilla uusilla markkinoilla ja laajentamaan osuuttaan paperin ja kartongin arvoketjussa.

Stora Enso keskittyy kasvavien markkinoiden hankkeisiin Venäjällä, Kiinassa ja Etelä-Amerikassa. Myös Intia on konsernille uusi kiinnostava alue. Laajentumiseen vaikuttavia tekijöitä ovat kuidun edullinen hinta, nopeasti kasvavat markkinasegmentit ja konsernin tuotevalikoiman tasapainottaminen maantieteellisesti.

Stora Enso on sitoutunut yritys vastuuseen – taloudellinen, ympäristö- ja sosiaalinen vastuu vahvistavat toimintatapoja. Konserni edistää vastuullista toimintaa läpinäkyvyyden ja avoimen si-

dosryhmävuorovaikutuksen kautta. Stora Enson yritys vastuuta seurataan ja mitataan konsernin kattavien tavoitteiden ja selkeän hallintomallin avulla.

Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet

Sijoitetun pääoman tuotto

Sijoitetun pääoman tuotto on kannattavuuden perusmittari pääomavaltaisella alalla toimivalle yhtiölle. Sijoitetun pääoman tuottotavoite on 13 % suhdannekierron aikana. Stora Enson ennen veroja laskettu keskimääräinen painotettu pääomakustannus oli 8,5 % vuoden 2006 lopussa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman ker-
taluonteisia eräiä oli 6,6 % vuonna 2006.

Tämä oli huomattava parannus vuoteen 2005 verrattuna, mutta luku on silti paljon alle tavoitteen, eikä sitä voida pitää tyydyttävänä. Pääsyy siihen, ettei konserni saavuttanut tavoitettaan, oli heikko kannattavuus, jota painoivat pääasiassa puuraaka-aine- ja energiakustannukset. Kuitenkin alhaisemmat investoinnit, omaisuuden myynneistä saadut varat ja parantunut pääoman hallinta pienensivät sitoutuneen pääoman määrää, minkä ansiosta pääoman kiertonopeus kiihtyi.

Kasvu

Stora Enson tavoitteena on kannattava kasvu. Tämä saavutetaan sekä orgaanisen kasvun että harkittujen yritys fuusioiden

Missio, visio ja arvot

Missio:

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

Visio:

Olemme maailman johtava metsäteollisuusyhtiö. 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.



Stora Enso vahvisti asemaansa Etelä-Amerikassa vuonna 2006. Arapotin tehtaan hankinnan myötä Stora Ensosta tuli ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Brasiliassa.

Tärkeimmät taloudelliset tavoitteet	Tavoite	2002	2003	2004	2005	2006
Liikevoittoprosentti	13	7,2	4,5	3,1	3,3	6,6
Pääoman kiertonopeus		7,0	4,3	2,7	2,7	5,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), % *		1,0	1,1	1,1	1,2	1,3
Velkaantumisaste	≤0,8	0,37**	0,49	0,40	0,70	0,54
Osinko/osake, EUR		0,45	0,45	0,45	0,45	0,45***
Osinkosuhte, % *	50	82	180	180	161	82

* Ilman kertaluonteisia eriä ** Sisältää IAS 41:n (Maatalous) käyttöönnoton vaikutuksen

*** Hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

ja -ostojen avulla ydinliiketoiminnassa pääasiassa kasvavilla markkina-alueilla.

Yrityssostojen tulee vastata Stora Enson taloudellisia tavoitteita ja vaikuttaa positiivisesti osakekohtaiseen tulokseen (EPS) ja osakekohtaiseen kassatulokseen (CEPS) vuosi yrityssoston jälkeen pois lukien synergiahyödyt. Lyhyellä aikavälillä yritysoston tulee tuottaa yhtiön ennen veroja laskettua keskimääräistä painotettua pääomakustannusta, joka oli 8,5 %, enemmän ja pitkällä aikavälillä sen tulee tukea sijoitetun pääoman tuototavoitetta, joka on 13 %.

Rahavirta

Liiketoiminnan operatiivisten rahavirtojen merkitys korostuu alhaisen kannattavuuden aikana. Parantaakseen pääoman hallinnan tehokkuutta Stora Enso on asettanut sisäiseksi tavoitteekseen, että rahavirtojen tulisi ylittää keskimääräiset investoinnit ja osingot, laskettuna liukuvasti kolmen vuoden keskiarvolla.

Vuonna 2006 liiketoiminnan operatiivinen rahavirta oli 1 892,9 milj. euroa. Tavoitetta ei siis saavutettu liukuvasti kolmen vuoden keskiarvolla laskettuna pääasiassa suhteellisen alhaisena pysyneen kannattavuuden, aikaisempina vuosina tehtyjen lisäantyneiden investointien ja omien osakkeiden takaisinostojen takia.

Investoinnit

Stora Enson investointipolitiikan mukaan käyttöomaisuusinvestoinnit pyritään pitämään poistojen tasolla tai niitä alempana suhdannekierron aikana.

Vuonna 2006 investoinnit olivat 583,4 milj. euroa, mikä on huomattavasti vähemmän kuin poistot. Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmassa tehtyjen toimenpiteiden ja investointien allokoimien tarkkailun takia investointitarpeita on rajoitettu ja investointeja tehtiin paljon vähemmän kuin vuonna 2005, jolloin konsernin kone-

kannan taso parani merkittävästi koneiden uusimisen, uudelleenrakentamisten ja uusiin koneisiin tehtyjen suurten investointien ansiosta.

Stabiliateetti

Taloudellinen asema

Vuonna 2006 velkaantumisaste oli 0,54, mikä viittaa vahvaan taseeseen ja taloudelliseen liikkumavaraan. Konsernin tavoitteena on pitää velkaantumisaste 0,8:ssa tai sitä alhaisempana.

Vuonna 2006 velkaantumisastetta paransivat tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmassa saavutetut tulokset yritysmyyntien ja rajoitettujen investointien muodossa.

Volatiliteetti

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

Osakkeenomistajille jaettava tuotto

Stora Enson osinkopolitiikan mukaan osakkeenomistajille jaetaan osinkona puolet konsernin nettovoitosta suhdannekierron aikana. Poliitikalla pyritään osingonjaon pitkän tähtäimen vakautteen. ●

Kannattavuuden parantamisohjelmat turvaavat

kilpailukykyisen tuotantorakenteen

Profit 2007 -ohjelman, tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelman ja tehtaiden seurantaohjelman tarkoituksena on parantaa Stora Enson kannattavuutta kehittyneillä markkinoilla Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Hyvä taloudellinen tulos näillä suurilla markkinoilla on tärkeää, jotta Stora Enso voi kasvaa toisaalta siellä, missä on uusia mahdollisuuksia.

Profit 2007 -tavoite saavutettu

Stora Enson kannattavuuden parantamisohjelma Profit 2007 on edistynyt hyvin ja vuoden 2006 loppuun mennessä saavutettiin 310 milj. euron tulosparrannus. Ohjelman alkuperäinen tavoite, 300 milj. euron tulosparrannus ennen veroja vuoden 2007 puolivälistä eteenpäin, perustui vuoden 2005 hinta- ja kustannustasoihin sisältäen toimeenpanokustannukset.

Näiden parannusten aikaansaamiseksi tehdyt toimenpiteet ovat koskeneet kolmea pääaluetta: tuotantokustannuksia, tukitoimintojen ja hallinnon kustannuksia sekä myynti- ja tuotantomixiä.

Tuotantokustannuksia on alennettu energiansäästöohjelmien avulla, vähentämällä kemiallisen sellun käyttöä, tekemällä muutoksia valmistusresepteihin ja tehostamalla ostotoimintoja koordinoimalla ostot maailmanlaajuisesti.

Tukitoimintojen ja hallinnon säästötoimenpiteisiin on kuulunut hienopaperitulosryhmän ja puutuotteiden myyntiverkostoon uudelleenjärjestely, logistiikkatoimintojen tehostaminen, kustannussäästöt tietojärjestelmien yhdenmukaistamisesta ja Pohjois-Amerikan ja Euroopan IT-toimintojen yhdistämisestä, keskittämällä talous- ja palkkahallinnon palvelut

Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa, joidenkin tehtaiden hallinnon yhdistäminen, ja rahoitustoimintojen pääosan siirtäminen Lontoosta Helsinkiin.

Myynti- ja tuotantomixin säästöt saavutettiin kehittämällä useiden tehtaiden tuotevalikoimaa, optimoimalla logistiikkatoimintoja, kehittämällä markkina- valikoimaa ja hallinnoimalla paremmin asiakassuhteita ja jakeluverkkoa.

Profit 2007 -ohjelmaan on kuulunut myös henkilöstövähennyksiä. Yhteensä

noin 1 600 henkilöä on vähennetty alkuperäisen vähennystavoitteen ollessa 2 000 henkilöä. Näistä puolet on toimitushenkilöitä. Hieman yli puolet vähennyksistä on tehty Pohjoismaissa ja loput muualla Euroopassa. Kuitenkin ainoastaan 180 alun perin arvioituista 600–700 mahdollisesta ulkoistamisesta on toteutunut. Tämä on ollut pettymys ja parantamisen varaa on vielä selvästi.

Stora Enson kapasiteetin kehitys vuodesta 2000 alkaen

Suljettu kapasiteetti

Eurooppa	Ajankohta	Laatu	Kapasiteetin vähennys (t/v)
Summa PK 1	Helmikuu 2002	Sanomalehtipaperi	110 000
Langerbrugge PK 2	Maaliskuu 2003	SC	115 000
Kvarnsveden PK 9	Kesäkuu 2005	Sanomalehtipaperi	140 000
Corbehem PK 3 ja PK 4	Kesäkuu 2006	LWC	250 000
Reisholzin tehdas ²	-	SC	215 000
Nymöllan päällystyskone ¹	Helmikuu 2002	CWF	150 000
Varkaus PK 1	Marraskuu 2006	WFU	95 000
Berghuizerin tehdas ³	-	WFU	235 000
Mölnådalén tehdas	Huhtikuu 2000	FBB	45 000
Newton Kymen tehdas	Tammikuu 2001	FBB	35 000
Yhteensä			1 390 000

Pohjois-Amerikka	Ajankohta	Laatu	Kapasiteetin vähennys (t/v)
Whiting PK 61	Lokakuu 2000	CMR	60 000
Wisconsin Rapids PK 15	Lokakuu 2000	Hienopaperi	70 000
Biron PK 23	Helmikuu 2002	CMR	60 000
Wisconsin Rapids PK 12	Tammikuu 2003	Hienopaperi	90 000
Biron PK 24	Syyskuu 2003	CMR	70 000
Stevens Point PK 32	Syyskuu 2003	Päällystetyt erikoislaadut	25 000
Stevens Point PK 31	Maaliskuu 2006	Päällystetyt erikoislaadut	25 000
Yhteensä			400 000

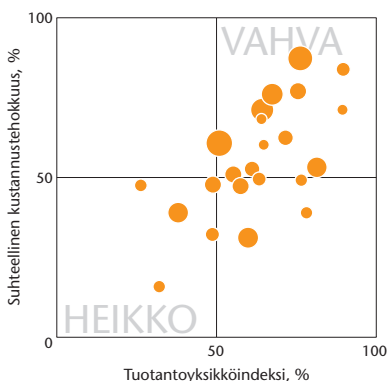
YHTEENSÄ			1 790 000
----------	--	--	-----------

¹ Tuotanto jatkuu päällystämättömänä hienopaperina ² Reisholzin tehtaan aiotusta sulkemisesta ilmoitettu

³ Berghuizerin tehtaan aiotusta sulkemisesta ilmoitettu

Tuotantoyksiköiden arvioimisohjelmaan liittyvien harmaalla merkittyjen sulkemisten lisäksi on suljettu Hammarbyn tehtaan päällystyskone, 35 000 t.

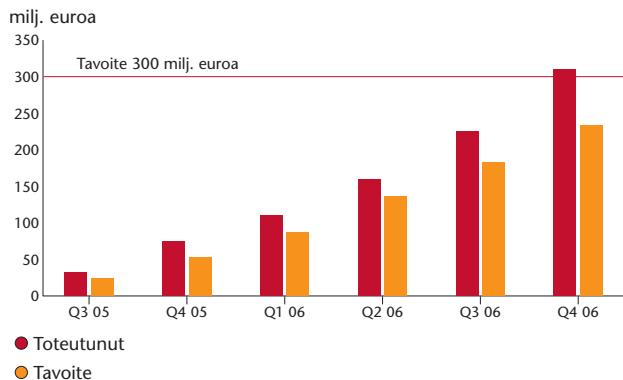
Stora Enson paperi- ja kartonkitehtaiden kilpailukyky verrattuna toimialaan Euroopassa



Huom: Berghuizerin ja Reisholzin tehtaat eivät ole mukana vertailussa

Lähde: Pöyry, kustannustaso 2006/Q3

Profit 2007 – 300 milj. euron tavoite saavutettu



Yksiköiden myynnit ja koneiden sulkemiset aikataulustaan edellä

Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelman tavoitteisiin kuului sulkea neljä tuotantoyksikköä ja myydä neljä paperi- tai kartonkitehdasta sekä yksi saha. Tavoitteet saavutettiin aikataulustaan edellä. Neljä paperitehdasta asetettiin myös tarkkailuun.

Koneiden sulkemispäätökset ovat perustuneet kannattamattomuuteen tuotantokapasiteetin huonon laadun takia, tiettyjen paperilaatujen huonoon kysyntään

tai päätökseen vetäytyä tietyistä tuotesegmenteistä (ks. taulukko sivulla 10). Sulke-
miset vähensivät Stora Enson henkilöstöä noin 650 henkilöllä.

Linghedin saha, konepäällystettyjä hienopapereita valmistava Grycksbon tehdas, Pankakosken kartonkitehdas ja Wolfshekin paperitehdas myytiin, minkä seurauksena henkilöstö väheni 1 280 työntekijällä. Tehtaiden myyntipäätös perustui arvioon niiden tuloksentekokyvystä ja strategisesta sopivuudesta, realisoitumisarvoon, sekä analyysiin siitä, heikentäisivät-

kö kyseiset yksiköt Stora Enson jäljelle jäävän tuotevalikoiman kysyntää, jos ne olisivat jonkun toisen omistuksessa.

Lisää tulosparannusta Berghuizerin ja Reisholzin tehtaiden sulkemisesta

Neljä Stora Enson tehdasta, Berghuizerin tehdas Alankomaissa, Reisholzin tehdas Saksassa, Summan tehdas Suomessa ja Uetersenin tehdas Saksassa olivat seurannan alla, ja tarkkailun seurauksena tehtaista päätettiin sulkea kaksi – 235 000 tonnia päällystämätöntä hienopaperia valmistava Berghuizerin tehdas sekä 215 000 tonnia superkalanteroitua paperia valmistava Reisholzin tehdas – huonon tuloksen ja huonojen tulevaisuuden kannattavuusnäköymien vuoksi.

Summan tehdas paransi tulostaan paikallisesti sovitulla tehostamistoimenpiteillä, joihin kuului muutoksia palkkarakenteessa ja palkkojen jäädytyksiä sekä sopimuksia käyttäjäkunnossapidosta ja kunnossapitoresurssien jakamisesta muiden tehtaiden kanssa. Uetersenin tehtaalla on tärkeä rooli konsernin graafisten paperien tuotevalikoimassa ja tehdas on parantanut tulostaan henkilöstövähennyksillä ja tekemällä muutoksia paikallisiin työehtosopimuksiin. Sekä Summan että Uetersenin on kuitenkin jatkettava kannattavuutensa parantamista.

Stora Enson pyrkimykset parantaa tulostaan jatkuvat. Tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmassa tehtyjen toimenpiteiden kaltaisia toimia voidaan odottaa myös tulevaisuudessa. Osa tehtaista ei vielä ole saavuttanut taloudellisia tavoitteitaan, niiden konekanta ei ole riittävän laadukas ja lisääntyvät raaka-aine- ja energiakustannukset uhkaavat niiden kannattavuutta.

Kapasiteetin lisäykset

Eurooppa/Aasia	Ajankohta	Tuotannon lisäys (t/v)
Uetersenin PK 2:n uusiminen	Joulukuu 2001	31 000
Oulun PK 6:n uusiminen	Marraskuu 2001	95 000
Langerbruggen PK 3:n uusiminen	Marraskuu 2002	50 000
Langerbruggen PK 4 (uusi)	Kesäkuu 2003	390 000
Tuotantolisäys Summan PK 3	Tammikuu 2002	15 000
Corbehemin PK 5 uusiminen	Maaliskuu 2004	55 000
Nymöllan PK 1:n laadun parantaminen	Tammikuu 2004	8 500
Sachsenin PK 1:n modernisointi	Syyskuu 2003	21 000
Veitsiluodon PK 3:n uusiminen	Joulukuu 2003	114 000
Kotkan PK 2:n uusiminen	Joulukuu 2003	26 000
Kvarnsvedenin PK 12 (uusi)	Lokakuu 2005	426 000
Summan PK 2:n uusiminen	Huhtikuu 2005	13 000
Maxaun PK 6:n uusiminen	Syyskuu 2004	120 000
Suzhoun PK 1:n uusiminen	Helmikuu 2005	50 000
Fors KK 2:n ja kattilan uusiminen	Marraskuu 2007	13 000
Yhteensä		1 427 500

Pohjois-Amerikka	Ajankohta	Tuotannon lisäys (t/v)
Bironin PK 26:n uusiminen	Helmikuu 2005	55 000
Duluthin PK 1:n uusiminen	Kesäkuu 2002	15 000
Kimberlyn PK 96:n uusiminen*	Toukokuu 2003	25 000
Kimberlyn PK 97:n uusiminen	Kesäkuu 2004	80 000
Wisconsin Rapidsin PK 16:n uusiminen	Joulukuu 2000	15 000
Wisconsin Rapidsin PK 16:n uusiminen	Helmikuu 2004	75 000
Whitingin PK 64:n modernisointi	Huhtikuu 2006	15 000
Yhteensä		280 000

YHTEENSÄ	1 707 500
-----------------	------------------

* Muutos LWC:stä WFC:hen

Kapasiteetti on vähentynyt 82 500 tonnilla vuodesta 2000, mikä vastaa 0,52 % keskimääräisestä vuosikapasiteetista ajanjakson aikana.

Toteutunut strategia 2006



Yhteisomistuksessa oleva paperikone Kiinassa tuottaa tulevaisuudessa superkalanteroitua paperia uusiokuidusta paikallisille offsetpainopaperimarkkinoille.

Kehittyneillä markkinoilla keskitytään asiakkaisiin ja kannattavuuteen

Vuonna 2006 Stora Enso jatkoi strategiansa siirtymä lähemmäs loppukäyttäjäänsä viimeistelemällä paperitukkureidensa, vuosina 2004 ja 2005 ostettujen alankomaalaisen Scaldian, ranskalaisen Papeteries de Francen ja saksalaisen Schneidersöhnen yhdistymisen. Nämä yritysostot ovat vaikuttaneet positiivisesti erityisesti hienopaperitulosryhmän kannattavuuteen.

Konsernin kannattavuuden parantamistoimenpiteiden – Profit 2007:n ja tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmien – lisäksi kehittyneillä markkinoilla investoitiin tiettyihin yksiköihin. Vuonna 2006 ilmoitettiin Varhauksen tehtaan puunkäsittelytoimintojen ja paperikoneen uudistamisesta, ja investointeja kohdistettiin myös Anjalan ja Oulun tehtaalle. Anjalan jälkikäsittelytoiminnot uudistetaan ja Ouluun rakennetaan uusi arkituslinja, jotta suurempi osa tehtaan tuotannosta voidaan arkittaa tehtaalla.

Konserni päätti myös lisätä hylsykartongin tuotantoa Wisconsin Rapid-

issa USA:ssa. Bad St. Leonhardin sahalle Itävaltaan rakennetaan ristiin liimatut elementtejä valmistava tehdas.

Investoinnit aaltopahvitehtaisiin ja sahoille jatkuvat Venäjällä

Stora Enso rakentaa kolmannen venäläisen aaltopahvipakkaustehtaan Lukhovitsyn, joka sijaitsee 130 kilometriä Venäjän suurimmista pakkausmarkkinoista, Moskovasta. Stora Enso on valmistanut aaltopahvipakkauksia Venäjällä 1990-luvun lopusta alkaen Balabanovossa, joka on myös lähellä Moskovaa sekä Arzamasissa, joka sijaitsee Nizhni Novgorodin alueella.

Konserni aikoo myös investoida kahteen sahaansa Venäjällä. Nebolchin sahan vuosittainen kapasiteetti lähestulkoon kaksinkertaistuu 220 000 m³:iin ja sen keinokuivauskapasiteetti laajenee kattamaan koko tuotannon. Tuotannosta 100 000 m³ voidaan on-line höylätä investoinnin jälkeen. Impilahden sahalle rakennetaan kuivaamo ja sahan tuotantokapasiteetti nousee 140 000 m³:iin. Molemmille tehtaalle rakennetaan myös pellettitehtaat.

Uusi paperikone ja puuviljelmälaajennus Kiinassa

Stora Enso jatkaa laajentumista Kiinassa. Konserni on ilmoittanut, että se perustaa painopaperia valmistavan yhteisyrityksen Shangdong Huatai Paperin kanssa. Aikomuksena on rakentaa Dongyingiin, Shandongin provinssiin 200 000 tonnia superkalanteroitua paperia valmistava tehdas. Kone käyttää raaka-aineenaan uusiokuitua. Osa koneen osista tulee yksiköstä, joka toimi ennen Stora Enson Maxaun tehtaalla Saksassa.

Stora Enso on myös lisännyt puuviljelmäomistustaan Etelä-Kiinassa. Viljelmien on tarkoitus toimia vakaana kuitulähteenä sellun, paperin tai kartongin tuotannolle alueella tulevaisuudessa. Yhtiö saa käyttöönsä Guangxin provinsissa sijaitsevalta Beihain kaupungilta 30 813 hehtaaria puuviljelmiä ja maata vuosien 2006 ja 2008 välillä. Konsernin tavoitteena on perustaa vastuullisesti hoidettu, 160 000 hehtaarin suuruinen kuitulähde vuoteen 2010 mennessä.

Stora Enson hylsykartonkia valmistava yksikkö Corenso osti Foshan Huaxin Packagingiltä hylsykartonkitehtaan.

Corenso siirtää tehtaan tuotannon uuteen, kapasiteetiltaan 20 000 tonnin hylsytehtaaseen, jonka se rakentaa Foshaniin.

Ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Latinalaisessa Amerikassa

Vuonna 2006 Stora Enso otti merkittävän askeleen Etelä-Amerikassa kun se osti Stora Enso Arapotin, johon kuuluvat yksiköt olivat aikaisemmin International Paperin tytäryhtiöiden Indústria de Papel Arapoti Ltda:n ja Inpacel Agroflorestal Ltda:n omistuksessa. Hankinnan seurauksena Stora Ensosta tuli ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Latinalaisessa Amerikassa. Yhtiöllä on yksi paperikone, jonka vuosittainen kapasiteetti on 205 000 tonnia. Stora Enso Arapotilla on myös uudenaikainen saha, jonka vuosittainen tuotantokapasiteetti on 150 000 m³ sahatavaraa, sekä 50 000 hehtaaria maata, josta 30 000 hehtaaria on tuottavia puuviljelmiä.

Stora Enso aloitti lokakuussa 2006 kahdenkeskiset neuvottelut chileläisen metsäteollisuusyhtiö Araucon kanssa Arapotin toimintojen yhteisomistuksesta. Stora Enso haluaa keskittyä alueella paperinvalmistukseen, eikä näe, että sillä olisi alueella edellytyksiä sahausliiketoimintaan. Neuvotteluja käydään myös Arapotin puuviljelmien käytön tehokkuuden parantamisesta.

Stora Enso jatkaa puuviljelmäomistustensa laajentamista Etelä-Brasiliassa ja Uruguayssa. Tavoitteena on ostaa 100 000 hehtaaria maata molemmista maista puuviljelmiä varten. Vuoden 2006 lopussa konserni omisti 46 000 hehtaaria maata Etelä-Brasiliassa ja 30 000 hehtaaria Uruguayssa.

T&K vauhdittavat kannattavuuden parantamista ja kierrätystä Paperi

Vuonna 2006 paperituotteiden tutkimus ja kehitys (T&K) keskittyi raaka-ainekustannuksiin ja tuotantotehokkuuteen. Tärkeitä painopapereita koskevia tutkimuskohteita olivat täyteaineena käytetyn saven korvaaminen kalsiumkarbonaatilla ja täyden tuotannon ja laadun saavuttaminen Kvarnsvedenenin tehtaan uudella superkalanteroitua paperia valmistavalla paperikoneella 12.

Pakkaukset

Pakkaustuotteisiin liittyvä tutkimus ja tuotekehitys keskittyy tuotteen suorituskyvyn parantamiseen ja uusien pakkausratkaisujen kehittämiseen. Suorituskyvyn parantaminen kohdistuu etenkin painolaadun, jatkojalostettavuuden ja erikoispäällysteiden kehittämiseen.

Marraskuussa otettiin käyttöön ensimmäinen uuden sukupolven pakkaus-kone, jolla valmistetaan kartongista DBS Disbox Slider -koteloida DVD-levyille.

Väärennösten torjuntaan ja tuotemerkkien suojaamiseen kehitetty Pack-Agent-ohjelmisto tuotiin menestyksekkäästi markkinoille Orion Pharman kanssa Suomessa ja Virossa. Ratkaisu perustuu tuotteisiin kiinnitettyihin yksilöllisiin tunnisteisiin, joiden avulla tuotteita voidaan seurata ja jäljittää läpi koko toimitusketjun.

Patenttia odottava CDM-teknologia (Controlled Delaminating Materials) tuo uusia ominaisuuksia pakkausten liima-saumoille. Sideaineena käytetään kiinteää elektrolyyttiä, ja avaaminen tai irrotus tapahtuu johtamalla pieni sähkövirta sauman läpi. Ensimmäisiä kaupallisia

sovelluksia odotetaan kuplapakkauksista ja jakeluratkaisuista.

Uudet hankkeet

Stora Enso Venturesin osittain omistama Design Force aloitti Re-boardin teollisen tuotannon vuoden toisella neljänneksellä. Uusi rakenteellinen materiaali on kevyt, vahva ja sopiva graafiseen suunnitteluun. Re-board sopii kauppohen- ja messujen tarpeisiin. Kaupalliset toimitukset aloitettiin vuoden 2006 kolmannella neljänneksellä.

Vuoden lopussa aloitettiin rakennustyöt tehtaalla, joka tulevaisuudessa käyttää uutta teknologiaa nestepakkaus-kartonkien kierrätyksessä. Teknologia perustuu pyrolyysiin ja yhdistää tehokkaasti materiaalien kierrätyksen ja energiantuotannon.

Hanke korostaa Stora Enson sitoutumista kehittää käytettyjen nestepakkaus-kartonkien kierrätystä ja on hyvä esimerkki, kuinka jätettä voidaan käyttää energian tuottamiseen paperi- ja kartonkitehtailla. Tulevaisuudessa tämä tulee olemaan tärkeä osa tutkimus- ja kehitystyötä. ●



Stora Enson investoinnit Venäjän sahaliiketoimintaan jatkuvat. Nebolchin sahan vuosittainen kapasiteetti tuplaantuu 220 000 m³:iin.

Kilpailuympäristö

vuonna 2006

Paino- ja kirjoituspapereiden kysynnän kasvu elpyi hieman vuonna 2006, ja maailmanlaajuinen kysyntä kasvoi 2 %, kun se oli kasvanut vain prosenttiin vuonna 2005. Päälystetyn hienopaperin ja superkalanteroidun paperin kysyntä kasvoi miltei 4 %, kun taas päälystämättömän hienopaperin ja päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi vain prosenttiin.

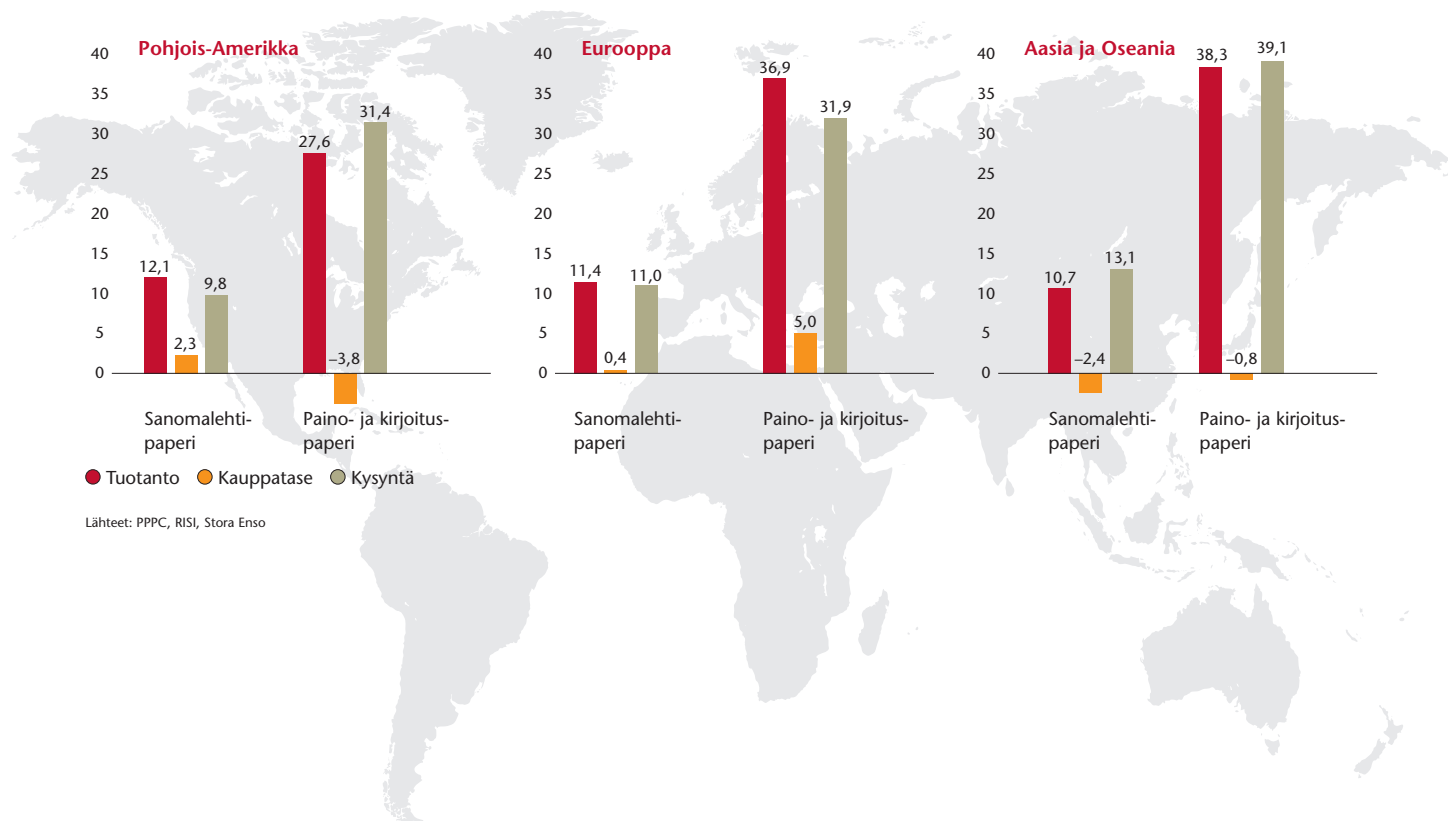
Nopeinta kysynnän kasvu oli Itä-Euroopassa, Kiinassa ja Etelä-Amerikassa, missä kasvuvauhti oli 7–10 prosenttia. Pohjois-Amerikassa kysynnässä ei juuri ollut muutosta, ja Länsi-Euroopassa kysyntä kasvoi alle prosenttiin.

Vaikka Kiinassa viime vuosina tapahtunut kasvu on ollut muita markkina-alueita suurempaa, paino- ja kirjoituspaperien paikallinen kysyntä,

11,1 kg henkilöä kohden, on silti suhteellisen alhainen muihin alueisiin verrattuna (ks. seuraavan sivun graafi).

Huolimatta pienestä paino- ja kirjoituspapereiden kapasiteetin kasvusta viime aikoina suuri osuus Länsi-Euroopan tuotannosta menee vientiin, sillä neljäsosa päälystetystä aikakauslehtipaperituotannosta viedään alueen ulkopuolelle. Paino- ja kirjoituspapereiden tuonti

Paino- ja kirjoituspaperin sekä aikakauslehtipaperin tuotanto, kysyntä ja kauppataase vuonna 2006 (milj. tonnia)



Arvioitu kysyntä vuonna 2006 (milj. tonnia/m³)

Laatu	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Aasia ja Oseania
Sanomalehtipaperi	11,0	9,8	13,1
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	6,3	6,2	2,1
Päällystetty aikakauslehtipaperi	7,6	5,9	3,2
Päällystämätön hienopaperi	9,8*	12,9	21,9
Päällystetty hienopaperi	8,2	6,4	11,9
Kartonki	6,1**	13,3	17,3
Havusahatavara (milj. m ³)	100	120	ei saatavilla

* Ilman erikoislaatuja

** Sisältäen taivekartongin, valkaisuamattoman ja toispuolisesti valkeapintaisen kartongin

Lähteet: Kansainvälinen havupuu konferenssi, PPPC, RISI, Stora Enso

on jatkunut vahvana Pohjois-Amerikassa. Erityisesti päällystettyä hienopaperia on tuotu paljon, ja tuonti vastaa yli neljäsosaa kysynnästä.

Pakkauskartonkien kysyntä on säilynyt tasaisena ja oli hieman korkeampi kuin vuonna 2005 sekä Euroopassa että Pohjois-Amerikassa. Kasvu oli kuitenkin nopeinta Itä-Euroopassa ja Kiinassa.

Vahvat rakennusmarkkinat ovat vauhdittaneet puutuotemarkkinoita ja kasvattaneet kysyntää Euroopassa, Lähi-idässä ja Japanissa. Tukien saatavuusongelmat ovat kuitenkin rajoittaneet tarjontaa. Havusahatavaran kysyntä Pohjois-Amerikassa romahti kiinteistömarkkinoiden hidastumisen takia.

Eurooppa

Euroopassa paino- ja kirjoituspaperin kysynnän arvioidaan olleen 31,9 milj. tonnia vuonna 2006. Tuotantokapasiteetti lisääntyi vain vähän vuoteen 2005 verrattuna. Vienti muille alueille kasvoi 5,5 milj. tonniin, ja tuonti oli noin 0,5 milj. tonnia. Päällystämättömien aikakauslehtipapereiden ja päällystetyn hienopaperin vientitoimitukset kasvoivat vakaasti.

Sanomalehtipaperin kysyntä kasvoi 3 % 11 milj. tonniin Itä-Euroopan vahvan kysynnän ansiosta. Tuotantokapasiteetti säilyi lähes muuttumattomana. Viennin ja tuonnin lasku jatkui. Erikois-sanomalehtipaperin kysyntä lamaantui.

Kartongin kysyntä lisääntyi 6,1 milj. tonniin, mikä oli 3 % enemmän kuin vuonna 2005. Vienti muille alueille kasvoi.

Euroopassa havusahatavaran kysyntä oli 100 milj. m³ vuonna 2006, mikä on 2 % enemmän kuin vuonna 2005.

Pohjois-Amerikka

Paino- ja kirjoituspaperin kysynnän arvioidaan olleen 31,4 milj. tonnia vuonna 2006, mikä on sama kuin vuonna 2005. Tuotanto kotimaassa oli yhteensä 27,6 milj. tonnia, mikä oli 2 % vähemmän kuin vuonna 2005, kun taas tuotantokapasiteetti laski 2,5 % edellisvuoteen verrattuna.

Aikakauslehtimarkkinat olivat haasteelliset, koska levikki pienentyi, mainonta väheni ja siirtyminen kevyempiin laatuhiin jatkui. Kysyntä väheni 5 % 9,8 miljoonaan tonniin. Kapasiteetti laski 5 %, ja vienti väheni. Tuotanto laski miltei 7 % vuoteen 2005 verrattuna.

Havusahatavaran kysyntä laski Pohjois-Amerikassa heikompien kiinteistömarkkinoiden takia. Kysynnän arvioidaan olevan 120 milj. m³ tai 2 % alhaisempi kuin vuonna 2005.

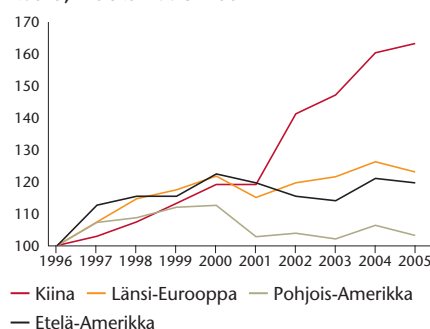
Aasia ja Oseania

Paino- ja kirjoituspaperien kysyntä on hidastunut Aasiassa, mutta on vielä vahva. Käytön arvioidaan nousseen yli 3 % 39,1 milj. tonniin vuonna 2006. Päällystetyn paperin kysyntä kasvoi nopeimmin. Tuotantokapasiteetti kasvoi 4 %. Kiina vahvistaa rooliaan paino- ja kirjoituspaperin viejänä.

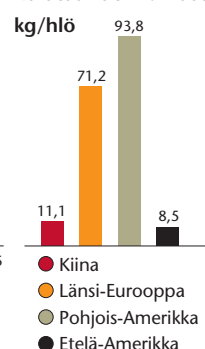
Vuonna 2006 sanomalehtipaperin kysynnän arvioidaan olleen 13,1 milj. tonnia, mikä on 1,4 % enemmän vuoteen 2005 verrattuna. Kasvuvauhti hidastui Kiinassa ja kysyntä nousi hieman yli 3 %, kun kasvu on aiempina vuosina ollut yli kymmenen prosenttia. Paikallisen tuotantokapasiteetin kasvu on kiihtynyt,

Henkilöä kohti laskettu paino- ja kirjoituspaperin kulutus

Kasvu, indeksi 1996=100



Kulutus vuonna 2005



Lähde: Pöyry

mikä on johtanut Kiinan viennin nopeaan kasvuun.

Kartongin kysyntä Aasiassa oli 17,3 milj. tonnia, mikä oli 6 % korkeampi kuin vuonna 2005. Vaikka kasvu hidastui vähän Kiinassa, sen arvioidaan kuitenkin yltävän 9 %:iin. Kapasiteetti lisääntyi vaatimattomat 0,6 milj. tonnia verrattuna 1,3 milj. tonnin kasvuun vuonna 2005. Koska tuotanto on lisääntynyt kysyntää nopeammin Aasiassa, tuonti on vähentynyt.

Etelä-Amerikka

Paino- ja kirjoituspaperin kysyntä kehittyi positiivisesti ja kasvoi 5,1 milj. tonniin, mikä on 7 % enemmän kuin vuonna 2005. Tuonti, joka kattaa 20 % kysynnästä, lisääntyi 15 %. Brasilia oli suurin markkina-alue ja sen osuus oli 1,8 milj. tonnia. Tuotanto oli 4,2 milj. tonnia, mikä on 2 % edellisvuotta enemmän, kun taas tuotantokapasiteetti lisääntyi prosentin. Päällystämätön hienopaperi kattaa kolme neljännestä kokonaistuotannosta ja on siten alueen tärkein paperilaatu.

Sanomalehtipaperin kysyntä oli 1,8 miljoonaa tonnia, mikä oli prosentin enemmän kuin vuonna 2005. Kotimaan tuotanto ja tuonti olivat molemmat 0,9 milj. tonnia.

Mahdollisuuksien toteuttamista

kasvavilla markkinoilla

Stora Enson painopaperitulosryhmä jatkaa kannattavuuden vahvistamista haasteellisessa liiketoimintaympäristössä useiden toimenpiteiden avulla. Yhtenä painopistealueena on kohentaa tuotantorakennetta ja siten varmistaa, että tulosryhmä on vastuullisesti kannattava paperinvalmistaja ja sillä on kilpailukykyiset tehtaat. Investoinnit kasvaville markkinoille tarjoavat hyviä mahdollisuuksia liiketoiminnalle.

Arapotin hankinta Brasiliassa saatettiin päätökseen syyskuussa 2006. Kiinassa yhteisomistuksessa olevan paperikoneen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 lopussa. On tärkeää olla asiakkaan ensisijainen paperintoimittaja. Tulosryhmällä on kattava tuotevalikoima ja se palvelee asiakkaitaan maailmanlaajuisen myyntiverkoston kautta. Stora Enso kuuluu maailman johtaviin painopaperin valmistajiin.

Stora Enson painopaperitulosryhmän visiona on olla ensisijainen ja vastuullisesti kannattava toimittaja. Kasvu saavutetaan kannattavilla investoinneilla, fuusioilla ja yritysostoilla. Tulosryhmän tuotevalikoima on kattava ja sillä on vahva markkina-asema kaikilla sen toimialoilla.

Suorituskyvyn parantaminen

Vahvistaakseen kilpailukykyään on painopaperitulosryhmän tavoitteena olla kustannustehokas paperinvalmistaja jokaisella liiketoiminta-alueella. Tarkoituksena on myös edelleen kohentaa tuotantorakennetta ja kehittää omia tehtaita maailman tuottavimpien tehtaiden joukkoon.

Asiakaspuolella tulosryhmän painopapereiden on asiakkaiden hyöty sekä tuoteinnovaatioiden ja -laadun johtajuus. Jatkuvana tärkeänä tehtävänä on seurata miten tuotteiden loppukäyttökohteet kehittyvät.

Toimintaa kasvavilla markkinoilla

Kasvaville markkinoille ominaista ovat korkeat kasvuluvut, mutta suhteellisen matalat volyymit. Kiinassa loppukäyttökohteiden korkeimmat kasvuluvut ovat sanoma- ja aikakauslehdissä sekä kaupallisissa painotuotteissa. Brasiliassa kaupalliset painotuotteet ja aikakauslehdet ovat nopeiten kasvavia loppukäyttökohteita.

Arapotin hankinnan myötä Stora Ensolla on vahva asema Brasilian markkinoilla. Arapotin tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 205 000 tonnia päälystettyä aikakauslehtipaperia (LWC).

Kiinassa Shandong Huatai Paperin kanssa perustettu yhteisyritys asentaa paperikoneen, jonka suunniteltu vuotuinen tuotantokapasiteetti on 200 000 tonnia uusiokuidusta valmistettavaa superkalanteroitua aikakauslehtipaperia (SC).

Tuotanto jatkuu Port Hawkesburyssa

Port Hawkesburyn tehdas Kanadassa käynnistettiin uudelleen lokakuussa 2006. Kone oli seissyt 10 kuukautta työ-sopimuskiistan takia. Tehtaan kummatkin paperikoneet olivat toiminnassa marraskuun loppuun mennessä. Tehtaan kannattavuuteen vaikuttavat paikallisesti pääasiassa energia, puu, työvoima ja paikalliset säännökset. Erityisenä haasteena on vahva Kanadan dollari, joka aiheuttaa huolta Kanadan vientiteollisuudelle.

Lisäponnistuksia energiatehokkuuden edistämiseksi

Energian hinnat ja hankinta ovat edelleen tärkeässä asemassa painopaperitulosryhmässä. Tästä johtuen tutkitaan tehtaiden sisäistä energian tuottamista ja investointeja esimerkiksi yhdistettyyn lämmön ja sähkön tuotantoon. Viimeaikaisia energi-

ainvestointeja ovat kattilaprojektit Kvarnsvedenin ja Hylten tehtailla.

Myyntiverkoston kehittämistä

Kaikkien painopapereiden toimintojen yhdistäminen on edistänyt myyntitoiminnan optimointia ja parantanut sen koordinoitua, koska tulosryhmällä on näin yhteinen lähestymistapa asiakkaiden suuntaan.

Tulosryhmä on kehittämässä myyntitoimintojaan myös Stora Enson tukkuri-toiminnan, kuten Papyrus/Schneiders-öhen, kautta. Tavoitteena on päästä paremmin markkinoille ja tavoittaa uusia asiakaskuntia.

Innovaatiot ovat tärkeitä

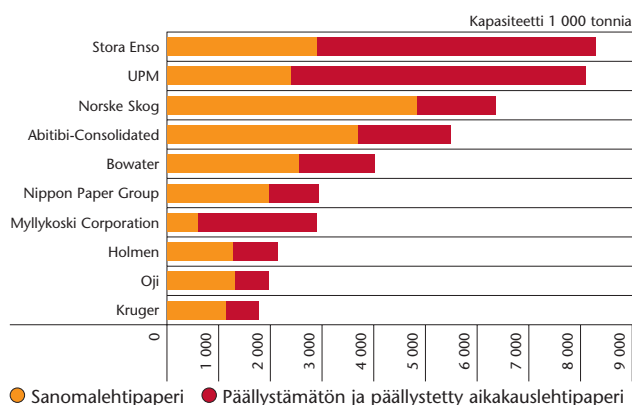
Tutkimus ja kehitys -työryhmät työskentelevät jatkuvasti uusien tuotekehitysten ja prosessitehokkuuden parissa. Ne tukevat tulosryhmän kustannustehokkuutta löytämällä uusia ratkaisuja tuotteiden valmistusresepteihin ja kompensoivat siten pigmenttien ja muiden kemikaalien hintojen nousun.



Lisätietoja

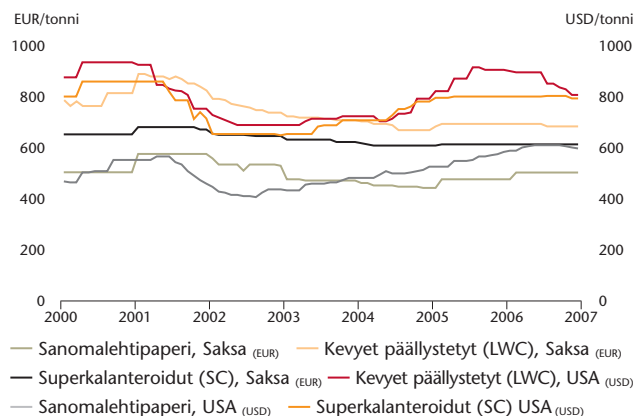
- energiasta Yritysvastuu 2006 -raportin sivulla 21.
- Arapotin tehtaasta ja yhteisyrityksestä Shandong Huatai Paperin kanssa seuraavalla aukeamalla.

Maailman johtavat painopapereiden valmistajat



Lähde: Pöyry

Painopaperihinnat Saksassa ja Yhdysvalloissa 2000–2006



Lähde: PPI This Week, Pulp & Paper Week



Kiinan paperimarkkinoiden kasvu kuuluu maailman kärkiluokkaan pitkälti maan nopean talouskasvun ansiosta.

Stora Enson painopaperit koostuvat kolmesta liiketoiminta-alueesta: sanomalehti- ja kirjapaperit, päällystämättömät aikakauslehtipaperit ja massa sekä päällystetyt aikakauslehtipaperit.

Painopapereita valmistetaan sekä uusia että ensikuidusta, riippuen kyseessä olevan paperilajin laatuvaatimuksista. Uusiokuitua käytetään pääasiassa paperilajeihin, joilla on alhaisempi vaaleusaste,

Kannattavan kasvun perässä Kiinassa

Painopaperia valmistavan yhteisyrityksen perustaminen Shandong Huatai Paperin kanssa kuuluu Stora Enson viimeaikaisiin toimiin Kiinassa. Päätöksen takana ovat Kiinan kasvavat paperimarkkinat. Kasvu on maailman kärkiluokkaa maan nopean talouskasvun sekä kasvavan, kaupunkilaisuuden ja koulutetun väestön ansiosta.

Yhteisyrityksen paperikoneen suunniteltu vuotuinen tuotantokapasiteetti on lähes 200 000 tonnia uusiokuidusta valmistettavaa superkalanteroitua aikakauslehtipaperia. Koneen sijaintipaikaksi tulee Dongying, Shandongin maakunnassa, Pekingin ja Shanghain välissä.

Paperikoneen arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 lopussa ja sen tuotanto on

tarkoitettu myydä paikallisille markkinoille, jossa offset-painopaperin kysyntä on vahvassa kasvussa. Alkusyksyllä 2008 järjestettäviä Pekingin olympialaisia mainostetaan varmasti paljon painatussa mediassa.

Yhteisyrityksen kokonaisinvestointi on noin 100 milj. Yhdysvaltain dollaria (83 milj. euroa), josta Stora Enson osuus on 60 %.

Projekti etenee aikataulun mukaisesti. Konehallin rakentaminen on aloitettu ja tuotantolinjan asentaminen alkaa vuoden 2007 puolivälissä lupamenetelyn kestosta riippuen. Paperikoneen osia on hankittu aikaisemmin Stora Enson Maxaun tehtaalla Saksassa olleesta koneesta, mutta tärkeimmät osat ovat uusia.

kuten sanomalehtipapereihin ja SC-B laatuuihin. Sen sijaan korkeamman vaaleusasteen paperilaaduissa käytetään tyypillisesti ensikuitua.

Vahva asema sanomalehtipapereissa

Sanomalehti- ja kirjapaperit -liiketoiminta-alueen tehtaat sijaitsevat Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Nämä valmistavat sanomalehti- ja erikoissanomalehtipapereita sekä papereita luetteloihin ja kirjoihin. Stora Enson on vahva asema Euroopan markkinoilla, etenkin Saksassa, Isossa-Britanniassa ja Pohjoismaissa.

Näitä paperilaatuja käytetään sanomalehtiin ja niiden liitteisiin, puhelinluetteloihin, aikatauluihin sekä kova- ja pehmeäkantisiin kirjoihin.

Aikakauslehdet, liitelehdet ja mainoslehtiset

Päällystämättömät aikakauslehtipaperit ja massa -liiketoiminta-alueen tehtaat sijaitsevat Pohjois-Amerikassa, Saksassa, Belgiassa, Ruotsissa ja Suomessa. Tuotevalikoimaan kuuluvat konekalanteroidut (MF) ja superkalanteroidut (SC) aikakauslehtipaperit sekä kemiallinen massa.

Päällystämättömät aikakauslehtipaperia käytetään pääasiassa aikakauslehtiin ja mainospainotuotteisiin, kuten lisälehtiin ja mainoslehtisiin. Se soveltuu myös laajalevikkisiin painotuotteisiin, kuten TV-lehtiin ja luetteloihin. Kemiallista massaa käytetään pääasiassa vahvikkeena tuotantoprosessissa ja osittain sitä myydään myös markkinoille.

Laatupaperia korkeatasoisiin lopputuotteisiin

Päällystettyjä aikakauslehtipapereita valmistavat tehtaat sijaitsevat Ranskassa, Saksassa, Suomessa, Pohjois-Amerikassa ja Brasiliassa. Niiden tuotevalikoimaan kuuluvat konepäällystetyt (MFC) ja päällystetyt (LWC, MWC, HWC) aikakauslehtipaperit matta-, silkki- ja kiiltäväpin- taisina laatuina.

Päällystettyjä aikakauslehtipapereita käytetään paljon yleis- ja erikoisaikakauslehtiin. Muita käyttökohteita ovat muun muassa lehtien liitteet, mainosmateriaalit, aikakauslehtien kannet sekä erikois- ja postimyyntikatalogit.

Uusi askel kasvaville markkinoille

Stora Enso Arapotiin kuuluu paperitehdas, saha ja puuviljelmät Brasiliassa. Nämä hankittiin International Paperilta vuonna 2006. Paperitehdas valmistaa kevyesti päällystettyä aikakauslehtipaperia (LWC) ja sen toiminnot on integroitu Stora Enson painopaperitusryhmään. Hankinnan myötä Stora Ensosta tuli ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Etelä-Amerikassa.

Kasvavien markkinoiden strategia

Arapotin hankinta on Stora Enson kasvavien markkinoiden strategian mukainen. Arapotin tehdas on Stora Enson ensimmäinen paperitehdas Etelä-Amerikassa ja se käynnistää konsernin painopaperiliiketoiminnan alueella.

Mahdollisuuksien markkina-alue

Brasilian väkiluku on noin 180 miljoonaa henkilöä ja sen paperimarkkinoiden arvioidaan kasvavan 4–7 % vuodessa. Näin ollen Brasilia tarjoaa hyviä mahdollisuuksia Stora Enson liiketoiminnalle.

Stora Ensolla on merkittävä osuus Etelä-Amerikan painopaperimarkkinoista. Suurin osa Arapotin myynnistä kohdistuu kotimaisille markkinoille, mutta Chile ja Argentiina ovat myös tärkeitä markkina-alueita. Brasilia ja Argentiina ovat paikallisen MERCOSUR vapaakaup-

pasopimuksen jäseniä, kun taas Chilellä on liitännäisjäsenyys.

Paikallista palvelua maailmanlaajuisille asiakkaille

Stora Enso Arapotin asiakkaat ovat suurimaksi osaksi isoja painotaloja ja kaupallisia kustantamoja, joiden lisäksi asiakaskuntaan kuuluu aikakauslehtien ja luetteloiden tuottajia. Arapotin tuotteet sopivat hyvin tulosryhmän tuotevalikoimaan.

Paperitehdas sijaitsee Arapotissa, Paran osavaltiossa, lähellä Brasilian tärkeimpiä taloudellisia keskuksia ja São Paulo, jossa monet isot asiakkaat sijaitsevat. Tehtaan avulla Stora Enso pystyy palvelemaan maailmanlaajuisia asiakkaitaan myös paikallisesti.



Lisätietoja puuviljelmistä sivulla 30 ja Yritysvastuu 2006 -raportin sivuilla 18–19.

Yhteisomistus Araucon kanssa

Stora Enso on aloittanut neuvottelut joidenkin Stora Enso Arapotin toimintojen mahdollisesta yhteisomistuksesta chileläisen metsäteollisuusyhtiö Araucon kanssa. Neuvottelut koskevat lähinnä sahaa ja puuviljelmää.

Stora Enso Arapoti

- vuotuinen LWC-kapasiteetti on 205 000 tonnia
- vuotuinen sahauskapasiteetti on 150 000 m³
- 50 000 hehtaaria maata tehtaan ympärillä, josta 30 000 hehtaaria on tuottavia puuviljelmää
- Yhteensä 720 työntekijää, joista 392 työskentelee paperitehtaalla



Arapotin tehdas valmistaa päällystettyä aikakauslehtipaperia pääasiassa Brasilian markkinoiden isoille painotaloille ja kaupallisille kustantamoille.

Uudenaikaiset tehtaat lähellä asiakkaita

Stora Enson hienopaperitulosryhmä valmistaa graafisia ja toimistopapereita tehtaillaan Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa. Arvoketju ulottuu konsernin omista puuviljelmistä sellu- ja paperituotantoon, paperin arkitukseen ja tukkuritoimintaan. Stora Enso kuuluu maailman johtaviin hienopaperin tuottajiin. Hienopaperitulosryhmän tavoitteena on olla kannattavin toimittaja maailmanlaajuisesti. Tämän takia sen painopisteinä ovat kustannustehokas

tuotanto ja laadukas asiakaspalvelu. Tehtaiden sijainti lähellä raaka-aineita ja asiakkaita on erityisen tärkeää. Stora Ensolla on hyvä asema myös Yhdysvalloissa, jossa sen tavoitteena on liiketoiminnan lisääminen etenkin Keskilännessä. Papyruksen kautta Stora Ensolla on laaja kattavuus Euroopan hienopaperimarkkinoilla. Schneidersöhnen integrointi on onnistunut hyvin ja nyt tutkitaan mahdollisuuksia laajentumiseen Itä-Euroopassa.

Stora Enson hienopaperitulosryhmän visiona on olla maailman kannattavin hienopapereiden toimittaja. Visio toteutetaan kustannustehokkaan tuotannon ja laadukkaan asiakaspalvelun avulla sekä saavuttamalla merkittäviä markkinaosuuksia kohdetuoteryhmissä ja -alueilla, painopisteenä erityisesti luontaiset markkinat tehtaiden läheisyydessä.

Menestys pohjautuu teknisesti korkealuokkaisiin ja uudenaikaisiin sellu- ja paperitehtaisiin, joiden sijainti on hyvä sekä raaka-aineiden hankinnan että asiakkaiden näkökulmasta. Taloudellinen tulos on riippuvainen tehokkaasta jake- lusta ja kyvystä kehittää uusia taloudelli- sesti houkuttelevia tuotteita.

Rakenteellisia muutoksia

Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Kii- nassa hienopaperitulosryhmä keskittyy monikerrospäällystettyjen hienopaperei- den valmistamiseen. Tässä tuoteryhmäs- sä konekanta on vahva. Kertapäällystet- tyjen hienopaperikoneiden myynti ja sulkeminen vuonna 2006 ovat vahvista- neet tätä strategiaa.

Kun Berghuizerin tehtaan suunnitel- tu sulkeminen on saatettu päätökseen, jää toimistopaperit-liiketoiminta-alueelle vain integroituja tehtaita, jotka käyttävät omaa sellua. Tämä mahdollistaa kustan- nustehokkaan energiapohjan.

Varkauden tehtaan tehokkuutta parannetaan

Varkauden tehtaan paperikone 3 uudiste- taan 54,8 miljoonalla eurolla, jotta teh-

taan tehokkuus ja toimistopaperit-liiketo- iminta-alueen kannattavuus paranisivat. Investointi parantaa myös hienopaperi- tehtaan kilpailukykyä ja vahvistaa sen asemaa tulosryhmän tuotantorakenteessa. Lisäksi se edistää tulosryhmän tehtaiden erikoistumista mahdollistaen Veitsiluod- on, Varkauden ja Imatran tehtaiden väli- siä tuotesiiroja. Projektin suunnitellaan valmistuvan joulukuussa 2007.

Uudet mahdollisuudet tähtäimessä

Stora Ensolla on hyvä asema Yhdysval- tain hienopaperimarkkinoilla, jossa se mielletään arvostettuna toimittajana, jol- la on mahdollisuuksia kasvattaa markki- naosuuttaan. Tavoitteena on päällystet- tyjen hienopapereiden liiketoiminnan li- sääminen Yhdysvalloissa, etenkin Keskilännessä.

Itä-Eurooppa ja Venäjä tarjoavat kas- vumahdollisuuksia Stora Enson päällystet- tyjen hienopapereiden liiketoiminnal- le ja tukkuritoiminnalle.

Ratkaisuja kuidunhankinnassa

Oulun tehdas lopetti koivusellun valmis- tuksen syyskuussa 2006. Tähän ratkai- suun päädyttiin, kun Oulun tehdas in- tegroitiin Veracelin sellutehtaaseen ja sen valmistamaan lyhytkuituiseen euka- lyptusselluun. Tämä on luonut edullisen pohjan niin pitkälle kuin lyhyelle kui- dulle ja sen tuloksena on tasapainoisem- pi puunhankinta Oulun ja Veitsiluodon tehtailla Pohjois-Suomessa. Kotimaisen mäntypuun hankinta on lisääntynyt huomattavasti.

Kiinan kasvavat markkinat

Kiina on kolmanneksi suurin markkina- alue Stora Enson päällystetyille hienopa- pereille, lähinnä Suzhoun tehtaan ansi- osta. Tehtaan lähes koko tuotanto myydään paikallisille markkinoille. Pää- llystettyjen hienopapereiden loppukäyt- tökohteiden vuosittainen kasvu on noin 6 prosenttia.

Myyntikäytäntöjen kehittäminen

Profit 2007 -ohjelman puitteissa tulos- ryhmän myyntiorganisaatiossa tehtiin useita muutoksia vuoden 2006 aikana.

Saksan myyntikonttori siirrettiin Uetersenin tehtaalle ja Suomen hieno- paperin myyntikonttori yhdistettiin Papyruksen toimintoihin.

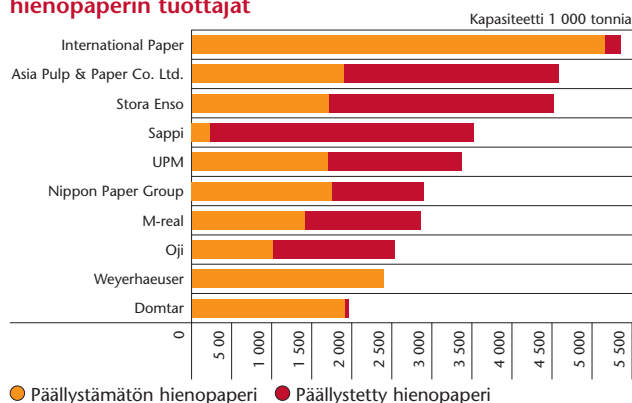
Isossa-Britanniassa päällystettyjen hie- nopapereiden myyntitoiminnot siirrettiin Mendelshamin arkittamon yhteyteen. Yhdysvalloissa myyntikonttori yhdistet- tiin paikalliseen liiketoimintayksikköön.

Graafiset paperit ja toimistopaperit -liiketoiminta-alueiden toiminnot siirret- tiin Lontoosta Helsinkiin. ●



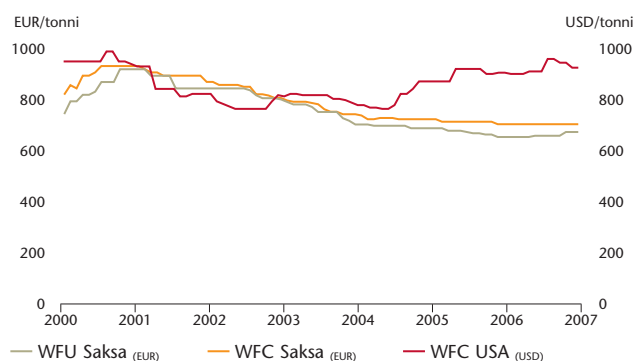
Lisätietoja Pohjois-Amerikan toiminnoista seuraavalla aukea- malla.

Maailman johtavat päällystämättömän ja päällystetyn hienopaperin tuottajat



Lähde: Pöyry

Hienopaperihinnat Saksassa ja Yhdysvalloissa 2000–2006



Lähde: PPI This Week, Pulp & Paper Week

Stora Enson hienopaperitusryhmä koostuu kolmesta itsenäisesti johdetusta liiketoiminta-alueesta: graafiset paperit, toimistopaperit ja Papyrus.

Tulosryhmän arvoketju ulottuu konsernin omista puuviljelmistä sellu- ja paperituotantoon, paperin arkitukseen ja tukkuritoimintaan.

Painopisteenä monikerrospäällystetyt hienopaperit

Graafiset paperit on Stora Enson hienopaperitusryhmän maailmanlaajuisin liiketoiminta-alue, sen tehtaat sijaitsevat Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Kiinassa. Suurin osa tehtaiden käyttämästä sellusta tulee Stora Enson integroiduista ja omista sellutehtaista. Brasiliassa sijaitsevan Veracelin sellutehtaan valmistamaa eukalyptussellua toimitetaan yksiköihin Pohjois-Eurooppaan ja Kiinaan. Merkittävä osuus tuotteista toimitetaan Papyrus-verkoston kautta.

Stora Enson päällystettyjen hienopaperien päämarkkinat ovat Pohjois-Amerikka, Eurooppa ja Kiina. Päällystetyt hienopaperit (graafiset paperit) räätälöidään vastaamaan painotalojen ja kustan-

tajien painettavuudelle asettamia korkeita laatuvaatimuksia. Päällystettyjä hienopapereita käytetään taidekirjoihin, vuosikertomuksiin ja laadukkaisiin aikakauslehtiin sekä kuvastoihin.

Paperia nykyaikaisiin toimistoihin

Toimistopaperit-liiketoiminta-alue valmistaa kopiopapereita, kirjekuoripapereita sekä kirjoitus- ja toimistopapereita. Euroopassa tehtaat on integroitu omaan selluntuotantoon ja osa tehtaiden tuotannosta toimitetaan asiakkaille Papyrus-verkoston kautta.

Päällystämättömät hienopaperit (toimistopaperit) vastaa nykyaikaisten toimistoympäristöjen nopeasti muuttuviin ja korkeisiin vaatimuksiin. Tuotevalikoima sisältää kopio- ja digitaalipainamiseen soveltuvia papereita sekä kirjekuori-, lomake-, kouluvihko- ja muistio-papereita.

Asiakkaille tukea Euroopan kattavista toiminnoista

Papyrus on Stora Enson omistama paperi- ja kartonkitukkuri, jolla on toimintoja 20 maassa. Yritysostojen tuloksena Papyrus

toimii paikallisesti oman tuotemerkin lisäksi Schneidersöhne, Papeteries de France, Sihl+Eika, Scaldia ja Classen-Papier tuotemerkeillä. Näillä tuotemerkeillä ja yhtiöillä on pitkät perinteet ja erinomaiset kokemukset omilta markkinoiltaan.

Papyrus on Euroopan toiseksi suurin paperitukkuri. Siitä huolimatta, että sen toimintaan kuuluu useita tuotemerkkejä, on Papyrus yhtenäisesti sitoutunut tarjoamaan asiakkailleen laadukkaita tuotteita ja korkeaa palvelutasoa sekä ensiluokkaisia sähköisen liiketoiminnan ja logistiikan ratkaisuja.

Merkittävä osuus Stora Enson graafisten ja toimistopapereiden tuotannosta toimitetaan Papyruksen kautta, jolloin pystytään takaamaan hyvä saatavuus ja korkealuokkainen palvelu tiheän euroopalaisen verkoston kautta.

Schneidersöhne integroitiin Papyruksen onnistuneesti vuoden 2006 aikana. Nyt Papyruksen tähtäimessä on laajentumismahdollisuus Itä-Euroopassa ja Venäjällä. ●

Papyrus brands



www.papyrus.com



Papyruksen verkostoon kuuluu 38 varastoa ympäri Eurooppaa. Kunnolliset logistiset ratkaisut takaavat tuotteiden hyvän saatavuuden.



Wisconsin Rapidsin hienopaperitehdas sijaitsee lähellä asiakkaita, varastoja ja painotaloja. Toimitukset lähialueille kuljetetaan rekoilla.

Asiakaspalvelu on etusijalla

Pohjois-Amerikka on maailman suurin paperin markkina-alue ja myös Stora Enson graafisten papereiden tärkein markkina-alue. Stora Enso kuuluu Pohjois-Amerikan tehokkaimpiin tuottajiin. Konsernin päälystettyjen hienopaperin kapasiteetista noin 40 prosenttia sijaitsee Pohjois-Amerikassa kahdella paikkakunnalla, Kimberlissä ja Wisconsin Rapidsissa.

Vahva konekanta

Stora Enson hienopaperiliiketoiminta on viime vuosien aikana kasvanut Pohjois-Amerikassa. Tämän on pitkälti mahdollistanut laaja kannattavuuden parantamisohjelma, johon kuului tuotantorakenteen uudelleenjärjestelyjä ja investointeja. Kustannuskilpailukyvyyn osalta Stora Ensolla on hyvä asema, koska sen konekanta kuuluu alueen vahvimpiin ja tuottavimpiin.

Asiakkaan ensimmäinen vaihtoehto

Läheisten yhteyksien ja pitkäaikaisten suhteiden ylläpito asiakkaisiin on tärkeää, kun tavoitteena on vastata heidän tarpeisiinsa.

Stora Enso on asiakkaiden ensimmäinen vaihtoehto, kun heille tarjotaan ajettavuudeltaan ja painettavuudeltaan hyvää paperia sekä lisäksi ensiluokkaista palvelua lyhyiden toimitusaikojen ja hyvän tuotesaatavuuden muodossa. On myös

tärkeää ottaa huomioon muuttuneet tarpeet kehittäessä uusia tuotteita kuten digitaaliseen painamiseen soveltuvia paperilaatuja ja metsäsertifioituja laatuja.

Vahvoja brändejä

Asiakkaat mieltävät Stora Enson luotettavana ja asiakassuuntautuneena korkealaatuisen hienopaperin toimittajana. Painotalot luottavat vuosien kokemuksen perusteella Stora Enson vahvoihin tuotemerkeihin. Stora Enson brändiä voidaan edelleen vahvistaa Pohjois-Amerikassa, esimerkiksi lisäämällä asiakaskumppanuuksia, jolloin asiakkaiden tarpeisiin voidaan paremmin vastata alhaisemmilla toimitusketjukululla.

Sijainti, sijainti, sijainti

Stora Enson hienopaperitehtaat sijaitsevat Keskilännessä. Suuri osa Pohjois-

Amerikan graafisista markkinoista sijaitsee noin 500 kilometrin säteellä konsernin tehtaista. Useimmilla asiakkailla on toimintoja Yhdysvalloissa ja Kanadassa. Suuria kustantamoja ja painotaloja palvelee suoraan, mutta yleisimmin tuotteet toimitetaan asiakkaille paikallisten ja maanlaajuisten tukkureiden kautta.

Alikapasiteettia

Pohjois-Amerikan hienopaperimarkkinoilla on suljettu kapasiteettia viime vuosien aikana. Näin ollen siellä on alikapasiteettia, päinvastoin kuin Euroopan päälystettyjen hienopapereiden markkinoilla. Päälystettyjen hienopapereiden vuotuinen kapasiteetti on 4,6–5,0 miljoonaa tonnia, kun taas kysyntä on noin 6,4 miljoonaa tonnia. ●

www.storaenso.com/na

Kannattavaa kasvua yhdessä asiakkaiden kanssa

Stora Enson pakkauskartonkitulosryhmään kuuluu kolme liiketoiminta-aluetta, jotka ovat kuluttajapakkauskartongit, erikoispaperit ja teollisuus-pakkaukset. Tasaisen hyvä suorituskyky perustuu hyviin asiakassuhteisiin, korkealaatuisiin tuotteisiin, kilpailukykyiseen konekantaan ja integroitujen sellu- ja kartonkitehtaiden kustannustehokkaaseen tuotantoon. Stora Enson pakkauskartonkien tavoite on olla johtava kuitupohjaisten pakkausmateriaalien toimittaja ja paras vaihtoehto asiakkaille. Johtava

asema edellyttää korkeaa markkinaosuutta valituilla markkinoilla ja tuotealueilla, ja sosiaalinen ja ympäristövastuu kuuluvat toiminnan perustaan. Tulosryhmän laajaan tuotevalikoimaan kuuluu sekä ensikuituun että uusiokuituun pohjautuvia tuotteita. Raaka-aineena käytettävä sellu tuotetaan yhtiön omilla sellutehtailla, mikä vakauttaa tuotanto-kustannuksia ja takaa osaltaan toiminnan tuottavuuden ja kehittämisen tulevaisuudessa.

Stora Enson pakkauskartonkien tuotantoyksiköt ovat maailman huipuluokkaa. Muu infrastruktuuri, kuten selluntuotanto ja energiatalous, ylittävät myös selkeästi alan keskitason.

Vuonna 2006 Stora Enson tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelman (APR) ja kannattavuuden parantamisohjelman Profit 2007 mukaisia toimenpiteitä olivat joidenkin yksiköiden myyminen ja sulkeminen, muuttuvien kustannusten vähentäminen ja muutokset myynti- ja tuotantomixissä.

Markkinoiden kasvu jatkuu

Stora Enso on maailmanmarkkinoilla johtava kuluttajapakkauskartonkien, erikoispaperien ja hylsyjen valmistaja ja alueellisesti johtava aaltopahvipakkausten tuottaja useissa Pohjois- ja Itä-Euroopan maissa. Erityisen korkea markkinaosuus Stora Ensolla on ensikuituun pohjautuvissa nestepakkauskartonkien, kuppikartonkien, graafisten kartonkien, savukekartonkien ja laminaattipaperien osalta Länsi-Euroopassa.

”Paperin ja kartongin kysyntä kasvaa nopeimmin Venäjällä, Itä-Euroopassa, Aasiassa ja Etelä-Amerikassa. Tavoitteemme on kasvaa uusilla markkinoilla yhdessä avainasiakkaidemme kanssa ja vahvistaa näin markkina-asemaamme asteit-

tain”, sanoo pakkauskartonkitulosryhmän johtaja Kai Korhonen.

Uusia tehtaita Venäjälle ja Kiinaan

Stora Enso lisää teollisuuspakkausten tuotantokapasiteettia Venäjällä rakentamalla kolmannen aaltopahvitehtaan. Corenso aloittaa vuonna 2007 tuotannon uudella hylsytehtaalla Kiinassa sekä uudistaa ja käynnistää uudelleen paperikoneen tuotamaan hylsykartonkia Wisconsin Rapidin tehtaalla Yhdysvalloissa. Puolan kierätyspaperitoiminnan laajennus vahvistaa Stora Enson uusiokuitua käyttävien tehtaiden raaka-ainepohjaa lähellä Itä-Euroopan kasvumarkkinoita.

Paperi- ja kartonkimateriaalit lohkaisevat suurimman osuuden koko pakkausmarkkinoista. Markkinat jatkavat kasvuaan seuraavina vuosina maailman väestönkasvun ja bruttokansantuotteen kohoamisen myötä. Kuluttajapakkausten suurin loppukäyttökohde on elintarvikkeet, ja kyseiset markkinat jatkavat nopeaa kasvuaan. Kaikkein nopeinta kasvu on kuitenkin lääkepakkausten kohdalla. Stora Enso tekee yhteistyötä pakkausvalmistajien ja loppukäyttäjien kanssa vastatakseen kysynnän muutoksiin ja varmistakseen kuitupohjaisten materiaalien kilpailukyvyn markkinoilla. Yhteistyö ja vertikaalinen innovaatio läpi arvoketjun

mahdollistaa uusien pakkausratkaisujen kehittämisen.

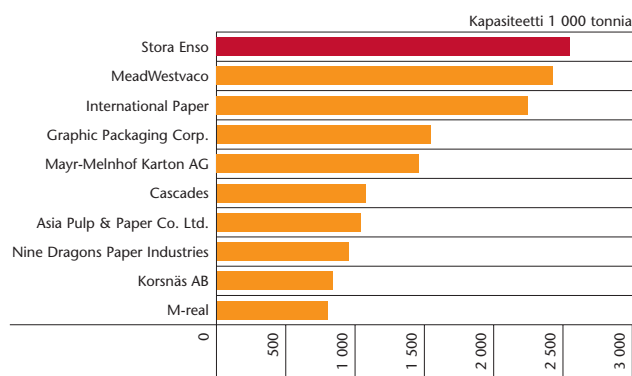
Kehitystä Pohjoismaissa

Skoghallin tehtaalla Ruotsissa vietiin päätökseen Energy 2005 -projekti, joka parantaa tehtaan kilpailukykyä. Energia-tehokkuus ja tuotannon kustannustehokkuus paranevat ja päästöt ympäristöön vähenevät. Tehtaan öljynkulutus vähenee 75 % eli 60 000 kuutiota vuosittain. Omavaraisuus energian suhteen kasvaa 15 prosentista noin 40 prosenttiin.

Forsin tehtaalla on käynnissä kartonkikoneen uudistus. Pitkällä tähtäimellä 35 miljoonan euron investointi lisää kartonkikone 2:n kilpailukykyä, kun kustannustehokkuus, tuotteiden laatu ja energiantuotanto paranevat ja koneen kapasiteetti kasvaa hieman (13 000 tonnia).

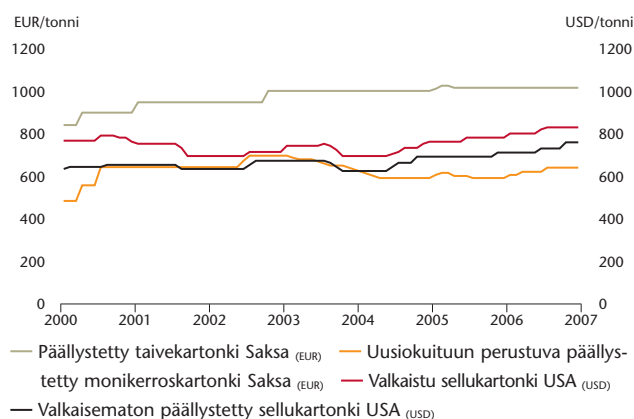
Stora Enso Packagingin aaltopahvituotannon tehokkuutta Lahden ja Heinolan tehtailla parannetaan uudelleenjärjestelyjen avulla. Suomessa tutkitaan myös mahdollisuuksia kannattavaan toisen polven biodieselpolttoaineiden tuotantoon perustuotannon ohessa siten, että raaka-aineena käytetään hakkuujätettä ja hyödynnetään olemassa olevaa infrastruktuuria. ●

Maailman johtavat kartongin valmistajat



Lähde: Pöyry

Pakkauskartongin hinnat Saksassa ja Yhdysvalloissa 2000–2006



Lähde: PPI This Week, Pulp & Paper Week

Markkinajohtaja kuluttajapakkauskartongeissa

Stora Enson **kuluttajapakkauskartonkien** laaja valikoima kattaa ensikuituun pohjautuvat sellukartongit, taivekartongit ja kemiallisesti käsiteltyä termomekaanistahierrettä sisältävät kartongit sekä uusio-kuituun pohjautuvat kartongit. Monipuolisesta päällystevalikoimasta löytyy vaihtoehtoja eri loppukäyttökohteisiin, joissa pakkauksilta vaaditaan erilaisia ominaisuuksia.

Stora Enso kuuluu maailman johtaviin nestepakkauskartonkien, kuppikartonkien, kotelokartonkien ja graafisten kartonkien valmistajiin ja on tuonut markkinoille useita uusia pakkausratkaisuja. Kuluttajapakkauskartonkien tehtaat sijaitsevat Ruotsissa, Suomessa, Saksassa ja Espanjassa.

Maaailman suurin erikoispapereiden tuottaja

Stora Enso on maailman suurin **erikoispapereiden** valmistaja, jolla on yhteensä neljä tehdasta Suomessa, Saksassa ja Yhdysvalloissa. Tuotevalikoimaan kuuluu joustopakkauspapereita, teknisiä papereita ja

etikettipapereita. Viimeksi markkinoille on tuotu erikoispäällysteeseen perustuva uusi tuotepöytä vaatimaan käyttöön kansissa ja pusseissa. Teknisiä papereita valmistetaan tarralaminaatteihin ja variable image print (VIP) -markkinoille.

Teollisuuspakkaukset tarjoaa laajan valikoiman

Teollisuuspakkaukset on liiketoiminta-alue, johon kuuluu aaltopahvipakkauksen, hylsyjen ja teollisuuspaperien valmistusta. Aaltopahviliiketoiminta tuottaa myyntipakkauksia elintarvikkeille ja muille tuotteille, kuljetuspakkauksia, esittelytelineitä, aaltopahviarkkeja, pakkaus-koneita ja pakkausjärjestelmiä paperirullille ja -arkeille. Tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa, Venäjällä, Latviassa, Virossa, Liettuassa, Unkarissa ja Puolassa.

Corenso United on johtava hylsykartonkien ja hylsyjen valmistaja. Tuotteet menevät teollisuuskäyttöön, pääasiassa paperi- ja kartonkiteollisuuteen ja tekstiililankojen, muovikalvojen, joustopakkausten ja metallifolioiden tuottajille. Corensolla on neljä hylsykartonkitehdas-

ta ja 14 hylsytehdasta Euroopassa, Kiinassa ja Yhdysvalloissa sekä osakkuusyhtiöt Kanadassa ja Espanjassa.

Teollisuuspaperien tuotevalikoimaan kuuluvat SC fluting, testliner, uusiokuitupohjainen fluting, paperisäkit, säkki-paperit ja laminaattipaperit. Suurimmat tehtaot ovat Suomessa ja Puolassa. ●



Uusi aaltopahvitehdas vastaa Venäjän markkinoiden kasvuun

Stora Enso on aloittanut kolmannen aaltopahvitehtaan rakentamisen Venäjälle, Lukhovitsyn kaupunkiin, Moskovasta kaakkoon. Tuotanto käynnistyy vuoden 2008 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Venäjän ja Itä-Euroopan aaltopahvimerkinat kasvavat nopeasti. Kuljetuspakkausten markkinat kasvavat vuosittain 5–10 prosenttia, ja aaltopahvista valmistettujen myyntipakkausten markkinoiden kasvuvauhti on vielä nopeampi. Tämän kasvun myötä Stora Enson tavoite on olla johtava aaltopahvin

valmistaja Venäjän Euroopanpuoleisella lueella.

Stora Enso on tuonut korkealaatuiset aaltopahvipakkaukset Venäjän markkinoille, pääasiassa elintarvike-, juoma-, savuke- ja elektroniikkateollisuuden tarpeisiin. Korkea toimitusvarmuus, palvelunopeus ja aktiivinen tuotekehitys ovat vahvoja myyntiargumentteja asiakkaille, jotka edustavat sekä kansainvälisiä että venäläisiä tuotemerkkejä.

Vahva läsnäolo markkinoilla, uudet korkealaatuiset tuotteet ja hyvä palvelu ovat tuoneet Stora Ensolle markkinajohtajan aseman Venäjällä.

Stora Enson ensimmäinen aaltopahvitehdas Venäjällä aloitti toimintansa Balabanovossa vuonna 1998 ja toinen Arzamasissa vuonna 2004. Uuden tehtaan sijainti näiden kaupunkien välissä vahvistaa edelleen Stora Enson toimituskykyä Moskovin alueella ja varmistaa luotettavat toimitukset asiakkaille määrin kasvaessa.

Uuden tehtaan vuotuinen tuotantokapasiteetti on 150 milj. m² aaltopahvia. Balabanovon ja Arzamasin tehtaot työllistävät 500 henkilöä ja tuottivat vuonna 2006 yhteensä 260 milj. m² aaltopahvia.

Kilpailuetuna paikallinen palvelu

Paikallinen asiakaspalvelu ja kyky vastata nopeasti asiakkaiden materiaalitarpeisiin kuuluvat Stora Enson kuluttajapakkauskartonkien tärkeimpiin menestystekijöihin graafisten kartonkien ja kotelokartonkien markkinoilla. Myyntikonttorien ja ServiceCentre-palvelukeskusten verkoston ansiosta koko laaja kartonkivalikoima on lähellä asiakkaita.

Yli 80 prosenttia kotelokartonkimyynnistä on asiakaskohtaisia arkikokoja, ja tyypillinen eräko on noin kahdesta kolmeen tonniin. Menestyminen tässä ympäristössä vaatii tehokasta logistiikkaa ja arkituspalvelua, jota tarjoavat kuluttajapakkauskartonkien tehtaot ja erityiset ServiceCentre-keskukset eri puolilla Eurooppaa.

Ihanteellinen sijainti

Palvelukeskusten tehtävänä on eri kartonkilaatujen varastointi ja arkitus. 80 tonnin päivittäisellä arkituskapasiteetillaan ServiceCentre Baienfurt Saksassa tarjoaa toimitukset standardiarkkivarastosta kahden työpäivän kuluessa ja rullavarastosta viiden työpäivän kuluessa.

Espanjassa sijaitseva Cartiberia toimittaa asiakkaille Barcelonan, Inkerösten, Skoghallin, Forsin ja Imatran tehtailla valmistettuja kartonkeja 3–5 päivän toimitusajalla. Palvelukeskusten logistiikkaedut perustuvat suotuisaan sijaintiin keskellä markkinoita, korkeaan automaatioasteeseen ja moderneihin työskentelytapoihin.

Vauhtia kysyntään

Kuluttajatuotteiden ja vähittäiskaupan liiketoimintaympäristöä leimaa kasvava tarve erottautua. Eräkoot pienenevät, ja uusia tuotteita on saatava markkinoille entistä nopeammin. Tämä luo uusia odotuksia tavarantoimittajia kohtaan. ServiceCentre-keskusten kautta kuluttajapakkauskartonkien eri tehtailla valmistetut kartonkilaadut ovat jatkuvasti saatavilla lähellä asiakkaita.

”Kun materiaalivehtoehdot ovat nopeasti saatavilla, brändinomistajilla on mahdollisuus tehdä nopeita liikkeitä markkinoilla. Tämä tuo selkeää lisäarvoa

ja antaa meille mahdollisuuksia nopeuttaa kysyntää”, sanoo kotelokartonkituotusyksikön johtaja Ohto Nuottamo.

Optimoitu toimitusketju

Toimitusketjun optimointi edellyttää kysyntätekijöiden tuntemista koko arvoketjussa. Stora Enson kuluttajapakkauskartonkien tavoitteena on tehdä läheistä

yhteistyötä paitsi pakkausvalmistajien myös brändinomistajien kanssa.

”Eri maiden henkilöstömme kulttuurintuntemus on äärettömän tärkeää asiakassuhteiden rakentamisessa, joten paikalliset myyntikonttorit ovat meille todellinen kilpailuvaltti”, Nuottamo toteaa. ●



Määrätietoisten tekojen kautta kohti parempaa tulosta

Stora Enson puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmä teki useita toimenpiteitä parantaakseen kannattavuuttaan vuonna 2006. Stora Enso Timber ja puunhankintaorganisaatio jatkoivat kehittämismahdollisuuksien etsimistä ja tekivät useita muutoksia organisaatioihinsa. Stora Enso Timberin organisaatio ja sen tuotanto- ja myyntiyksiköt kokivat merkittäviä muutoksia vuonna 2006, ja ottivat tärkeän edistysaskeleen kohti parempaa taloudellista

kannattavuutta. Puutuotteet ja kuituhuolto -tulosryhmä jatkoi laajentumista uusille markkinoille. Stora Enso keskittyi strategisesti tärkeiden puukuituvarojen kehittämiseen Etelä-Amerikassa ja Kiinassa. Puuraaka-aineen kysynnän kasvaessa jatkuvasti konsernin keskeisiä menestystekijöitä ovat joustava, vastuullinen ja tehokas puunhankinta sekä optimoitu puun käyttö.

Puutuotteet ja kuituhuolto -tuloryhmään kuuluvat Stora Enso Timber ja konsernin puunhankintaorganisaatio, Stora Enso Wood Supply, jonka vastuulla on puuvirtojen optimointi sekä kannattavimpien käyttökohteiden löytäminen puulle.

Stora Enso Timber tuottaa sahattuja ja jatkojalostettuja tuotteita rakennus- ja puusepänteollisuuden sekä puutavarakaupan tarpeisiin. Sen visio on olla maailman paras puutuoteyhtiö. Tärkeimpiä painopisteitä ovat divisioonan tuote- ja markkinaportfolion kehittäminen, kilpailukykyisen tuotantopohjan luominen ja kustannustehokkuuden parantaminen.

Puunhankintaorganisaatio on vastuussa puun hankinnasta ja toimituksista Stora Enson tehtailla Euroopassa ja puuviljelmien koordinoinnista Aasiassa ja Etelä-Amerikassa. Organisaation visio on olla alan johtava ja kilpailukykyisin puuntoimittaja. Sen tavoitteena on tuottaa lisäarvoa asiakastehtailleen pitämällä puukustannukset alhaisina.

Stora Enso Timber

Tuotantorakenne optimaaliseksi

Stora Enso Timberin suurin haaste – ja suurin mahdollisuus – on tuotantoyksiköiden optimointi hyvin epävakailta markkinoilla. Tuotantomäärää ja henkilöstöä vähennettiin joissakin tuotantoyksiköissä vuonna 2006 haastavan toimintaympäristön takia. Stora Enso Timber jatkaa tuotantokantansa arvioimista tarkkailemalla markkinoita ja toimintoja jatkuvasti.

Investointeja Venäjälle

Stora Enso Timber on merkittävä toimija Itä-Euroopan markkinoilla. Sillä on vahva tuotantokanta Tsekin tasavallassa, Venäjällä ja Baltian maissa, missä Stora Enso Timberin tuotteiden kysyntä lisääntyy.

Stora Enso Timber osti sahan Etelä-Puolasta vuoden 2006 lopussa. Stora Enso pitää Puolaa maana, jolla on erinomaiset raaka-ainevarat ja jossa puutuotteiden kysyntä lisääntyy.

Stora Enso ilmoitti vuonna 2006 investoivansa 31,5 milj. euroa Neboichin sahaan ja 12,5 milj. euroa Impilahden sahaan. Investointien avulla sahat uudistetaan valmistamaan jatkojalostettuja tuotteita ja Stora Enso pääsee toimimaan paremmin Venäjän nopeasti kasvavilla rakennustarvikemarkkinoilla.

Yhteistyötä Etelä-Amerikassa

Vuonna 2006 konserni osti tuotantoyksiköitä International Paperilta Paranán osavaltiossa Brasiliassa. Stora Enso Arapotina tunnettuihin tuotantoyksiköihin kuuluu saha, jonka vuosittainen kapasiteetti on 150 000 m³ sahatavaraa. Stora Enso on aloittanut yksinoikeudella neuvottelut chileläisen metsäteollisuusyhtiö Araucón kanssa Stora Enso Arapotin yhteisomistuksesta. Neuvottelut koskevat pääasiassa sahaa ja puuviljelmää.

Puunhankinta

Hankintaketju tehokkaammaksi

Kuidun osuus Stora Enson kustannuksista on 20 %. Solmimalla pitkäaikaisia suhteita alihankkijoihin ja hakemalla joustavuutta hankintaketjuun puunhankinta pyrkii toimittamaan kustannustehokkaasti ja keskeytymättömästi puuta Stora Enson tehtailla. Tähän kuuluu puunhankintatapojen optimointi kaikilla alueilla.

Toimintojen uudelleenorganisointi

Puunhankinta pyrki parantamaan kannattavuuttaan vuonna 2006 pääasiassa

kehittämällä logistiikkatoimintoja ja tutkimalla ulkoistamismahdollisuuksia.

Organisaatiota on tehostettu ja henkilöstöä on vähennetty esimerkiksi Suomessa, Venäjällä ja Ruotsissa. Suomessa pääpaino on ollut tehtaiden puuterminaalitoimintojen uudelleenjärjestämisessä ja ulkoistamisessa.

Venäjällä, missä hankintamäärät kasvavat, puunhankinta on yhdistänyt toimintojaan sekä tehnyt uudelleenjärjestely- ja tehostamistoimenpiteitä hakkuuyrityksissään. Joustavuus on tärkeää haastavassa toimintaympäristössä, kuten Venäjällä.

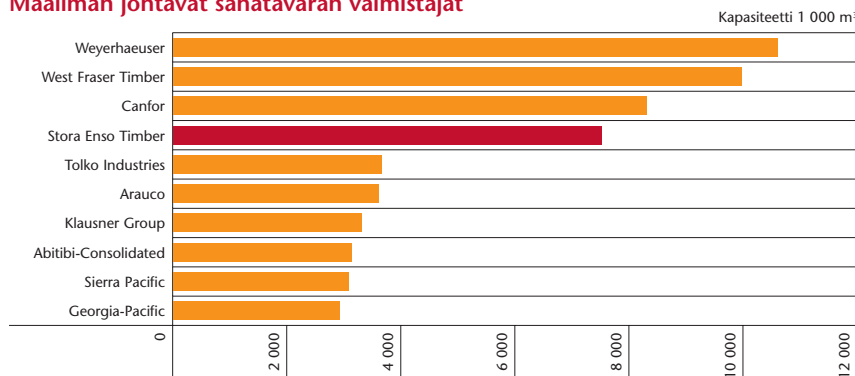
Kysyntä kasvaa

Stora Ensolle on haastavaa pysyä puurakenteen kasvavan kysynnän tahdissa. Puunhankinta tärkeimmiltä alueilta ja uusien hankintalähteiden löytäminen ovat tärkeitä asioita. Kasvatavat biopolttoainemarkkinat merkitsevät, että kilpailu puusta kasvaa. Puunhankintaorganisaatio on aloitteellinen biopolttoaineiden suhteen ja pitää niitä ennemminkin mahdollisuutena kuin uhkana.



Lisätietoja konsernin puunhankinnasta Yritysvastuu 2006 -raportissa sivuilla 16–19.

Maailman johtavat sahatavaran valmistajat



Lähde: Stora Enso Timber

Puutuotteet – vahva tuotevalikoima

Stora Enso Timber tarjoaa tuote- ja palveluratkaisuja puutuoteteollisuuden ja puutavarakaupan tarpeisiin eri puolilla maailmaa. Stora Enso Timber kuuluu maailman johtaviin puutuotetoimittajiin, jolla on toimipisteitä kymmenessä maassa Euroopassa ja oma maailmanlaajuinen myyntiverkosto.

Stora Enso Timberin tuotteiden kysyntä on riippuvainen pääasiassa rakennusmarkkinoista. Puutuotteiden kysynnän näkymät ovat hyvät pitkällä tähtäimellä maailmanlaajuisesti, sillä tuotteet ovat teknisesti houkuttelevia, kustannuskykyisiä ja aidosti uusiutuvia rakennusmateriaaleja.

Stora Enso Timber keskittyy suurivolyymisiin jatkojalostettuihin tuotteisiin ja niiden toimittamiseen kasvaville teollisille loppukäyttöalueille. Tuotevalikoima sisältää liimattuja, lujuslajiteltuja ja sormijatkettuja tuotteita sekä komponentteja rakennus- ja puusepänteollisuuden tarpeisiin. Suuri valikoima sahattuja ja jatkojalostettuja tuotteita toimitetaan puutavarakaupoille ja tukkureille.

Puunhankinta

Puunhankinta on vastuussa puu- ja biomassapolttoainetoimituksista Stora Enson tehtaille Euroopassa ja puuviljelmien koordinoinnista Aasiassa ja Etelä-Amerikassa. Se on myös vastuussa konsernin maailmanlaajuisesta kuitustrategiasta ja puuhun, biopolttoaineisiin ja massaan liittyvistä yritys vastuukysymyksistä.

Puunhankinnalla on kuusi liiketoi-



Guangxin taimitarhan taimet istutetaan pian Stora Enson laajentuville puuviljelmille.

mintayksikköä: Baltia, Manner-Eurooppa, Suomi, Venäjä, Ruotsi ja puuviljelmät. Lisäksi Stora Ensoilla on kaksi puunhankintayksikköä Pohjois-Amerikassa. Yhdysvaltain puunhankintaorganisaatio, Wood Supply U.S. vastaa konsernin Yhdysvaltain puunhankinnasta. Stora Enso Port Hawkesburyn tehtaille Kanadassa puuta toimittaa sen oma metsäosasto.

Stora Enson puunhankintayksiköt osivat vuonna 2006 yhteensä 56,7 milj. m³ puuta, josta yli 45,4 milj. m³ toimitettiin Stora Enson omille tehtaille ja loput myytiin konsernin ulkopuolelle. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa tärkeimpiä puuraaka-aineen lähteitä olivat pienet yksityismetsät, laajemmat valtion metsät ja metsänomistusyhtiöt.



Lisätietoja konsernin puuviljelmistä Yritysvastuu 2006 -raportissa sivuilla 18–19.

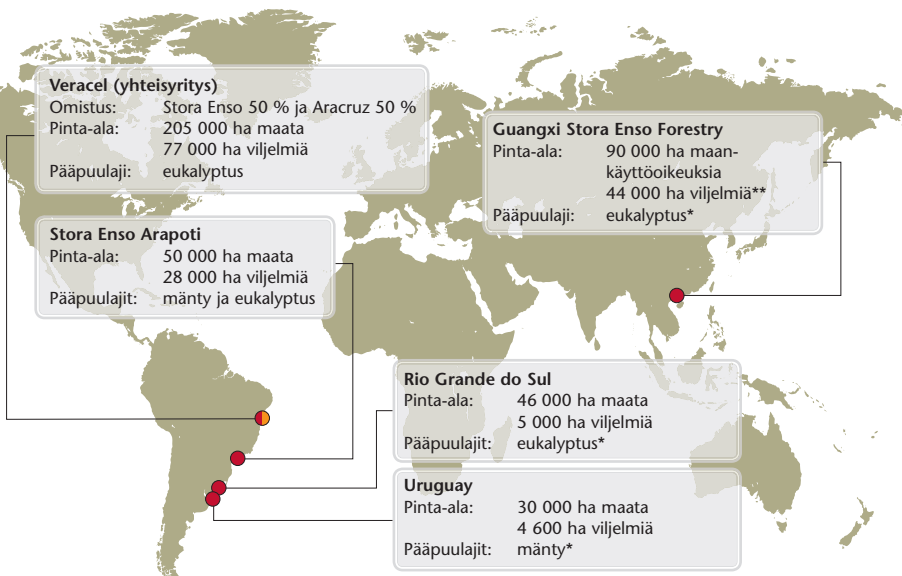
Kehitystä konsernin puuviljelmillä

Stora Enso myi Celbin puuviljelmät Portugalissa elokuussa 2006 ja jatkoi strategisesti tärkeiden puukuituvarojen kehittämistä Etelä-Amerikassa ja Kiinassa. Konserni osti paperitehtaan ja sahan sekä noin 50 000 hehtaaria maata Arapotista, Paranán osavaltiota, Brasiliasta. Maasta noin 25 000 hehtaaria on mäntylviljelmää ja 3 000 hehtaaria eukalyptusviljelmää. Stora Enso osti 76 000 hehtaaria maata Rio Grande do Sulista, Brasiliasta ja Uruguaysta ja istutti maille yhteensä noin 10 000 hehtaaria eukalyptusta ja mäntyä.

Lisää maata ostettiin myös Veracelissa, Brasiliassa, ja Stora Enson omistaman maan kokonaispinta-ala lisääntyi 25 000 hehtaaria 205 000 hehtaariin. Laajentuvien puuviljelmien on tarkoitus toimia tulevaisuudessa raaka-ainelähteenä Veracelin toiselle kuitulinjalle.

Etelä-Guangxissa, Kiinassa Stora Enso sai noin 30 000 hehtaaria lisää maankäyttöoikeuksia. Tämän seurauksena maa-alueet kasvavat yhteensä 90 000 hehtaariin, josta noin 44 000 hehtaaria on puuviljelmää. Konsernin tavoitteena on luoda vastuullisesti hoidettu, 160 000 hehtaarin suuruinen kuidun lähde tukemaan massa- ja paperi-integraattitehtaan perustamista Guangxiin.

Stora Enson puuviljelmät ja maa-alueet 31.12.2006



* Suunnitellut pääajit

** Eukalyptusta ja muita lajeja

Kehitystoimilla hyviin tuloksiin

Stora Enso Timberin strategiana on vuodesta 2000 saakka ollut kasvaa maantieteellisesti ja tulla useiden jatkojalostettujen tuotteiden markkinajohtajaksi. Stora Enso Timber on nyt alansa maailmanlaajuinen johtaja Itä-Eurooppaan laajentumisen ja monipuolisemman tuotevalikoiman ansiosta. Toimintaympäristö on kuitenkin ollut hyvin haasteellinen ja kokonaiskannattavuus on pysynyt alle tavoitteiden. Vuonna 2005 aloitettiin uudelleenjärjestelyohjelma, jonka avulla vuonna 2006 saavutettiin 59,1 milj. euron liikevoitto verrattuna -3,1 milj. euroon vuonna 2005.



Stora Enso Timber aikoo jatkaa kilpailukykyä parantamista lisäämällä tuotteidensa ja palveluidensa arvoa.

Uudelleenjärjestelyohjelmaan on kuulunut laaja valikoima kehitystoimenpiteitä, kuten valikoituja tuotantorakenteen uudistamistoimia ja tehokkuuden parantamistoimenpiteitä tehtailla, myyntiverkoston uudelleenjärjestely sekä mittavia parannuksia kustannusrakenteessa. Investoinnit, joiden tarkoitus on uudistaa tuotantolaitoksia Venäjällä ja vahvistaa Stora Enso Timberin asemaa teknisissä puutuotteissa, ovat myös olleet tärkeitä.

Toiminnot optimaaliseksi

Tuotantorakenteen uudistukseen on liittynyt monia toimenpiteitä, joiden tavoitteena on ollut vahvistaa tuotantoyksiköitä. Stora Enson Linghedin sahan myynti saatiin päätökseen maaliskuussa

2006. Useat tehtaat pääasiassa Itävallassa, Virossa ja Suomessa ovat muuttaneet toimintamalliaan ja vähentäneet merkittävästi kapasiteettiaan. Veitsiluodon saha, joka oli ollut pois toiminnasta kesäkuusta 2005 alkaen vakavien kannattavuusongelmien takia, käynnistettiin uudelleen keväällä 2006 ja tuotantoa vähennettiin. Tuotantorakenteen uudistus jatkuu tehtailla, joilla ei ole mahdollisuutta kilpailukykyiseen toimintaan pitkällä tähtäimellä.

Stora Enso Timber on ylittänyt alkuperäiset tavoitteensa Profit 2007 -ohjelmassa. Toimenpiteet keskittyivät pysyvien rakenteellisten muutosten saavuttamiseen, ja suurin osa tuloksista saavutettiin kiinteiden kustannusten ja hallintokustannusten vähennyksistä.

Uudelleenjärjestelyjen jälkeen Stora Enso Timberin maailmanlaajuinen myyntiverkosto on kustannustehokkaampi ja joustavampi organisaatio, joka sopeutuu entistä paremmin nopeasti muuttuvilla markkinoilla. Myyntiverkoston uuden paikallisen rakenteen ansiosta Stora Enso Timberin tuotevalikoima ja ammattitaito ovat helpommin asiakkaiden saatavilla.

Muutokset jatkuvat

Stora Enso Timber jatkaa kustannuskuria ja rakentaa tulevaisuuden kilpailukykyä valittujen kasvusegmenttien, lisäarvon tuottamisen ja kilpailukykyisen tuotantorakenteen säilyttämisen varaan sekä olemalla tarvittaessa valmis uudelleenjärjestelytoimenpiteisiin. ●



Useiden koulutusohjelmien lisäksi työntekijät saavat koulutusta myös työssä. Mathias Forsgren ja Maria Eliasson käyvät läpi prosessia Kvarnsvedenin tehtaalla.

Kohti parempaa kannattavuutta

”Vuosi 2006 oli Stora Ensolle siirtymävaihe kohti parempaa kannattavuutta. Yhtiön kannattavuuden parantamisohjelmat, Profit 2007 ja tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelma, ovat vaikuttaneet työntekijöihimme monilla tavoilla, ja niiden vaikutus jatkuu yhä tulevaisuudessa. Organisaation tukeminen ja johtaminen näiden ohjelmien luomien muutosten läpi on yksi keskeisimmistä haasteistamme. On välttämätöntä, että yhtiö jatkaa sellaisten lahjakkaiden ja asiantuntevien henkilöiden reservin kehittämistä, joka täyttää tämän hetken ja tulevaisuuden maailmanlaajuisen liiketoiminnan tarpeet”, sanoo henkilöstöjohtaja Gary Parafinczuk.

Stora Enson tavoitteena on luoda maailmanlaajuinen korkean suorituskyvyn organisaatio, jossa työntekijät ovat motivoituneita. Toiminnan laadukkuus, joka perustuu osaavaan ja oppivaan organisaatioon, muodostaa tärkeän osan konsernin strategiaa.

Stora Enson henkilöstöstrategia keskittyy kolmeen keskeiseen menestystekijään: tulokellinen yrityskulttuuri, osaamisen kehittäminen sekä kiinnostavuus työnantajana ja henkilöstön sitouttaminen. Stora Enso mittaa ja seuraa näitä

menestystekijöitä taatakseen, että konserni etenee kohti henkilöstövisiotaan.

Tavoitteena hyvä kannattavuus

Konsernin kaikilla liiketoimintayksiköillä on käytössään järjestelmällinen toimintatapa tulostasonsa kohottamiseen sellaisella organisaatiolla, joka menestyy jatkuvasti kilpailijoitaan paremmin ja luo työntekijöille motivoivan työympäristön.

Monet yksiköt paransivat huomattavasti tulostaan vuonna 2006. Yksi esimerkki on Summan tehdas, jonka toi-

minta oli seurannan alla osana tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmaa. Työntekijöiden tekemien lukuisten muutosten ansiosta tehdas on onnistunut kehittämään merkittävästi.

Yksi työkalu, joka auttaa Stora Enson yksiköitä parantamaan tulostaan johdonmukaisella tavalla on konsernin liiketoiminnan kehittämisopas. Opas, joka perustuu laatujohtamisen periaatteisiin, tarjoaa arviointipohjan jatkuvalle parantamiselle ja auttaa yhdenmukaistamaan

konsernin eri liiketoimintayksikköjen toimintatapoja.

Tuloksellisen yrityskulttuurin tärkeimpiä painoalueita on erinomainen työterveyshuollon ja työsuojelun taso. Tapaturmaltisuuden ja poissaolojen määrän vähentäminen on Stora Ensolle jatkuva tavoite.

Osaamisen johtamista

Yksi Stora Enson tärkeimpiä tehtäviä on varmistaa, että konsernilla on palveluksessaan ammattitaitoisia ja osaavia työntekijöitä. Konsernin johdon auditointiohjelma tarjoaa kansainvälisen lähestymistavan osaamisen johtamiseen.

Ohjelman puitteissa arvioidaan vuosittain osaamista ja luodaan henkilökohtaisia kehitys- ja etenemissuunnitelmia.

Stora Enso pyrkii kehittämään avainosaamista ja tarjoaa monia koko konsernin laajuisia johdon kehittämisohjelmia, joiden tarkoituksena on edistää Stora Enson tuloksellista yrityskulttuuria ja laadukasta johtamista. Joka vuosi valitaan osallistujajohdokkaat Stora Enson Executive-, Manager- ja Talent-ohjelmiin.

Näiden koko konsernin kattavien ohjelmien lisäksi erilaisia koulutusohjelmia tarjotaan alueittain ja maittain kaikilla organisaatiotasolla.

Vuonna 2006 työntekijöillä oli keskimäärin 3,1 koulutuspäivää, mikä on lähes sama kuin vuonna 2005. Stora Enson on varmistettava, että konsernin työntekijöillä on parhaat mahdollisuudet kehittää osaamistaan. Parantaakseen tulostaan konsernin on myös varmistettava, että urakehitystä ja koulutusta painotetaan seuraavan parin vuoden aikana. Henkilöstön vaihtuvuus lisääntyi vuonna 2006, mutta taso on pysynyt suhteellisen tasaisena.

Kansainvälisenä yhtiönä Stora Enso tarjoaa laajan valikoiman uramahdollisuuksia eri maissa. Henkilöstön kehittämisen ja liikkuvuuden lisäämiseen tähtäävä Go!-ohjelma on kierto-ohjelma uransa alkuvaiheessa tunnistetuille kyvyille. Tämänkaltaiset ohjelmat auttavat Stora Ensoa edistämään henkilöstönsä monimuotoisuutta.

”Maailmanlaajuisena yhtiönä haluamme hyödyntää kansainvälistä moni-

muotoisuutta ja tehdä siitä kilpailuetumme”, sanoo Gary Parafinczuk.

Muita osaamisen johtamiseen liittyviä toimenpiteitä on pitää yllä ja johtaa sellaista osaajien joukkoa, jolla on kokemusta projekteista ja jotka ovat käytettävissä projektitöihin kasvavilla markkinoilla.

Rekrytointia uusilla alueilla

Kasvatavat markkinat – kuten Kiina, Venäjä ja Etelä-Amerikka – ovat strategisesti tärkeitä alueita Stora Ensolle ja vaativat erityistä huomiota henkilöstöasioissa, jotta organisaation suorituskyky voidaan varmistaa. Konsernin on varmistettava, että koordinoitua ja yhteistyötä on riittävästi maailmanlaajuisesti ja paikallisella tasolla työvoimasuunnittelussa, Stora Enson mission, vision ja arvojen ottamisessa osaksi uusien organisaatioiden toimintaa ja hallintojärjestelmien käyttöön-otossa.

Vastuullisia vähennyksiä

Vuonna 2006 Stora Enson henkilöstövähennykset olivat yhteensä 3 710 henkilöä. Vähennykset olivat osa vuonna 2005 julkistettuja Profit 2007- ja tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelmia. Vähennykset selittävät, miksi konsernin henkilöstömäärä on vähentynyt.

Henkilöstövähennysten yhteydessä Stora Enso noudattaa johdonmukaista toimintatapaa, jota sovelletaan yhdessä paikallisen lainsäädännön ja irtisanomiskäytäntöjen kanssa. Stora Enso on ottanut käyttöön henkilöstövähennyksiä koskevat ohjeet, joiden tavoitteena on taata mahdollisimman eettinen ja vastuullinen irtisanomiskäytäntö koko konsernissa.

Tehokas hallinto

Tehokkaamman henkilöstöhallinnon käyttöönottoaminen on yksi osa Stora Enson Profit 2007 -ohjelmaa, ja konsernin henkilöstöorganisaatioita järjestellään uudelleen. Henkilöstöhallintoon liittyvät palvelukeskusprojektit ovat käynnissä Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Maailmanlaajuinen henkilöstötietojärjestelmä on kehitteillä näiden pyrkimysten tukemiseksi.

Avainluvut	2004	2005	2006
Henkilöstö keskimäärin	43 779	46 166	45 631
Liikevaihto/työntekijä, euroa	283 145	285 654	319 824
Henkilöstön vaihtuvuus, %*	5,2	4,0	5,6
Koulutuspäiviä/työntekijä	3,4	2,8	3,1
Sairaudesta ja tapaturmista johtuneet poissaolot, % (teoreettisesta työajasta)	4,6	4,5	4,5

* Perustuu vakituisiin työntekijöihin, jotka ovat jättäneet yhtiön vapaaehtoisesti.



Stora Enson tavoitteena on luoda työntekijöilleen motivoiva työympäristö. Debbie Weber on töissä Niagaran tehtaalla Pohjois-Amerikassa.



Lisätietoja sosiaalisesta vastuusta Yritysvastuu 2006 -raportissa sivuilla 34–41.

Konsernihallinto-ohje

Stora Enso on sitoutunut hyvän hallintotavan periaatteisiin. Konserni pyrkii toteuttamaan parhaita käytäntöjä ja noudattamaan ajankohtaisia sääntöjä ja määräyksiä.

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

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

Stora Enso laatii tilinpäätöksensä ja osavuositarkastuksensa kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti ja julkaisee ne suomen, ruotsin, englannin ja saksan kielellä. Lisäksi Stora Enso laatii US GAAP:n mukaisen, Yhdysvaltain arvopaperiviranomaisen (U.S. Securities Exchange Commission, SEC) edellyttämän vuositilinpäätöksen (Form 20-F).

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

Stora Ensolla on yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yksi tai kaksi varsinaista tilintarkastajaa.

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

Hallintoelinten tehtävät ja kokoonpano

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

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

Hallitus

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

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

pumattomuuden. Tällä hetkellä hallituksessa on kymmenen jäsentä, joista yhdeksän on riippumattomia ja yksi kuuluu yhtiön johtoon (toimitusjohtaja).

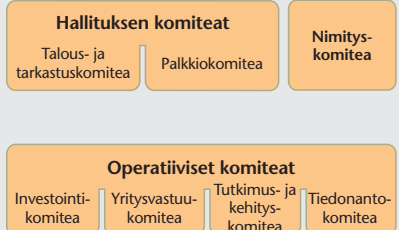
Hallituksen jäsenen tulee toimia tavanomaisin kaupallisin ehdoin yhtiön ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa, ja hallituksen jäsenet ovat velvollisia ilmoittamaan tilanteista, joissa voi olla intressiristiriita.

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

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

Hallitus vastaa yhtiön hallinnon ja toiminnan asianmukaisista järjestelyistä sekä huolehtii siitä, että yhtiön kirjanpi-

Hallintoelimet



don ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty.

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

Hallitus valitsee riippumattomien hallituksen jäsenten keskuudesta puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Lisäksi se nimittää toimitusjohtajan sekä tulosryhmiin ja esikuntatoimintojen johtajat. Hallitus hyväksyy yhtiön perusorganisaatiorakenteen.

Hallitus määrittelee toimitusjohtajan palkan, palkkiot ja muut edut.

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

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

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

Hallituksen palkkiot			
EUR	Puheenjohtaja	Varapuheenjohtaja	Hallituksen jäsen
2004	135 000	85 000	60 000
2005	135 000	85 000	60 000
2006	135 000	85 000	60 000

Hallituksen omistukset 31.12.2006		A-osakkeet	R-osakkeet
Claes Dahlbäck, puheenjohtaja		2 541	19 529
Ilkka Niemi, varapuheenjohtaja		–	–
Gunnar Brock		–	4 000
Lee A. Chaden		–	3 500*
Dominique Hériard Dubreuil		–	500
Jukka Härmälä, toimitusjohtaja		–	13 188
Birgitta Kantola		–	1 500
Jan Sjöqvist		508	1 943
Matti Vuoria		–	9 000
Marcus Wallenberg		2 541	4 715

* ADR-todistus vastaa yhtä R-sarjan osaketta

Vuonna 2006

Hallitukseen kuului kymmenen jäsentä, ja se kokoontui yhdeksän kertaa vuoden aikana. Hallituksen jäsenet osallistuivat keskimäärin 90 %:iin kokouksista.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön päivittäistä hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitus-

johtajan vastuulla ovat kirjanpidon lainmukaisuus ja luotettava varainhoito.

Hallitus hyväksyy yhtiön perusorganisaatiorakenteen, mukaan lukien toimitusjohtajalle raportoitavat toiminnot. Toimitusjohtajalle raportoivat tällä hetkellä seuraavat tahot, joiden toiminnoista toimitusjohtaja on suoraan vastuussa: tulosryhmät, talousjohtaja, markkinapalvelut, konserniviestintä, konsernipalve-

Hallituksen työjärjestys

Työjärjestys kuvaa hallituksen työskentelytapoja. Työjärjestyksen pääkohdat esitellään ohessa:

Hallituksen kokoukset

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

Hallitukselle toimitettava informaatio

- hallitus saa kuukausiraportin, joka käsittelee yhtiön tuloksen, markkinakatsauksen sekä katsauksen merkittävistä yhtiötä tai konsernia koskevista tapahtumista
- hallituksen jäseniä informoidaan merkittävistä tapahtumista välittömästi.

Hallituksen kokouksessa käsiteltävät asiat

- Suomen osakeyhtiölain mukaan hallitukselle kuuluvat asiat
- liiketoimintastrategian hyväksyminen
- organisaatio ja henkilöstöasiat
 - päätökset, jotka koskevat ylimmän johdon organisaatiota
 - johtoryhmän kokoonpanosta päättäminen
 - toimitusjohtajan palkkio ja muut etuudet
 - toimitusjohtajan ja tulosryhmien johtajien sekä muiden johtoryhmän jäsenten nimitykset
 - hallituksen komiteoiden puheenjohtajien ja jäsenten nimittäminen
- talous- ja rahoitusasiat
 - vuosibudjetin läpikäyminen
 - lainojen ja takausten hyväksyminen

investoinnit

- konsernin investointipolitiikan hyväksyminen
- merkittävien investointien hyväksyminen

muut asiat

- toimitusjohtajan katsaus
- hallituksen komiteoiden (talous- ja tarkastuskomitea, nimityskomitea ja palkkiokomitea) puheenjohtajien raportit. Hallituksen puheenjohtaja esittää nimityskomitean suositukset ja ehdotukset hallitukselle.
- konsernihallinto-ohjeen hyväksyminen ja sen vuotuinen tarkastaminen sekä hallituksen komiteoiden säännöistä päättäminen
- vuotuinen hallituksen toiminnan ja työskentelyn arviointi
- muut hallituksen jäsenen tai toimitusjohtajan esittämät asiat.

lut, konserniteknologia, Aasian ja Tyy-
nenmeren toiminnot sekä Etelä-Ameri-
kan toiminnot. Toimitusjohtaja on
vastuussa myös hallituksen kokousten
valmistelusta. Lisäksi hän valvoo päätök-
siä, jotka koskevat avainhenkilöstöä sekä
muuta tärkeitä operatiivisia asioita.

Toimitusjohtajan sijaisena toimii ta-
lousjohtaja (CFO), joka vastaa rahoituk-
sesta, strategiasta, yritysostoista, inves-
toinneista, lakiasioista ja sijoittajasuh-
teista.

Johtoryhmä (EMG)

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii
yhtiön toimitusjohtaja. Hallitus nimittää
johtoryhmän jäsenet. Tällä hetkellä joh-
toryhmään kuuluvat toimitusjohtajan li-
säksi talousjohtaja (CFO), neljä tulosityh-
mäjohtajaa (painopaperit, hienopaperit,
pakkauskartongit ja puutuotteet ja kuitu-
huolto) ja markkinapalveluista sekä kon-
sernipalveluista vastaavat johtajat.

Johtoryhmän tehtävänä on inves-
tointien suunnittelu ja seuranta, fuusioi-
den, yritysostojen ja -myyntien valvonta,
strategisten linjausten valmisteluun liit-
tyvät asiat, resurssien kohdistamisen,
päivittäisten avaintoimintojen ja merkit-
tävien operatiivisten päätösten valvonta,

hallituksen kokousten valmisteluun liit-
tyvät asiat ja myyntiverkoston keskeisten
toimintaperiaatteiden valvonta.

Johtoryhmä kokoontuu säännöllises-
ti vähintään kerran kuukaudessa sekä
aina tarvittaessa.

Vuonna 2006

Johtoryhmässä oli kahdeksan jäsentä, ja
se kokoontui 20 kertaa vuoden aikana.
Tärkeitä vuoden 2006 aikana käsiteltyjä
asioita olivat APR-ohjelman mukaiset
yksiköiden myynnit ja sulkemiset, Profit
2007 -ohjelman koordinointi ja Arapotin
paperitehtaan ja muun omaisuuden han-
kinta Brasiliassa.

Johtajisto (MG)

Johtajiston tehtäviin ja velvollisuuksiin
kuuluu budjetin, strategian ja liiketoi-
mintojen kehityksen seuranta.

Johtajiston puheenjohtajana toimii
toimitusjohtaja. Johtajiston muodostavat
johtoryhmän (EMG) jäsenet sekä muut
toimitusjohtajan nimeämät lisäjäsenet.
Johtajisto kokoontuu keskimäärin neljä
kertaa vuodessa.

Vuonna 2006

Johtajistoon kuului 20 jäsentä, ja se
kokoontui neljä kertaa.



Talous- ja tarkastuskomitean jäsenet vasemmalta oikealle, takana: Ilkka Niemi ja Claes
Dahlbäck. Edessä: Birgitta Kantola ja Jan Sjöqvist. Lee A. Chaden puuttuu kuvasta.

Hallituksen komiteat

Komiteoiden toimivalta määräytyy halli-
tuksen hyväksymän ko. komitean sään-
nön perusteella. Komitea arvioi toimin-
taansa ja työskentelyään vuosittain. Ko-
mitealla on oikeus käyttää ulkopuolisia
konsultteja ja asiantuntijoita tarvittaessa.
Lisäksi komitean jäsenillä on oikeus saa-
da tieto kaikesta komitean toiminnan
kannalta tarvittavasta informaatiosta.
Hallitus valitsee komiteoiden puheen-
johtajat sekä jäsenet keskuudestaan
vuosittain.

Talous- ja tarkastuskomitea

Talous- ja tarkastuskomitean tehtävä-
nä on avustaa hallitusta sen valvontateh-
tävien suorittamisessa (taloudellisen ra-
portoinnin oikeellisuudessa sekä sisäises-
sä valvonnassa). Komitea tarkastaa
säännöllisesti yhtiön sisäistä valvontaa,
taloudellisten riskien hallintaa ja rapor-
tointia sekä tilintarkastusprosessia. Lisäk-
si komitea valmistelee suosituksen emo-
yhtiön ja tärkeimpien konserniyhtiöiden
tilintarkastajien valintaa varten.

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuuluu
3–5 riippumatonta hallituksen jäsentä.
Vähintään yhdellä komitean jäsenistä tu-
lee olla taloushallinnon erityistuntemus-
ta sekä kokemusta erityisesti yhtiön so-
vellettavien kirjanpitosääntöjen ja peri-
aatteiden osalta.

Talous- ja tarkastuskomitea kokoon-
tuu säännönmukaisesti vähintään neljä
kertaa vuodessa. Komitean kokousten
yhteydessä komitean jäsenet tapaavat ti-
lintarkastajat ilman yhtiön johdon läsnä-
oloa. Komitean puheenjohtaja raportoi
hallitukselle komitean kokouksissa esillä
olleista asioista.

Komitean tehtävät on määritelty yk-
sityiskohtaisesti hallituksen hyväksy-
mässä talous- ja tarkastuskomitean sään-
nössä. Komitean jäsenet voivat saada
palkkioita yhtiöltä vain yhtiökokouksen
päätöksen mukaisesti, ja palkkiot perus-
tuvat yksinomaan hallituksen ja sen
komitean jäsenyyteen.

Sääntöjen keskeinen sisältö

Päätehtävät

- avustaa hallitusta sen valvontatehtä-
vien suorittamisessa (taloudellisen

raportoinnin oikeellisuudessa sekä sisäisessä valvonnassa)

- käydä säännöllisesti läpi yhtiön sisäinen valvontajärjestely, taloudellisten riskien hallinta ja raportointi sekä tilintarkastusprosessi
- valmistella suositus emoyhtiön ja merkittävien konserniyhtiöiden tilintarkastajista.

Kokoonpano

- 3–5 yhtiöstä riippumatonta hallituksen jäsentä
- vähintään yhdellä komitean jäsenistä tulee olla taloushallinnon erityistuntemusta sekä kokemusta erityisesti yhtiöön sovellettavien kirjanpitosääntöjen ja periaatteiden osalta
- komitean jäsenet voivat saada palkkioita yhtiöltä vain yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti, ja palkkiot perustuvat yksinomaan hallituksen tai sen komitean jäsenyyteen.

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

- talous- ja tarkastuskomitea kokoontuu säännönmukaisesti vähintään neljä kertaa vuodessa
- komitean jäsenten lisäksi kokouksiin osallistuvat säännöllisesti:
 - yhtiön tilintarkastajat
 - konsernin talousjohtaja (CFO) ja sisäisen tarkastuksen johtaja
 - yhtiön lakimies, joka toimii komitean sihteerinä
 - muut komitean puheenjohtajan kutumat henkilöt, kuten rahojusjohtaja, lakiasiainjohtaja ja laskentajohtaja
- komitean kokousten yhteydessä komitean jäsenet tapaavat tilintarkastajat ilman yhtiön johdon läsnäoloa
- komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksessa käsitellyistä asioista.

Vuonna 2006

Talous- ja tarkastuskomiteaan kuului viisi jäsentä: Jan Sjöqvist (puheenjohtaja ja taloudellinen asiantuntija), Lee A. Chaden, Claes Dahlbäck, Birgitta Kantola ja Ilkka Niemi. Komitea kokoontui seitsemän kertaa. Säännönmukaisten tehtäviensä lisäksi komitea valvoi sisäisen tar-



Palkkiokomitean jäsenet vasemmalta oikealle, takana: Ilkka Niemi ja Matti Vuoria. Edessä: Dominique Hériard Dubreuil ja Claes Dahlbäck.

kastuksen arvioinnin valmistelua Sarbanes–Oxley -lain kohdan 404 mukaisesti.

Palkkiot

Puheenjohtaja 20 000 euroa/vuosi ja jäsen 14 000 euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti.

Palkkiokomitea

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

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

Sääntöjen keskeinen sisältö

Päätehtävät

- valmistella ja hyväksyä yhtiön ylimmän johdon nimitykset ja palkkioasiat (mukaan lukien toimitusjohtajan)
- arvioida toimitusjohtajan toimintaa
- antaa suosituksia hallitukselle johdon palkitsemisjärjestelmistä
- hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää hänen palkka- ja palkkioasioistaan.

Kokoonpano

- palkkiokomiteassa on 3–4 riippumatonta hallituksen jäsentä.

Kokoukset ja raportointi hallitukselle

- komitea kokoontuu säännönmukaisesti vähintään kerran vuodessa
- komitean puheenjohtaja raportoi hallitukselle komitean kokouksessa käsitellyistä asioista.

Vuonna 2006

Palkkiokomiteaan kuului neljä jäsentä: Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Dominique Hériard Dubreuil, Ilkka Niemi ja Matti Vuoria. Komitea kokoontui kuusi kertaa.

Päätehtävät vuoden 2006 aikana olivat organisaatiomuutosten, toimitusjohtajan palkkion, yritysjohtajan palkkioiden, suoritukseen perustuvan palkitsemisjärjestelmän ja pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmän valmistelu.

Palkkiot

Puheenjohtaja 10 000 euroa/vuosi ja jäsen 6 000 euroa/vuosi yhtiökokouksen päätöksen mukaan.

Osakkeenomistajien nimittämä nimityskomitea

Yhtiökokouksessa osakkeenomistajat nimittivät nimityskomitean, jonka tehtävänä on valmistella päätösesityksiä, jotka koskevat:

- hallituksen jäsenten lukumäärää
- hallituksen jäseniä
- hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkkioita
- hallituksen komiteoiden puheenjohtajien ja jäsenten palkkioita.

Nimityskomiteassa on neljä jäsentä:

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

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

Vuonna 2006

Nimityskomiteaan kuului vuonna 2006 neljä jäsentä: Hallituksen puheenjohtaja (Claes Dahlbäck), hallituksen varapuheenjohtaja (Ilkka Niemi) ja kaksi muuta kahden suurimman osakkeenomistajan nimittämää jäsentä, Markku Tapio (Suomen valtio) ja Marcus Wallenberg (Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse).

Menettely poikkeaa Helsingin pörssin suosituksista, jonka mukaan nimityskomitea on hallituksen alainen komitea. Markku Tapio valittiin komitean puheenjohta-

jaksi sen ensimmäisessä kokouksessa. Päätehtävä vuoden aikana oli valmistella esitys yhtiökokoukselle hallituksen jäsenistä ja heidän palkkioistaan. Nimityskomitea kokoontui kaksi kertaa.

Palkkiot

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

Operatiiviset komiteat

Investointikomitea

Investointikomitean puheenjohtajana toimii talousjohtaja (CFO). Toimitusjohtaja nimittää komitean jäsenet.

Investointikomitea suunnittelee investoinnit, koordinoi investointien hyväksymisen ja toteutumisen seurantaprosessin sekä osallistuu suurten investointien suunnitteluun ja toteutukseen eri maantieteellisillä alueilla. Lisäksi komitea suosittelee investointeihin käytettävien varojen jaon.

Investointikomitea kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa ja aina tarvittaessa.

Vuonna 2006

Investointikomitea käsiteli useita merkittäviä investointiehdotuksia ja antoi johtoryhmälle suosituksensa käytettävissä olevien varojen kohdentamisesta.

Muita tärkeitä vuoden aikana käsitellyjä asioita olivat yhteistyösopimus Shandong Huatai Paperin kanssa Kiinassa, Lukhovitsyn kolmas aaltopahvitehdas Venäjällä, sahaliiketoiminnan laajentaminen Neolchissa ja Impilahdella Venäjällä sekä paperikone PM 3:n uudelleenrakentaminen Varkauden tehtaalla.

Lisäksi investointikomitea arvioi kymmenen suurinta vuonna 2004 ja 2005 alkannutta projektia kerätäkseen tietoja ja kokemuksia tulevaisuuden investointiprojekteja varten.

Investointikomiteaan kuului kahdeksan jäsentä, ja se kokoontui 14 kertaa vuoden 2006 aikana

Yritysvastuukomitea

Yritysvastuukomitean puheenjohtajana toimii yhtiön puut tuotteista ja kuituhoi-

lostasta vastaava johtaja. Komiteaan kuuluu tulosryhmien ja konsernin yritys vastuun kannalta olennaisten esikuntatoimintojen edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää. Yritysvastuukomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Yritysvastuukomitean tarkoituksena ja tehtävänä on muotoilla konsernin yritys vastuupolitiikka ja -strategia. Komitea lisäksi varmistaa, että politiikat ja strategiat otetaan käyttöön ja niitä noudatetaan kaikkialla konsernissa, koordinoi ja seuraa sidosryhmäsuhteita ja -viestintää, esimerkiksi julkisen sektorin ja kansalaisjärjestöjen osalta, kehittää yritys vastuun kannalta keskeisiä johtamiskäytäntöjä sekä julkaisee vuosittaisen yritys vastuuraportin.

Vuonna 2006

Vuonna 2006 tärkeimmät käsitellyt asiat yritys vastuukomitean kokouksissa olivat uusi yritys vastuupolitiikka, uusi tavoite prosessiveden käytön vähentämiseksi, uusi konsernitason prosessi sidosryhmävuorovaikutuksen edistämiseksi ja päätös määritellä Stora Enson hiilijalanjälki ja kehittää aiheeseen liittyvää vertailutietoa. Yritysvastuukomiteaan kuului 12 jäsentä, ja se kokoontui kaksi kertaa vuoden 2006 aikana.

Tutkimus- ja kehityskomitea

Tutkimus- ja kehityskomitean puheenjohtajana toimii konserniteknologiasta sekä Aasian ja Tyynenmeren toiminnoista vastaava johtaja. Komiteaan kuuluu tulosryhmien ja tutkimus- ja kehitysorganisaation edustajia, jotka toimitusjohtaja nimittää.

Tutkimus- ja kehityskomitean tarkoituksena ja tehtävänä on huolehtia konsernitasolla siitä, että tutkimus- ja kehitystoiminta on tehokkaasti järjestetty, sekä määritellä konsernille tutkimus- ja kehitysstrategia ja -periaatteet. Lisäksi komitean tulee seurata tulevaisuuteen



Lisätietoja yritys vastuun hallintorakenteesta löytyy Yritysvastuu 2006 -raportin sivulta 7.

suuntautuvaa teknologia- ja tuotekehitystä ja ulkopuolista tutkimusta.

Tutkimus- ja kehityskomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Vuonna 2006

Tärkeitä vuoden aikana käsiteltyjä asioita oli konsernin toiminta innovaatioiden ja teknologian kehittämisessä, erityisesti bioenergian alalla sekä metsäsektorin teknologiaohjelman toteuttamisessa. Tutkimus- ja kehityskomiteaan kuului seitsemän jäsentä, ja se kokoontui kerran vuoden aikana.

Tiedonantokomitea

Tiedonantokomitean tehtävä on valvoa yhtiön taloudellista raportointia ja yhtiön taloudellista tiedonantoa koskevien sääntöjen noudattamista ja oikeellisuutta. Komitean puheenjohtajana toimii lakiasiaintojohtaja, ja sen jäseninä ovat sisäisen tarkastuksen johtaja, riskienhallinnan ja taloudellisten prosessien johtaja, laskentajohtaja sekä sijoittajasuhteiden ja talousviestinnän johtaja. Lisäksi toimitusjohtaja nimittää muut jäsenet tarpeen mukaan. Tiedonantokomitea raportoi toimitusjohtajalle sekä taloushallinnosta ja rahoituksesta vastaavalle johtajalle (CFO).

Tiedonantokomitea kokoontuu säännöllisesti tarpeen mukaan.

Vuonna 2006

Vuoden aikana komitea tarkasti konsernin pörssitiedotteet, osavuositarkastukset ja vuosikertomuksen mukaan lukien Yhdysvaltain version 20-F. Lisäksi komitea seurasi, kuinka SOX 404 -ohjelma, johdon sisäisen tarkastuksen arviointi, edistyy. Tiedonantokomiteaan kuului viisi jäsentä, ja se kokoontui yhdeksän kertaa.

Muut yhtiötä valvovat toimielimet

Tilintarkastajat

Varsinainen yhtiökokous valitsee yhtiölle vuosittain yhden tai kaksi tilintarkastajaa. Talous- ja tarkastuskomitea valmistelee tilintarkastajien valintaprosessia ja antaa suosituksensa hallitukselle ja osakkeenomistajille tilintarkastajan tai tilintarkastajien valinnasta. Tilintarkastajan

tulee olla KHT-yhteisö, joka nimittää päävastuullisen tilintarkastajan.

Sisäinen tarkastus

Sisäisen tarkastuksen johtajan valvoma konsernin sisäinen tarkastus arvioi ja testaa konsernin valvonta- ja seurantamenetelmät. Johtaja raportoi käsitellyistä asioista talous- ja tarkastuskomitealle ja toimitusjohtajalle sekä hallinnollisesti talousjohtajalle.

Sisäinen tarkastus tarkastaa säännöllisesti tehtaiden, tytäryhtiöiden ja muiden yksiköiden toimintaa talous- ja tarkastuskomitean hyväksymän vuosittaisen tarkastussuunnitelman mukaan.

Sisäpiiriohjeet

Yhtiö noudattaa voimassa olevia Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita. EU:n markkinoiden väärinkäyttödirektiivin (Market Abuse Directive) myötä Stora Enso päivitti sisäpiiriohjeensa vuonna 2005. Ohjeet on julkistettu ja niistä tiedotetaan yhtiön henkilökunnalle.

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

Yhtiön sisäpiirirekisteri on julkinen, ja sitä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus. Julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa sekä tilintarkastaja. Lisäksi toimitusjohtaja on nimennyt julkiseen sisäpiiriin kuuluviksi johtoryhmän jäsenet sekä yhtiön lakiasioita, rahoitusta, kirjanpitoa, strategiaa, viestintää ja sijoittajasuhteita hoitavia erikseen määritellyjä henkilöitä.

Yhtiön lakiasiaintojohtajan hyväksymä yrityskohtainen sisäpiirirekisteri ei ole julkinen. Yrityskohtaiseen sisäpiiriin on nimitetty muun muassa johtajiston jäsenet ja konsernilaskennassa ja strategiaosastolla toimivia henkilöitä.

Lisäksi merkittävien hankkeiden (esimerkiksi yrityskauppojen) osalta laaditaan hankekohtaiset sisäpiirirekisterit, joissa hankkeen suunnitteluun ja valmisteluun osallistuvat henkilöt määritellään

hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Yhtiön lakiasiaintojohtaja tai hänen sijaisensa päättää hankekohtaisen sisäpiiriluetellon perustamisesta.

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

Yhdysvaltain pääomamarkkinoiden säännöt ja vaatimukset

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

Lain kohdan 404 säännökset edellyttävät, että Stora Enson johto raportoi vuoden 2006 osalta taloudelliseen raportointiin liittyvien sisäisen valvonnan tehokkuudesta osana 20-F-vuosikertomusta. Arviot ja johtopäätökset esitetään Stora Enson vuoden 2006 vuosikertomuksen 20-F kohdassa "Controls and Procedures". ●

Hallitus

Claes Dahlbäck

Stora Enson hallituksen puheenjohtaja joulukuusta 1998 lähtien

Riippumaton hallituksen jäsen

S. 1947. Kauppat. maist., kunniatri. Ruotsin kansalainen.

STORA:n hallituksen jäsen touku-kuusta 1990 ja puheenjohtaja touku-kuusta 1997 vuoteen 1998 STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti. Stora Enson palkkiokomitean puheenjohtaja 23.12.1998 sekä talous- ja tarkastuskomitean jäsen 22.3.2005 lähtien. Nimityskomitean jäsen.

Thisbe AB:n hallituksen johtaja. Vin & Sprit AB:n ja EQT-rahastojen hallituksen puheenjohtaja sekä Goldman & Sachs CO:n hallituksen jäsen.

Investor AB:n toimitusjohtaja 1978–1999. Investor AB:n hallituksen varapuheenjohtaja 1999–2001 ja puheenjohtaja 2002–2005. Skandinaviska Enskilda Bankenin hallituksen varapuheenjohtaja 1997–2002. Ericssonin hallituksen jäsen 1993–1996 ja ABB:n hallituksen jäsen 1991–1996.

Omistaa 2 541 Stora Enson A-osaketta ja 19 529 R-osaketta.

Ilkka Niemi

Stora Enson hallituksen varapuheenjohtaja maaliskuusta 2005 lähtien

Riippumaton hallituksen jäsen maaliskuusta 2001 lähtien

S. 1946. Kauppat. maist. Suomen kansalainen.

Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 19.3.2002 ja palkkiokomitean jäsen 18.3.2004 lähtien. Nimityskomitean jäsen.

Kansainvälisen rahoituksen neuvonantaja ja itsenäinen konsultti. Motiva Oy:n hallituksen puheenjohtaja 2001–2006 sekä Aker Finnyards Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2003.

Valtiontakuulaitoksen hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja 1989–1997. Maailmanpankin hallituksen jäsen sekä Pohjoismaiden ja Baltian edustaja 1997–2000. Kirjanpitolautakunnan puheenjohtaja 1993–1996.

Ei omista Stora Enson osakkeita.

Gunnar Brock

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2005 lähtien

S. 1950. Kauppat. maist. Ruotsin kansalainen.

Atlas Copco -konsernin toimitusjohtaja. Lego AS:n ja Teknikföretagenin hallituksen jäsen sekä Royal Swedish Academy of engineering Sciencesin (IVA) jäsen.

Thule Internationalin toimitusjohtaja 2001–2002 ja Tetra Pak -konsernin toimitusjohtaja 1994–2000.

Omistaa 4 000 Stora Enson R-osaketta.

Lee A. Chaden

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2004 lähtien

S. 1942. MBA, tuotantotekn. ins. Yhdysvaltain kansalainen.

Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 22.3.2005 lähtien.

Hanesbrands Inc:n hallituksen puheenjohtaja. Carlson Companies Inc:n ja useiden kansalaisjärjestöjen hallituksen jäsen.

Sara Lee Corporationin johtaja ja Sara Lee Branded Apparelin toimitusjohtaja 2004–2006; Sara Lee Corporationin Global Marketing and Sales -toimintojen johtaja 2003–2004 ja konsernin henkilöstöjohtaja 2001–2003. Sara Lee Branded Apparel-Europen toimitusjohtaja 1999–2001.

Omistaa 3 500 Stora Enson R-osaketta ADR-todistusten muodossa.

Dominique Hériard Dubreuil

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2006 lähtien

S. 1946. Oikeusnotaari, Fil. kand. (Viestintä). Ranskan kansalainen.

Stora Enson palkkiokomitean jäsen 21.3.2006 lähtien.

Rémy Cointreaun hallituksen puheenjohtaja. Vinexpo Overseas -järjestön puheenjohtaja ja Comité Colbert -yritysjärjestön, Institute National de la Recherche Agronomique -instituutin (INRA) sekä Ranskan viinien ja väkevien alkoholi-juomien viejien keskusliiton hallituksen jäsen.

Rémy Cointreaun johtoryhmän puheenjohtaja 2000–2004.

Omistaa 500 Stora Enson R-osaketta.

Jukka Härmälä

Stora Enson toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1946. Ekonomi, vuorineuvos, tekn. ja kauppat. kunniatri. Suomen kansalainen.

Enso-Gutzeitin palveluksessa huhtikuusta 1970. Johtajana Kansallis-Osake-Pankissa (nykyinen Nordea) ja sen johtokunnan jäsen helmikuusta 1984 syyskuuhun 1988, jolloin siirtyi Enso Gutzeitin toimitusjohtajaksi. Tammi-kuusta 1992 Enso-Gutzeitin hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti 1998.

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallintoneuvoston varapuheenjohtaja, Finnlinesin hallituksen varapuheenjohtaja, Outokumpu Oyj:n sekä Teollisuuden ja Työnantajain keskusliiton (TT) -säätiön hallituksen puheenjohtaja, Metsäteollisuus ry:n, Elinkeinoelämän Tutkimuslaitoksen (ETLA) ja Elinkeinoelämän valtuuskunnan (EVA) hallituksen jäsen, European Round Table of Industrialistsin (ERT) jäsen sekä EU-Russia Industrialists' Round Table (IRT) EU-osapuolen puheenjohtaja.

Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja 1997–1998 ja puheenjohtaja 1993–1996. Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n hallituksen jäsen vuonna 2001, hallituksen varapuheenjohtaja vuonna 2000, puheenjohtaja 1997–1999 ja varapuheenjohtaja 1993–1996. Sampo Oyj:n hallituksen puheenjohtaja 1993–2001.

Omistaa 13 188 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 560 000 (1999–2005) ja 60 000 (2006).

Birgitta Kantola

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2005 lähtien

S. 1948. Oik. kand. Suomen kansalainen.

Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäsen 22.3.2005 lähtien.



Eturivissä vasemmalta oikealle: Dominique Hériard Dubreuil, Ilkka Niemi, Claes Dahlbäck ja Jukka Härmälä. Takarivissä vasemmalta oikealle: Matti Vuoria, Gunnar Brock, Marcus Wallenberg, Birgitta Kantola ja Jan Sjöqvist. Kuvasta puuttuu Lee A. Chaden.

Fortum Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman, Nordea Pankin, Vasakronan AB:n, Civitas Holding AB:n ja Åbo Akademin hallituksen jäsen.

Johtaja sekä talousjohtaja International Finance Corporationissa Washington D.C:ssä (World Bank Group) 1995–2000. Johtaja Pohjoismaiden investointipankissa 1991–1995.

Omistaa 1 500 Stora Enson R-osaketta.

Jan Sjöqvist

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1948. Kauppat. maist. Ruotsin kansalainen.

STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1997 STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti 1998. Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean puheenjohtaja 20.3.2003 ja talusasiantuntija 21.4.2004 lähtien.

Concordia BUS AB:n ja ODEN Anläggningsentreprenad AB:n hallituksen puheenjohtaja sekä Green Cargo AB:n ja Lannebo fonder AB:n hallituksen jäsen.

Swedia Networks AB:n toimitusjohtaja 2002–2004 ja NCC AB:n toimitusjohtaja 1993–2001. Swedia Networks AB:n hallituksen jäsen 2001–2004, SSAB Swedish Steelin hallituksen jäsen 2000–2003 ja NCC AB:n hallituksen jäsen 1988–2001.

Omistaa 508 Stora Enson A-osaketta ja 1 943 R-osaketta.

Matti Vuoria

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen maaliskuusta 2005 lähtien

S. 1951. Oik. kand., hum. kand. Suomen kansalainen.

Stora Enson palkkiokomitean jäsen 22.3.2005 lähtien.

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman toimitusjohtaja. Sampo Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja. Danisco A/S:n ja Wärtsilä Oyj Abp:n hallitusten jäsen.

Johtajana Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmassa tammikuusta 2004 toukokuuhun 2004. Fortum Oyj:n hallituksen puheenjohtaja 1998–2003. Danisco A/S hallituksen varapuheenjohtaja 2002–2005 ja hallituksen jäsen 1999–2002.

Omistaa 9 000 Stora Enson R-osaketta.

Marcus Wallenberg

Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien

S. 1956. Ulkoasiainhallinnon (Foreign Service) kand. Ruotsin kansalainen.

Johtajana STORA:n tytäryhtiössä Stora Feldmühle AG:ssä elokuusta 1990 kesäkuuhun 1993. STORA:n hallituksen jäsen maaliskuusta 1998 STORA:n ja Enson yhdistymiseen asti 1998. Stora Enson

talous- ja tarkastuskomitean jäsen 29.12.2000–22.3.2005. Nimityskomitean jäsen.

Skandinaviska Enskilda Banken AB:n, Saab AB:n ja Kansainvälisen kauppamarin (ICC) hallituksen puheenjohtaja. Ericssonin hallituksen varapuheenjohtaja ja AstraZeneca PLC:n, AB Electroluxin, Thisbe AB:n sekä Knut och Alice Wallenberg Stiftelsen hallituksen jäsen.

Investor AB:n toimitusjohtaja 1999–2005 ja johtaja 1993–1999. Skandinaviska Enskilda Bankenin hallituksen jäsen 2002–2005 ja 1995–1999, Scania AB:n hallituksen jäsen 1994–2005, Ericssonin hallituksen jäsen 1996–1998 ja Saab AB:n hallituksen jäsen 1992–1998.

Omistaa 2 541 Stora Enson A-osaketta ja 4 715 R-osaketta.

Harald Einsmann, Stora Enson hallituksen riippumaton jäsen joulukuusta 1998 lähtien. Erosi tehtävästään 21.3.2006.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosittain 1999–2006.

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

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996. STORA ja Enso yhdistyivät joulukuussa 1998.

Johtoryhmä



Vasemmalta oikealle: Jussi Huttunen, Bernd Rettig, Pekka Laaksonen, Elisabet Salander Björklund, Jukka Härmälä, Hannu Ryöppönen, Kai Korhonen ja Christer Ågren.

Jukka Härmälä

Toimitusjohtaja

S. 1946. Ekonomi, vuorineuvos, tekn. ja kauppat. kunniatri. Suomen kansalainen.

Lisätietoja s. 40.

Jussi Huttunen

Johtaja, markkinapalvelut

S. 1954. Kauppat. maist. Suomen kansalainen.

Enso-Gutzeitin palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enso UK:n toimitusjohtaja 1999–2001 ja Stora Enson hienopaperitulosryhmän johtaja tammikuusta 2002 huhtikuuhun 2005.

Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.

Omistaa 2 434 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 165 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Kai Korhonen

Tulosryhmäjohtaja, pakkauskartongit

S. 1951. Dipl. ins., eMBA. Suomen kansalainen.

Enson Varkauden tehtaan (ent. A. Ahlström Osakeyhtiö) palveluksessa vuodesta 1977. Sanomalehtipaperitulosryhmän johtaja 1998–2000, Pohjois-Amerikan liiketoimintojen johtaja 2000–2003 ja Stora Enson paperituotealueen johtaja toukokuusta 2003 huhtikuuhun 2005. Suomen maa-johtaja 1.1.2006 alkaen. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean sekä yritys vastuukomitean jäsen. Usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.

Metsäteollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtaja 1.1.2006 alkaen ja Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n hallituksen jäsen 1.1.2006 alkaen. Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallinto-neuvoston jäsen 6.4.2006 alkaen.

Omistaa 2 435 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 135 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Pekka Laaksonen

Tulosryhmäjohtaja, hienopaperit

S. 1956. Kauppat. maist. Suomen kansalainen.

Enson vaneriryhmän palveluksessa vuodesta 1979. Stora Enson pakkauskartonkituotealueen johtaja joulukuusta 1998 huhtikuuhun 2005. Suomen maa-johtaja 31.12.2005 asti. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen. Usean tytä- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.

Pohjolan Voima Oy:n ja Suominen yhtymä Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja. Metsäteollisuus ry:n hallituksen puheenjohtaja vuonna 2005.

Omistaa 15 500 Stora Enson A-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 180 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Bernd Rettig

Tulosryhmäjohtaja, painopaperit

S. 1956. Dipl. ins. Saksan kansalainen.

STORA:n palveluksessa vuodesta 1982. Stora Enso Kabel GmbH:n toimitusjohtaja 1996–1999 ja aikakauslehtipaperitulosryhmän johtaja huhtikuusta 1999 toukokuuhun 2003. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen. Usean tytär- ja osakkuusyhtiön hallituksen jäsen.

Verband Deuther Papierfabrikenin (DVP) puheenjohtaja.

Omistaa 2 963 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 225 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Hannu Ryöppönen

Talousjohtaja, talous ja strategia, toimitusjohtajan sijainen

S. 1952. Ekonomi. Suomen kansalainen.

Aloitti Stora Enson palveluksessa johtajana ja talousjohtajana sekä toimitusjohtajan sijaisena syyskuussa 2005. Stora Enson investointikomitean puheenjohtaja. Seuraavien Stora Enson osakkuusyritysten hallituksen jäsen: Veracel Celulose S.A., Tornator Timberland Oy ja Bergvik Skog AB.

Altor sijoitusrahastojen (Altor 2003 GP Limited ja Altor Fund II GP Limited) hallituksen puheenjohtaja.

Royal Aholdin johtoryhmän jäsen ja talousjohtaja 2003–2005. Industri Kapital Groupin talousjohtaja, Lontoo 1999–2003 ja Ikea Groupin talousjohtaja, Tanska 1985–1998.

Omistaa 16 175 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 20 000 (2005) ja 30 000 (2006).

Elisabet Salander Björklund

Tulosryhmäjohtaja, puutuotteet ja kuitu-huolto

S. 1958. Metsät. maist. Ruotsin kansalainen.

STORA:n palveluksessa vuodesta 1995. Stora Timber AB:n toimitusjohtaja 1995–1999, Stora Timberin Nordic Red-

wood -tulosyksikön johtaja 1999–2000, Stora Enso Timberin raaka-aineista ja kuidusta vastaava johtaja 2000–2003, Stora Enson Euroopan puunhankintaorganisaation johtaja toukokuusta 2003 huhtikuuhun 2005. Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen. Stora Enson yritysvaluutakomitean puheenjohtaja. Usean tytäryhtiön hallituksen jäsen.

Vägverketin hallituksen varapuheenjohtaja. Clas Ohlson AB:n ja Bergvik Skog AB:n hallituksen jäsen. Kungliga Skogs- och Lantbruksakademienin ja Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademienin (IVA) jäsen.

Omistaa 1 968 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 85 000 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Christer Ågren

Johtaja, konsernipalvelut

S. 1954. Kauppat. kand. Ruotsin kansalainen.

STORA:n palveluksessa vuodesta 1993. Stora Enson henkilöstöstä ja laatujohtamisesta vastaava johtaja joulukuusta 1998 huhtikuuhun 2005. Ruotsin maajohtaja 1.4.2006 alkaen. Stora Enson yritysvaluutakomitean jäsen.

Skogsindustriernan, PRI Pensiontjänst AB:n ja Löneanalyser AB:n hallituksen puheenjohtaja. Svenskt Näringslivin hallituksen jäsen.

Henkilöstöjohtaja, ITT Flygt AB, 1992. Johtaja, henkilöstö ja organisaatio, Ericsson, 1991. Henkilöstöjohtaja, SAS 1984–1991.

Omistaa 5 328 Stora Enson R-osaketta sekä optioita/synteettisiä optioita 97 500 (1999–2005) ja 22 500 (2006).

Arno Pelkonen, johtaja, strategia ja kasvavat markkinat, erosi tehtävästään 12.1.2006.

Yngve Ståde, johtaja, konsernin tukitoiminnot, jäi eläkkeelle 31.3.2006.

Optiot/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseeen vuosittain 1999–2006.

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996. STORA ja Enso yhdistyivät joulukuussa 1998.

Jouko Karvinen

S. 1957. Dipl. ins. Suomen kansalainen.

Ei omista Stora Enson osakkeita.

Philips Medical Systems -divisioonan toimitusjohtaja ja Royal Philips Electronicsin johtaja ja johtoryhmän jäsen, Alankomaat, huhtikuu–marraskuu 2006

Philips Medical Systems -divisioonan toimitusjohtaja ja Royal Philips Electronicsin johtaja ja johtoryhmän jäsen, Yhdysvallat, kesäkuu 2002–maaliskuu 2006

Johtaja, ABB Group Ltd., Automation Technology Products -divisioonan johtaja sekä konsernin johtoryhmän jäsen, Sveitsi, marraskuu 2000–toukokuu 2002

Johtaja, Business Area Automation Power Products, ABB Group Ltd., Sveitsi, syyskuu 1998–lokakuu 2000

Johtaja, Business Unit Drives Products & Systems, ABB Group Ltd., Sveitsi, 1993–syyskuu 1998

Johtaja, Power Electronics -divisioona, ABB Drives OY Global AC Drives Feeder Factory ja T&K-keskus, Suomi, 1990–1993

Johtotehtäviä, ABB, 1987–1990

Johtajisto

John Gillen

Pohjois-Amerikan aluejohtaja

S. 1958. Hum. kand. Yhdysvaltain kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.

Nils Grafström

Johtaja, Latinalaisen Amerikan liiketoiminnot

S. 1947. Oik. kand. Ruotsin kansalainen. Yhtiön palveluksessa 1980–1997 ja jälleen vuodesta 2001.

Walter Haberland

Johtaja, informaatioteknologia

S. 1946. Fil. maist. Saksan kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1995.

Peter Kicking

Johtaja, Stora Enso Timber

S. 1964. Kauppat. maist. Itävallan kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1993.

Stora Enson investointikomitean jäsen.

Jyrki Kurkinen

Lakiasiaintoimittaja

S. 1948. Oik. kand., varatuomari. Suomen kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979.

Stora Enson tiedonantokomitean puheenjohtaja.

Mats Nordlander

Johtaja, tukkuritoiminta (Papyrus)

S. 1961. Dipl. ins. Ruotsin kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1994.

Gary Parafinczuk

Johtaja, henkilöstö ja TQM

Stora Enson johtajiston jäsen 1.3.2006 lähtien.

S. 1952. Hum. kand. (Valtiotiede). Yhdysvaltain kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2000.



Eturivissä vasemmalta oikealle: Gary Parafinczuk, Mats Nordlander, Nils Grafström, Keith B Russell ja Kari Vainio. Takarivissä vasemmalta oikealle: Niilo Pöyhönen, Walter Haberland, John Gillen, Peter Kicking, Jyrki Kurkinen, Markku Pentikäinen ja Eberhard Potempa.

Markku Pentikäinen

Johtaja, konserniteknologia ja Aasian ja Tyynenmeren alueen liiketoiminnot

S. 1953. Dipl. ins., eMBA. Suomen kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1979.

Eberhard Potempa

Johtaja, Saksan liiketoiminnot

S. 1953. Kauppat. kand. Saksan kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1976.

Niilo Pöyhönen

Johtaja, kuluttajapakkauskartongit

S. 1953. Kauppat. maist. Suomen kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 1978.

Stora Enson tutkimus- ja kehityskomitean jäsen.

Keith B Russell

Sijoittajasuhdejohtaja

S. 1958. Hum. kand. Ison-Britannian kansalainen. Yhtiön palveluksessa vuodesta 2002.

Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen.

Kari Vainio

Viestintäjohtaja

S. 1946. Ekonomi. Suomen kansalainen. Yhtiön palveluksessa 1980–1983 ja jälleen vuodesta 1985. Stora Enson yritys vastuukomitean jäsen.

Magnus Diesen, johtaja, yhtiösuunnittelu, jäi eläkkeelle 30.9.2006.

Per Ericson, johtaja, henkilöstö ja TQM erosi tehtävästään 28.2.2006.

Enso-Gutzeit muuttui Ensoksi toukokuussa 1996. STORA ja Enso yhdistyivät joulukuussa 1998.

Stora Enso

pääomamarkkinoilla

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa: A ja R. Kaikki osakkeet oikeuttavat samansuuruiseen osinkoon. Yhtiökokouksessa A-osakkeiden omistajalla on yksi ääni edustamaansa osaketta kohti. R-osakkeet tuottavat omistajalleen yhden äänen kymmentä osaketta kohti. Jokaisella osakkeenomistajalla on kuitenkin vähintään yksi ääni. Osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,70 euroa osakkeelta. Yhtiön kauppakisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2006 oli 1 342,2 milj. euroa. Yhtiöllä oli yhteensä 789 538 499 osaketta. Osakkeiden äänimäärä oli 239 246 655.

Ei osakkeiden takaisinostoja vuonna 2006

Yhtiökokous 21.3.2006 valtuutti yhtiön hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan korkeintaan 17 700 000 A-sarjan osaketta ja korkeintaan 60 100 000 R-sarjan osaketta. Hankittujen omien osakkeiden määrä saa olla korkeintaan 10 % äänivallasta tai osakepääomasta. Valtuutus on voimassa 29.3.2007 saakka, mainittu päivä mukaan lukien.

Vuoden 2006 aikana ei ostettu omia osakkeita.

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

Stora Enso on listautuneena kolmessa pörssissä

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

Deutsche Bank Trust Company Americas toimii ADR-todistusten ns. säilytyspankkina. Kukin ADR-todistus vastaa

yhä Stora Enson R-sarjan osaketta. ADR-todistusten kaupankäyntitunnus on SEO.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto Helsinki

Stora Enson R-osakkeen (STERV) kurssi nousi vuoden 2006 aikana 5 % (2 % vuonna 2005). Samalla jaksolla OMX Helsinki -yleisindeksi nousi 18 %, OMX Helsinki Benchmark -indeksi nousi 25 % ja OMX Helsinki Materials -indeksi nousi 25 %. Vuoden ylin kurssi oli 13,58 euroa ja alin kurssi 10,01 euroa.

Tukholma

Stora Enson R-osakkeen (STE R) kurssi nousi vuoden 2006 aikana 0,5 % (6 % vuonna 2005). Samalla jaksolla OMX Stockholm 30 -indeksi nousi 20 % ja OMX Stockholm Materials -indeksi 42 %. Vuoden ylin kurssi oli 127,50 SEK ja alin kurssi 92,50 SEK.

New York

New Yorkin pörssissä Stora Enson ADR-todistuksen (SEO) kurssi nousi vuoden 2006 aikana 17 % (11 %:n lasku vuonna 2005). Samalla jaksolla Standard & Poor's Paper -indeksi nousi 3 %. Vuoden ylin kurssi oli 16,40 USD ja alin kurssi 12,60 USD.

Vaihtomäärät

R-osakkeen vuoden painotettu keskihinta oli Helsingissä 11,89 euroa (10,98 euroa vuonna 2005), Tukholmassa 110,70 Ruotsin kruunua (102,27 kruunua vuonna 2005) ja New Yorkissa 14,79 Yhdysvaltain dollaria (13,69 dollaria vuonna 2005).

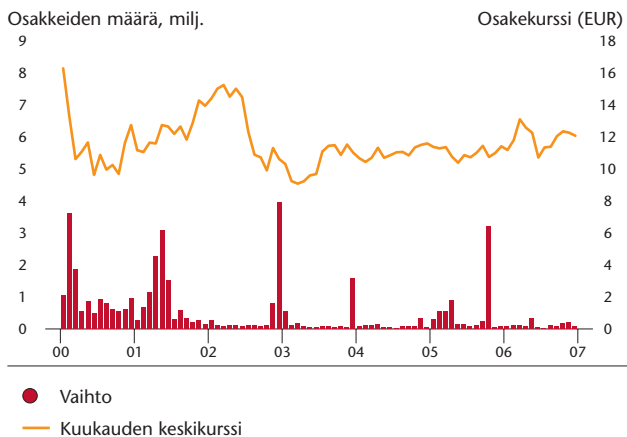
R-osakkeen kumulatiivinen vaihto oli Helsingissä yhteensä 1 165 656 577 osaketta (81 % kokonaisvaihdosta), Tukholmassa 245 893 695 osaketta (17 % kokonaisvaihdosta) ja New Yorkissa 24 416 600 osaketta (2 % kokonaisvaihdosta). Koko osakekannan markkina-arvo Helsingissä oli vuoden lopussa 9,5 miljardia euroa.

Noin 68 500 rekisteröityä osakkeenomistajaa

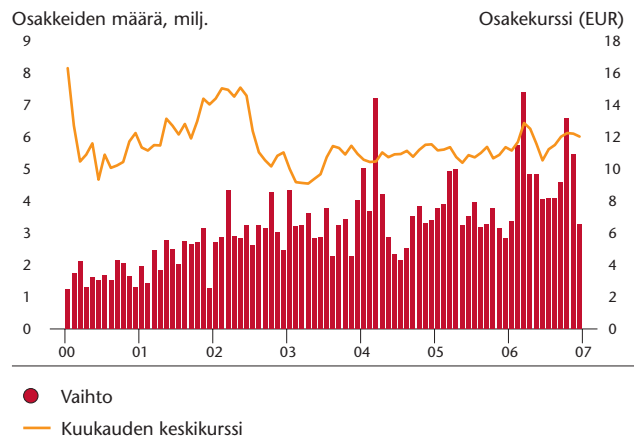
Yhtiöllä oli vuoden 2006 lopussa noin 68 500 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista ruotsalaisia osakkeenomistajia oli noin 42 000 ja ADR-todistusten haltijoita noin 2 500. Kukin hallintarekisteri on merkitty osakerekisteriin yhtenä osakkeenomistajana. Hallintarekisteriin on merkitty noin 580 miljoonaa osaketta eli noin 73 % yhtiön osakkeista.

Osakkeiden kurssikehitys ja vaihto kuukausittain Helsingin pörssissä (2000–2006)

A-osake



R-osake



Kun huomiotta jätetään osakkaat, joiden omistusosuus on yli 5 %, jäljelle jäävien, vapaasti vaihdettavien osakkeiden määrä on noin 595 miljoonaa eli 75 % liikkeeseen lasketusta osakekannasta. Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Suomen valtio. Kesäkuun 1998 jälkeen valtiolla ei kuitenkaan enää ole ollut velvoitetta omistaa Stora Enson osakkeita.

Kannustinohjelmat

Osakepohjaiset ohjelmat

Vuonna 2005 Stora Enso laajensi kahta, vuonna 2004 aloitettua osakepohjaista ohjelmaa kattamaan kaikki henkilöt,

jotka kuuluvat pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmien piiriin. Ohjelmia jatkettiin vuonna 2006. Uudet ohjelmat ovat synteettisiä osakekannustimia, joiden kautta nimetyt työntekijät voivat saada ainoastaan liikkeeseen laskettuja osakkeita (ei uusia osakkeita).

Optio-/synteettiset optio-ohjelmat

Stora Ensolla on seitsemän voimassa olevaa yhtiön avainhenkilöille tarkoitettua optio-/synteettistä optio-ohjelmaa. Optio-/synteettiset optiot on laskettu liikkeeseen vuosittain 1999–2006. Optio-ohjelmaan osallistuvat saavat paikallisista olo-

suhteista riippuen suorituksen joko rahana tai optiona osakkeiden (ei uusien osakkeiden) ostoon.

Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelma

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

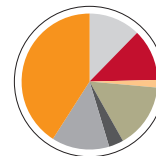
Stora Enson suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2006

Äänimäärän mukaan		%-osuus osakekannasta	%-osuus äänistä
1	Suomen valtio	11,9	24,7
2	Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	7,2	24,2
3	Kansaneläkelaitos	3,4	10,0
4	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1,5	4,96
5	Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	0,6	2,0
6	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1,0	1,6
7	MP-Bolagen i Vetlanda AB (Werner von Seydlitz)	0,4	1,4
8	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	0,6	1,3
9	Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond	0,8	1,0
10	Bergslagens Sjuk- och Hälsovårdskassa	0,3	0,3
Yhteensä		28,2	72,2
Hallintarekisteröidyt osakkeet		73,4	52,5

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

31.12.2006 Stora Enson liikkeeseen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 103 117 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 435 382 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 952 627 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 41,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Omistuksen jakauma 31.12.2006 (osakkeiden lukumäärän mukaan)



●	Suomalaiset yhteisöt	12,3 %
●	Suomen valtio	12,3 %
●	Suomalaiset yksityiset osakkeenomistajat	1,8 %
●	Ruotsalaiset yhteisöt	15,4 %
●	Ruotsalaiset yksityiset osakkeenomistajat	3,5 %
●	ADR-todistusten haltijat	13,7 %
●	Hallintarekisteröidyt (muut kuin suomalaiset/ruotsalaiset) osakkeenomistajat	40,9 %

Osakepääoman muutokset 2004–2006	Liikkeeseen laskettujen A-osakkeiden lukumäärä	Liikkeeseen laskettujen R-osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Osakepääoma (milj. EUR)
Stora Enso Oyj, 1.1.2004	181 211 080	683 051 419	864 262 499	1 469,3
Optiomerkinnot	–	789 000	789 000	–
Omien osakkeiden mitätöinti	–8 100	–27 800 000	–27 808 100	–47,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	–2 154 457	2 154 457	–	–
Stora Enso Oyj, 31.12.2004	179 048 523	658 194 876	837 243 399	1 423,3
Omien osakkeiden mitätöinti	–16 300	–24 250 000	–24 266 300	–41,3
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	–872 445	872 445	–	–
Stora Enso Oyj, 31.12.2005	178 159 778	634 817 321	812 977 099	1 382,1
Omien osakkeiden mitätöinti	–38 600	–23 400 000	–23 438 600	–39,9
A-osakkeiden muunto R-osakkeiksi	–18 061	18 061	–	–
Stora Enso Oyj, 31.12.2006	178 103 117	611 435 382	789 538 499	1 342,2

Optio-ohjelmat

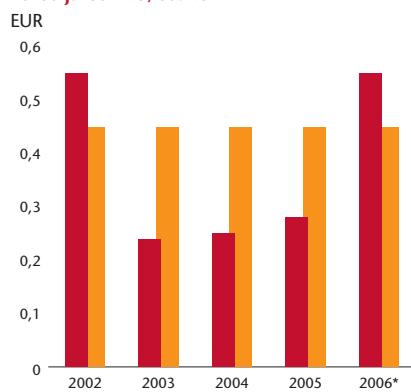
Optio-ohjelma	Tyyppi	Liikkeeseen- laskuvuosi	Henkilös- tö määrä	Merkintähinta	Optioiden enimmäismäärä	Merkittävässä olevat optiot	Merkintäaika
2006	Synteettinen	2006	750	EUR 12,46	2 161 000	2 155 125	1.3.2009–28.2.2013
2005	Synteettinen	2005	1 000	EUR 12,20	3 075 125	2 978 750	1.3.2008–28.2.2012
2004	Synteettinen	2004	1 000	EUR 11,15	4 682 800	4 518 800	1.3.2007–28.2.2011
2003	Synteettinen	2003	1 000	EUR 10,00	6 069 150	4 549 900	8.2.2006–7.2.2010
2002	Synteettinen	2002	1 000	EUR 16,50	5 902 000	5 494 500	8.2.2005–7.2.2009
2001	Synteettinen	2001	500	EUR 11,70	4 215 000	3 429 500	1.4.2004–31.3.2008
2000	Synteettinen	2000	200	EUR 12,25	2 797 500	2 253 500	1.4.2003–31.3.2007
1999	Synteettinen	1999	200	EUR 11,75	2 790 650	–	15.7.2002–15.7.2006
Pohjois-Amerikka	Osakeoptiot	2000	839	USD 6,97 (EUR 5,91)	5 680 000	557 884	11.9.2000–4.2.2010

Osakekohtaiset tunnusluvut 1997–2006 (tunnuslukujen laskentaperiaatteet Tilinpäätöksen 2006 sivulla 113)

Helsingin pörssi	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Tulos/osake, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,77	1,02	–0,27	0,16	0,91	–0,14	0,74
laimennettu, EUR*	0,53	0,24	0,98	1,76	1,02	–0,27	0,17	0,91	–0,14	0,74
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	0,58	0,59	0,89	1,32	0,93	0,55	0,24	0,25	0,28	0,55
Kassatulos/osake, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,16	2,42	2,50	1,57	2,04	1,65	2,34
laimennettu, EUR*	1,63	1,79	2,18	3,13	2,42	2,50	1,57	2,04	1,65	2,34
ilman kertaluonteisia eriä, EUR*	1,65	1,80	2,09	2,61	2,33	1,97	1,63	1,67	1,70	1,94
Oma pääoma/osake, EUR*	7,28	6,94	7,84	9,41	9,90	9,22	9,49	9,29	9,16	9,89
Osinko/osake, EUR*	0,33	0,35	0,40	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45**
Osinkosuhte ilman kertaluonteisia eriä, %*	57	59	45	34	48	82	180	180	161	82
Efektiivinen osinkotuotto, %*										
A-osake	4,6	4,6	2,3	3,5	3,2	4,5	4,1	3,9	3,9	3,7
R-osake	4,6	4,6	2,3	3,6	3,1	4,5	4,2	4,0	3,9	3,8
Hinta/voitto-suhde (P/E), ilman kertaluonteisia eriä*										
A-osake	12,3	12,8	19,8	9,7	15,1	17,7	44,0	46,2	40,9	22,4
R-osake	12,2	13,0	19,4	9,5	15,3	17,6	42,7	45,1	40,9	21,8
Osakkeiden kesikurssin kehitys, EUR***										
A-osake	7,75	9,14	11,21	12,01	12,24	11,24	10,63	11,11	11,05	12,10
R-osake	7,97	8,35	11,84	11,27	12,57	12,86	10,23	10,89	10,98	11,89
Markkina-arvo kauden lopussa, milj. EUR***	2 214	5 801	13 209	11 733	13 006	9 052	9 288	9 486	9 304	9 528
Osakkeiden keskimääräinen määrä, 1 000										
laimentamaton*	759 574	759 574	759 580	812 040	901 506	889 606	851 128	829 935	798 687	788 578
laimennettu*	759 691	759 822	760 628	813 488	902 296	889 956	851 326	830 456	799 218	788 863

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

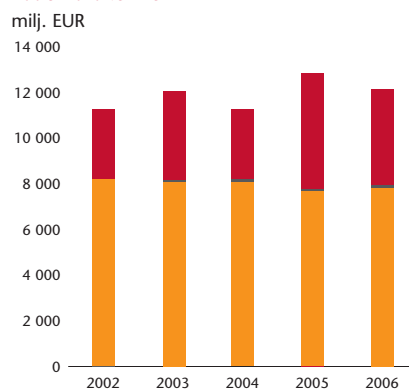
Tulos ja osinko/osake



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

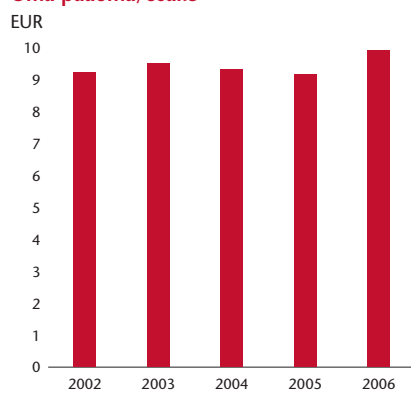
* Hallituksen osinkoehdotus

Pääomarakenne

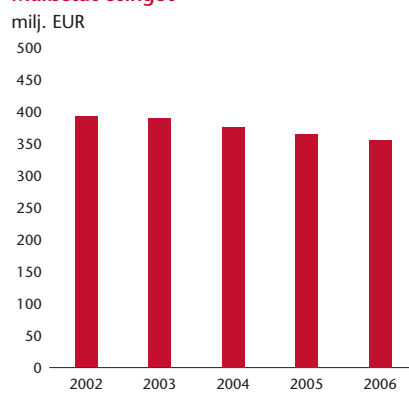


● Korolliset nettovelat
● Oma pääoma
● Vähemmistön osuudet

Oma pääoma/osake



Maksetut osingot



Kaupankäyntitunnukset, pörssierät ja valuutat

	Helsinki	Tukholma	New York
A-osake	STEAV	STE A	-
R-osake	STERV	STE R	-
ADR-todistukset	-	-	SEO
Segmentti	Large Cap	Large Cap	-
Teollisuudenala	Materiaalit	Materiaalit	Basic Materials
Pörssierät	-	200	-
Valuutta	EUR	SEK	USD
ISIN-koodi, A-osake	FI0009005953	FI0009007603	-
ISIN-koodi, R-osake	FI0009005961	FI0009007611	-

Stora Enson osakkeet saksalaisissa pörseissä
(Freiverkehr)

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

Reuters	STERV.HE
Bloomberg	STERV FH EQUITY



Lue lisää aiheesta Tilinpäätös 2006 -raportin sivuilta 2–10 tai konsernin internetsivuilta
www.storaenso.com/investors

Velkasijoittajat

Rahoitusstrategia

Stora Enson rahoitusstrategia perustuu konsernin taloudellisille tavoitteille. Stora Ensolla tulisi olla pääsy riittäville, kilpailukykyisesti hinnoitelluille rahoitusvaihtoehdoille milloin tahansa, jotta se voisi toteuttaa strategiaansa ja saavuttaa taloudelliset tavoitteensa.

Saavuttaakseen nämä tavoitteet konsernin painopiste on pääomamarkkinarahoituksessa. Stora Enso pyrkii rakentamaan luottamusta ja hyvää mainetta velkasijoittajien keskuudessa kertomalla asioistaan selkeästi ja avoimesti.

Stora Enson velkarakenne keskittyy pääomamarkkinoihin, kun taas pankkien kanssa tehdään pääasiassa valmiusluottosopimuksia. Valuuttariskien hallitsemiseksi rahoitus hankitaan niissä valuutoissa, joissa konsernilla on investointeja tai sijoituksia (pääasiassa Yhdysvaltain dollari, euro ja Ruotsin kruunu). Yritystodistusmarkkinoita käytetään lyhyen aikavälin rahoitukseen ja likviditeetin hallintaan.

Luottokelpoisuusluokitukset

Stora Enso pitää kahden investointien luottokelpoisuusluokituksen ylläpitämistä tärkeänä tavoitteena. Nykyiset luokitukset ja tulevaisuuden arviot Moody'siltä, Standard & Poor'silta (S&P) ja Fitchiltä ovat oheisessa taulukossa.

Stora Enson päämääränä on varmistaa, että luottoluokituslaitokset ovat jatkossakin hyvin tietoisia konsernin strategiasta ja suorituskyvystä. Konsernin strategiana on ylläpitää likviditeettiä, joka vastaa luottoluokituslaitosten odotustasoa. Stora Enson ylin johto ja luottoluokituslaitokset pitävät katsauskokouksia vuosittain, ja yhtiö on yhteydessä luottoluokitusanalyttikoihin säännöllisesti.



Lue lisää aiheesta Tilinpäätös 2006 -raportista tai konsernin internetsivuilla

www.storaenso.com/debt

Luotto-luokituslaitos	Pitkän/lyhyen tähtäimen luokitus	Voimassa alkaen
Standard & Poor's	BBB (vakaa) / A2	23.2.2006
Moody's	Baa3 (vakaa) / P3	16.11.2006
		27.9.2006
Fitch	BBB- (vakaa) / F3	(Stora Enso ei ole Fitchin asiakas)

Stora Enson velkarakenne 31.12.2006

	EUR	USD	SEK
	Eurolaina	Kansainvälinen joukko-velkakirjalaina	Medium-Term Note
Joukkovelkakirjalainat	375 milj. euroa, 2007	469 milj. Yhdysvaltain dollaria, 2011	2,0 mrd. Ruotsin kruunua, 2008
	500 milj. euroa, 2010	508 milj. Yhdysvaltain dollaria, 2016	4,6 mrd. Ruotsin kruunua, 2009
	518 milj. euroa, 2014	300 milj. Yhdysvaltain dollaria, 2036	
	50 milj. euroa, 2018		
Private placements	142 milj. euroa	476 milj. Yhdysvaltain dollaria	740 milj. Ruotsin kruunua
Valmiusluottosopimukset	Syndikoitu monivaluuttainen valmiusluotto, 1,75 mrd. euroa 2010		

Stora Enso pääomamarkkinoilla vuonna 2006

Stora Enson sijoittajasuhteiden toiminta kattaa sekä oman pääomanehtoiset että velkasijoittajat. Tavoitteena on saavuttaa yhtiön osakkeiden oikea arvostus, jatkuvasti saatavilla olevat rahoitusratkaisut sekä vakaa joukkovelkakirjojen hinnoittelu. Yhtiö tapaa sijoittajia Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa säännöllisesti.

Vuoden 2006 aikana sijoittajasuhdetiimi tapasi ammattiosakesijoittajia joko yksitellen tai ryhmänä yli 300 kertaa. Myös analyttikoihin, investointipankkeihin ja osakevälittäjiin pidettiin säännöllistä yhteyttä. Vuoden aikana yhtiöllä oli noin 125 tapaamista velkasijoittajien ja -analyttikoiden kanssa. Lisäksi yhtiö järjesti tehdaskäyntejä sijoittajayhteisön jäsenille. Vuoden aikana sijoittajasuhdetoiminta ja

yhtiön ylin johto pitivät esityksiä useissa osake- ja velkasijoittajakonferensseissa Pohjoismaissa, Isossa-Britanniassa ja Pohjois-Amerikassa.

Yksi vuoden tärkeimmistä sijoittajapahtumista on vuotuinen sijoittajapäivä, joka vuonna 2006 järjestettiin Kvarnsvedenin tehtaalla Ruotsissa. Marraskuussa järjestettyyn tilaisuuteen osallistui 35 edustajaa osake- ja velkamarkkinoilta. Joukossa oli analyttikkoja, rahastonhoitajia ja institutionaalisia osakkeenomistajia. Tilaisuudessa esiteltiin hiljattain käynnistettyä uutta paperikone 12:a. Sijoittajat saivat tarkempia tietoja Stora Enson painopaperiliiketoiminnasta suoraan tulostusryhmän johtoryhmän jäseniltä, jotka kertoivat oman alueensa trendeistä ja strategiasta. Myös konsernin energia-asioista keskusteltiin yksityiskohtaisesti.

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liikevaihto	12 395,8	13 187,5	14 593,9
Liiketoiminnan muut tuotot	180,7	80,1	364,9
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	39,0	71,7	2,5
Biologisten hyödykkeiden nettomuutos	7,1	-6,7	-2,2
Materiaalit ja palvelut	-6 607,6	-7 297,3	-8 111,8
Toimituskulut ja komissiot	-1 367,8	-1 493,0	-1 751,4
Henkilöstökulut	-1 907,9	-2 182,5	-2 225,5
Liiketoiminnan muut kulut	-831,8	-991,9	-988,9
Poistot ja arvonalentumiset	-1 172,0	-1 427,7	-1 257,7
Liikevoitto/-tappio	735,5	-59,8	623,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	38,9	67,2	87,4
Rahoitustuotot	149,9	213,0	253,6
Rahoituskulut	-255,9	-364,6	-333,0
Voitto/tappio ennen veroja	668,4	-144,2	631,8
Tuloverot	97,6	36,8	-42,6
Tilikauden nettovoitto/-tappio	766,0	-107,4	589,2
Jakaantuminen omistajille:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	757,9	-111,1	585,0
Vähemmistöosuudet	8,1	3,7	4,2
Tilikauden nettovoitto/-tappio	766,0	-107,4	589,2
Osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	0,91	-0,14	0,74
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	0,91	-0,14	0,74

Konsernin laskelma kirjatusta tuotoista ja kuluista

Milj. euroa	2004	2005	2006
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot/(tappiot)	-174,9	-60,2	135,1
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	45,8	27,0	-46,6
Myytavissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	2,5	352,5	251,6
Valuuttasuojaukset	10,5	-25,7	20,3
Hyödykesuojaukset	-47,6	105,6	-65,6
Osakkuusyritysten suojaukset	-19,0	1,7	11,1
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulosten muutoksista	6,6	-33,7	50,2
Ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerojen muutokset	-67,4	240,6	-86,4
Ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojaukset	78,3	-201,4	118,0
Verot ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojauksista	-21,0	52,4	-30,7
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut	-186,2	458,8	357,0
Tilikauden voitto/tappio	766,0	-107,4	589,2
Tilikauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	579,8	351,4	946,2
Jakaantuminen omistajille:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	571,7	347,7	942,0
Vähemmistöosuudet	8,1	3,7	4,2
Tilikauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	579,8	351,4	946,2



Tämä on tiivistelmä tilinpäätöstiedoista. Kokonaisuudessaan tilinpäätöstiedot esitetään erillisessä Tilinpäätös 2006 -raportissa ja osoitteessa www.storaenso.com/investors

Konsernin tase

		31.12.		
Milj. euroa		2004	2005	2006
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo	O	787,9	961,8	906,8
Muut aineettomat hyödykkeet	O	108,1	194,1	170,4
Maa-alueet, rakennukset, koneet ja kalusto	O	9 754,8	9 936,8	9 153,6
		10 650,8	11 092,7	10 230,8
Biologiset hyödykkeet	O	64,6	76,8	111,5
Päästöoikeudet	O	-	43,7	98,1
Osuudet osakkuusyrityksissä	A	568,1	719,9	805,2
Myytavissa olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	220,1	211,6	41,2
Myytavissa olevat muut osakkeet	O	132,8	403,6	794,3
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	233,1	127,6	149,2
Laskennalliset verosaamiset	T	11,4	72,2	53,5
Muut pitkäaikaiset varat	O	40,2	28,3	61,1
		11 921,1	12 776,4	12 344,9
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	O	1 771,3	2 150,5	2 019,5
Verosaamiset	T	160,9	108,5	124,8
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	1 865,3	2 157,9	2 127,9
Korolliset saamiset	I	248,7	309,2	214,2
Rahavarat	I	274,3	351,4	609,0
		4 320,5	5 077,5	5 095,4
Varat yhteensä		16 241,6	17 853,9	17 440,3
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva oma pääoma				
Osakepääoma		1 423,3	1 382,1	1 342,2
Ylikurssirahasto		770,3	545,9	528,0
Vararahasto		238,9	238,9	238,9
Omat osakkeet		-180,8	-259,9	-10,5
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot		67,6	468,0	735,6
Kertyneet muuntoerot		-218,9	-127,1	-132,0
Kertyneet voittovarot		4 767,1	5 083,3	4 512,4
Tilikauden voitto/tappio		757,9	-111,1	585,0
		7 625,4	7 220,1	7 799,6
Vähemmistöosuudet		136,1	93,6	103,5
Oma pääoma yhteensä		7 761,5	7 313,7	7 903,1
Pitkäaikaiset velat				
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	1 076,8	888,3	763,1
Muut varaukset	O	60,9	142,6	308,3
Laskennalliset verovelat	T	1 116,2	866,0	793,0
Korollinen pitkäaikainen velka	I	3 328,1	4 353,9	4 081,0
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	O	174,0	204,7	193,7
		5 756,0	6 455,5	6 139,1
Lyhytaikaiset velat				
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	102,1	385,0	630,2
Korolliset velat	I	470,8	1 143,1	236,9
Käytössä olevat luottolimiitit	I	126,6	201,9	299,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 673,1	1 975,4	1 972,9
Verovelat	T	351,5	379,3	258,7
		2 724,1	4 084,7	3 398,1
Oma pääoma ja velat yhteensä		16 241,6	17 853,9	17 440,3

O-kirjaimella merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.
I-kirjaimella merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.
T-kirjaimella merkityt erät sisältyvät verovelkaan.
A-kirjaimella merkityt erät sisältyvät osakkuusyrityksiin.

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	2004	2005	2006
Liiketoiminnan rahavirta			
Tilikauden voitto/tappio	766,0	-107,4	589,2
Kassavirta kirjattujen tuottojen ja kulujen laskelmasta			
Valuuttajohdannaiset	10,7	-26,1	21,7
Hyödykesuojaukset	-48,5	107,2	-70,2
Ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojaukset	89,4	-56,0	-10,7
Oikaisuerät:			
Verot	-97,6	-36,8	42,6
Poistot ja arvonalentumiset	1 172,0	1 427,7	1 257,7
Biologisten hyödykkeiden muutos	-7,1	6,7	2,2
Optioiden käyvän arvon muutos	-	9,7	17,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-38,9	-67,2	-87,3
Aineelliset ja aineettomien hyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot/-tappiot	-125,8	5,0	-207,0
Nettorahoitustulot	106,0	151,6	79,4
Osakkuusyritysten osinkotuotot	7,5	11,6	5,6
Korkotuotot	15,6	29,0	23,4
Maksetut korot (pl. aktivoidut korot)	-182,3	-166,2	-244,3
Osinkotuotot	17,1	4,5	1,3
Muut rahoituserät, netto	17,3	3,6	-37,6
Maksetut tuloverot	-114,2	-209,0	-215,4
Nettokäyttöpääoman muutos ilman ostettuja tai myytyjä liiketoimintoja	-92,4	-400,6	289,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 494,8	687,3	1 456,6
Investointien rahavirta			
Ostetut konserniyritysten osakkeet	-176,4	-323,9	-329,8
Osakkuusyrityssosuuksien hankinnat	-250,4	-55,7	-19,4
Myytävässä olevien sijoitusten hankinnat	-13,2	-8,6	-5,2
Investoinnit	-975,1	-1 129,6	-559,1
Investoinnit biologisiin hyödykkeisiin	-4,5	-15,7	-24,3
Myödyt konserniyritykset	197,9	1,6	466,5
Osakkuusyrityssosuuksien myynnistä saadut tulot	-	-	0,3
Myytävässä olevien sijoitusten myynnistä saadut tulot	32,8	97,4	209,1
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnistä	36,4	14,5	30,0
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-182,5	98,3	-21,3
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-1 335,0	-1 321,7	-253,2
Rahoituksen rahavirta			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	1 261,2	671,3	-11,6
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-814,0	652,6	-632,7
Maksetut osingot	-375,7	-365,3	-354,9
Vähemmistölle maksetut osingot ilman oman pääoman ehtoisia sijoituksia	-1,9	-0,2	6,6
Merkityt optiot	1,6	-	-2,0
Omien osakkeiden hankinta	-198,6	-344,7	0,3
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-127,4	613,7	-994,3
Rahavarojen nettomuutos	32,4	-20,7	209,1
Rahavarat hankituissa yrityksissä	45,9	10,2	1,6
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-29,5	-	-20,2
Muuntoerot	-3,2	12,3	-30,4
Rahavarat tilikauden alussa	102,1	147,7	149,5
Rahavarat tilikauden lopussa, netto	147,7	149,5	309,6
Rahavarat tilikauden lopussa	274,3	351,4	609,0
Käytössä olevat luottolimiitit vuoden lopussa	-126,6	-201,9	-299,4
	147,7	149,5	309,6

Konsernin rahavirtalaskelma

Rahavirtalaskelman liitetiedot

Milj. euroa	2004	2005	2006
Nettokäyttöpääoman muutos:			
Varastojen muutos	-106,8	-254,7	94,3
Korottomien saamisten muutos: Lyhytaikaiset	-175,7	-51,4	-0,2
Pitkäaikaiset	-50,5	-3,4	-36,6
Korottomien velkojen muutos: Lyhytaikaiset	-289,1	-7,1	35,7
Pitkäaikaiset	47,6	-12,9	105,9
Lyhytaikaisten korollisten saamisten muutos	482,1	-71,1	89,9
	-92,4	-400,6	289,0
Konserniyritysten hankinta			
Hankinnan rahavirta			
Yritysten hankintameno	176,4	323,9	329,8
Ostettujen yritysten rahavarat	-45,9	-10,3	-1,6
	130,5	313,6	328,2
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa			
Osakkuusyritysten osakkeiden vaihto	3,9	5,0	-
Hankintahinta yhteensä	134,4	318,6	328,2
Hankittu netto-omaisuus			
Nettokäyttöpääoma	44,0	171,4	47,3
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	190,2	388,3	283,1
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)	0,7	-	-
Verovelat	-19,2	-59,8	1,2
Korolliset velat	-11,4	-274,6	-4,5
Vähemmistön osuudet	-69,9	93,3	1,1
Hankittu nettoomaisuus yhteensä	134,4	318,6	328,2
Konserniyritysten myynnit			
Myyntien rahavirta			
Myyntien rahavirta	197,9	1,6	466,5
Myytyjen yritysten rahavarat	-29,5	-	-20,2
	168,4	1,6	446,3
Myyty netto-omaisuus			
Nettokäyttöpääoma	62,2	-	59,5
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset hyödykkeet	94,1	-	172,4
Biologiset hyödykkeet	1 541,2	-	45,5
Korolliset saamiset (pl. rahavarat)	23,1	1,6	1,2
Verovelat	-222,9	-	-18,0
Korolliset velat	-1 518,8	-	-12,0
Vähemmistön osuudet	-	-	-0,2
Myyntivoitto	113,0	-	197,9
	91,9	1,6	446,3
Varaus realisoitumattomalle voitolle	76,5	-	-
Myyty netto-omaisuus yhteensä	168,4	1,6	446,3

Avainluvut 1997–2006

Milj. euroa	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Liikevaihto	9 998	10 490	10 636	13 017	13 509	12 783	12 172	12 396	13 188	14 594
Muutos edellisestä vuodesta, %	5,1	4,9	1,4	22,4	3,8	-5,4	-4,8	1,8	6,4	10,7
Palkat ja palkkiot	1 737	1 805	1 738	2 023	2 246	2 308	2 298	*1 908	2 183	2 226
% liikevaihdosta	17,4	17,2	16,3	15,4	16,6	18,1	18,9	15,4	16,6	15,3
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 747	1 877	2 328	3 472	2 743	2 288	1 672	1 907	1 368	1 882
Poistot	806	1 111	849	1 041	1 116	1 397	1 084	1 082	1 420	1 249
Konserniliikearvon poisto ja arvonalentumiset	48	65	62	88	152	1 069	116	90	8	9
Liikevoitto	893	701	1 416	2 344	1 475	-178	471	735	-60	624
% liikevaihdosta	8,9	6,7	13,3	18,0	10,9	-1,4	3,9	5,9	-0,5	4,3
Kertaluonteiset erät	-52	-471	103	445	-8	-1 078	-54	399	-417	-134
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	945	1 172	1 314	1 899	1 483	900	526	336	357	758
% liikevaihdosta	9,5	11,2	12,4	14,6	11,0	7,0	4,3	2,7	2,7	5,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	17	10	10	21	80	15	-23	39	67	87
Rahoitustuotot ja -kulut	280	380	267	293	344	206	238	106	152	79
% liikevaihdosta	2,8	3,6	2,5	2,3	2,5	1,6	2,0	0,9	1,1	0,5
Tulos rahoitusserien jälkeen	630	331	1 160	2 071	1 211	-369	211	668	-144	632
% liikevaihdosta	6,3	3,2	10,9	15,9	9,0	-2,9	1,7	5,4	-1,1	4,3
Tulos rahoitusserien jälkeen ilman kertaluonteisia eriä	682	802	1 057	1 626	1 219	709	319	269	273	602
% liikevaihdosta	6,8	7,6	9,9	12,5	9,0	5,5	2,6	2,2	2,1	4,1
Verot	-204	-146	-397	-642	-296	129	-67	98	37	-43
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto/tappio	405	185	758	1 415	918	-241	138	758	-111	585
Osinko	254	268	304	407	404	392	388	376	365	355
Investoinnit	1 134	896	740	769	857	878	1 248	980	1 145	583
% liikevaihdosta	11,3	8,5	7,0	5,9	6,3	6,9	10,3	7,9	8,7	4,0
Tutkimus- ja kehitysmenot	79	80	84	95	92	92	89	82	88	79
% liikevaihdosta	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,5
Sidottu pääoma	13 057	12 520	12 489	16 402	16 231	13 079	13 527	11 540	12 743	12 205
Sijoitettu pääoma	11 557	11 023	10 851	13 793	13 948	11 105	11 598	10 245	11 678	11 332
Korolliset nettovelat	6 090	5 783	5 524	5 396	5 127	3 267	3 919	3 051	5 084	4 234
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	8,0	6,2	12,9	19,0	10,6	-1,4	4,0	6,7	-0,5	5,4
ROCE, ilman kertaluonteisia eriä, %	8,5	10,4	12,0	15,4	10,6	7,2	4,5	3,1	3,3	6,6
Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,5	3,3	12,8	19,7	10,4	-2,8	1,7	9,7	-1,4	7,7
Omavaraisuusaste, %	37,2	36,0	38,4	40,6	43,8	44,3	44,7	47,8	41,0	45,3
Velkaantumisaste	1,05	1,04	0,9	0,63	0,58	**0,37	0,49	0,40	0,70	0,54
Henkilöstö keskimäärin	40 301	40 987	40 226	41 785	44 275	43 853	44 264	43 779	46 166	45 631

* Sisältää tuloja Suomen TEL-järjestelmästä

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

Tilintarkastuskertomus

Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Stora Enso Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1–31.12.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti laaditun toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuus-

nessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Konsernitilinpäätös

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa näiden standardien ja kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitolaissa

tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolain ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

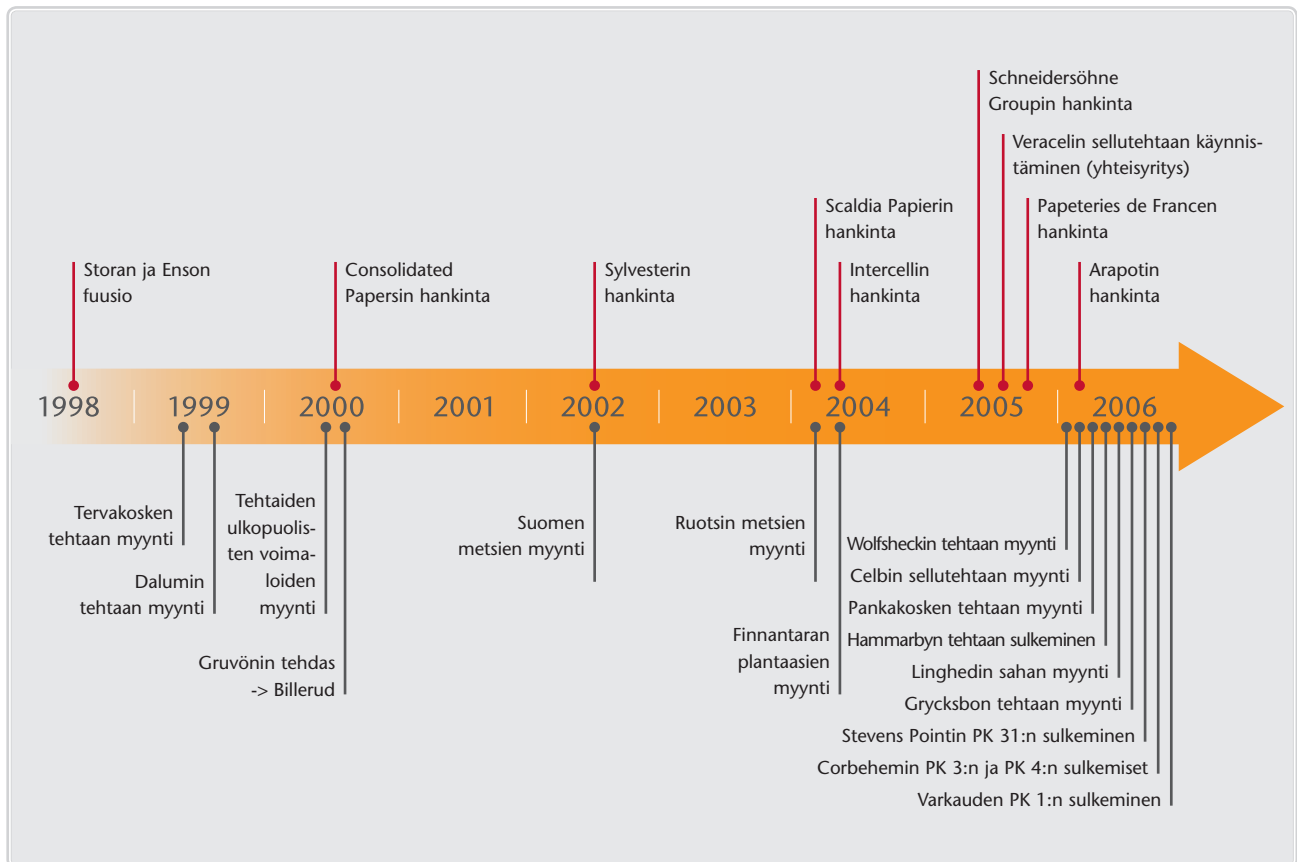
Helsingissä maaliskuun 6. päivänä 2007

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Eero Suomela
KHT

* Tilintarkastuskertomus viittaa konsernitilinpäätökseen, joka on kokonaisuudessaan painettu erilliseen Tilinpäätös 2006 -raporttiin.

Tärkeimmät rakennemuutokset



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

Tietoja osakkeenomistajille

Yhtiökokous

Stora Enso Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 29.3.2007 klo 16.00 Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, Helsinki.

Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan, joka aikoo osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, tulee olla merkittynä väliaikaisesti Stora Enson osakasluetteloon täsmäytyspäivänä 19.3.2007. Ohjeet yhtiökokoukseen ilmoittautumisesta annetaan kokouskutsussa, joka on nähtävillä yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.storaenso.com/investors.

Osingonmaksu

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2006 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,45 euroa osakkeelta.

Ruotsin arvopaperikeskus (Värdepapperscentralen, VPC) huolehtii osingonmaksusta VPC:ssä rekisteröidyille osakkeille ja osinko maksetaan Ruotsin kruunuina. Deutsche Bank Trust Company Americas (DBTCA) huolehtii osingonmaksusta DBTCA:n hallinnoimien ADR-todistusten haltijoille ja osinko maksetaan Yhdysvaltain dollareina.

Julkaisuajat 2007

7.2.	Tilinpäätöstiedote vuodelta 2006
14.3.	Vuosikertomus 2006
26.4.	Osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta
Huhtikuu	Yhdysvaltain arvopaperisäännösten mukainen vuosikertomus (Form 20-F)
26.7.	Osavuosikatsaus tammi-kesäkuulta
25.10.	Osavuosikatsaus tammi-syyskuulta

Taloudellisen informaation jakelu

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

Konserni- ja yritysvastuuraportti postitetaan niille suomalaisille ja ruotsalaisille osakkeenomistajille, jotka ovat sitä pyytäneet, sekä kaikille rekisteröityneille ADR-todistusten haltijoille. Tilinpäätös-

raportin voi tilata osoitteesta www.storaenso.com/order tai mistä tahansa konsernin toimistosta. Vuosikertomuksen voi ladata myös PDF-tiedostona yhtiön internetsivuilla.

Form 20-F -vuosikertomuksen voi ladata PDF-tiedostona yhtiön internetsivuilla sekä Yhdysvaltain arvopaperiviranomaisen U.S. Securities Exchange Commissionin (SEC) internetsivuilla (www.sec.gov).

Painetut osavuosikatsaukset julkaistaan englannin, suomen ja ruotsin kielellä. Ne postitetaan Suomessa ja Ruotsissa niille osakkeenomistajille, jotka ovat sitä pyytäneet. ADR-todistusten haltijat Pohjois-Amerikassa voivat pyytää painettuja osavuosikatsauksia DBTCA:lta. Osavuosikatsaukset julkaistaan englanniksi, suomeksi, saksaksi ja ruotsiksi yhtiön internetsivuilla, josta niitä voi ladata PDF-tiedostoina.

Sähköposti-ilmoitukset pörssitiedotteista, kalenterimuistutuksista ja julkais-tavasta taloudellisesta informaatiosta voi tilata osoitteesta www.storaenso.com/email. Samaa osoitetta voi käyttää sähköposti-ilmoitusten perumiseen. Päättaesäsi lopettaa sähköposti-ilmoitusten tilaamisen, yhteystietosi poistetaan kai-kilta tilaamiltasi listoilta. Jos sähköposti-osoitteesi on muuttunut, toivomme että poistat vanhan sähköpostiosoitteesi ja tilaat ilmoitukset uuteen sähköposti-osoitteeseesi.

Taloudellisen informaation postituslistat

Ilmoitukset osoitteenmuutoksista, lisäti-lauspyynnöt tai pyynnöt postituslistalta poistamisesta:

Suomalaiset osakkeenomistajat: sähköpostiosoitteeseen corporate.communications@storaenso.com, postiosoitteeseen Stora Enso Oyj, Financial Communications, PL 309, 00101 Helsinki tai puhelimitse 02046 131.

Ruotsalaiset osakkeenomistajat: sähköpostiosoitteeseen storaenso@strd.se, faksilla +46 8 449 88 10 tai postiosoitteeseen Stora Enso, SE-120 88 Stockholm.

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

Muut sidosryhmät voivat ilmoittaa muutoksista suomalaisten osakkeenomis-tajien tapaan.

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

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

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

Deutsche Bank Trust Company Americas
c/o Mellon Investor Services
480 Washington Boulevard
Jersey City NJ 07310, USA
Maksuton (ainoastaan USA:ssa):
+1 800 249 1707

SEC-arkistointi EDGAR-järjestelmällä

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

Pohjois-Amerikka

Pohjois-Amerikka on maailman suurin paperin ja kartongin markkina-alue. Sen osuus Stora Enson vuotuisesta liikevaihdosta on 15 %, tuotantokapasiteetista 18 % ja henkilöstöstä 11 %. Pohjois-Amerikka on myös maailman suurin yksittäinen puutuotteiden markkina-alue. Stora Enso on yksi suurimmista eurooppalaisista puutuotteiden maahantuojista. Paikallinen tuotanto ja liikevaihto Yhdysvalloissa tarjoavat luonnollisen valuuttasuojan, mikä laimentaa dollarin vaikutusta konsernin tulokseen.

Stora Enso on Pohjois-Amerikan suurin päällystetyn ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin tuottaja. Tuotevalikoimaan kuuluvat myös hylsy- ja hylsykartongit sekä erikoispaperit kuluttajatuotteiden pakkauksia ja etikettejä varten.

Etelä-Amerikka

Etelä-Amerikka on Stora Enson tärkeä kasvava markkina-alue, koska alueen nopeasti kasvavilta puuviljelmiltä saatava kuitupuu on erittäin kilpailukykyistä. Veracelin sellutehdas on Stora Enson ja Aracruz Celulosen eukalyptussellua tuottava yhteisyritys, jolla on 76 000 hehtaaria puuviljelmää Brasiliassa. Stora Enson osuus tehtaan tuotannosta käytetään päällystetyn hienopaperin valmistukseen konsernin Kiinan, Suomen ja Saksan tehtailä. Yhteisyritys tutkii uuden kuitulinjan rakentamismahdollisuutta Veracelissa. Lisäksi Stora Enso on ostanut maata puuviljelmää varten eteläisestä Brasiliasta ja Uruguaysta. International Paperilta ostettujen Vinson yhtiöiden yrityskaupan myötä Stora Ensosta tuli syyskuussa 2006 ainoa päällystetyn aikakauslehtipaperin tuottaja Latinalaisessa Amerikassa. Ostetut yksiköt on nimetty Stora Enso Arapotiksi, johon kuuluu paperitehdas, saha ja noin 50 000 hehtaaria maata.

Eurooppa

Eurooppa on Stora Enson päämarkkina-alue. Sen osuus liikevaihdosta on 72 %, tuotannosta 80 % ja henkilöstöstä 45 %. Stora Enso on Euroopan johtavia paperin ja kartongin valmistajia. Itä- ja Keski-Euroopassa Stora Enso on puutuotteiden ja aaltopahvin tuotanto- ja myyntialueita. Euroopan tuotantokapasiteetin nousun ja kasvavan kilpailun vuoksi Stora Enso on Euroopan toimintojen kilpailukykyä ydinliiketoimintaan kuuluvien

● Painopaperi ● Hienopaperi ● Pakkauskartongit ● Puutuotteet ● Sellu paaleissa

MYYNTI-YHTIÖT

Alankomaat
Amsterdam

Argentiina
Buenos Aires

Australia
Brisbane
Melbourne
Sydney

Belgia
Diegem

Brasilia
São Paulo

Chile
Santiago de Chile

Espanja
Barcelona
Madrid

Etelä-Afrikka
Cape Town

Intia
New Delhi

Indonesia
Jakarta

Irlanti
Dublin

Iso-Britannia
Mendlesham
Nottingham
Orpington

Italia
Milano

Itävalta
Bad St. Leonhard
Brand
Wien
Ybbs

Japani
Tokio

Kanada
Montreal
Toronto

Kiina
Guangzhou
Hong Kong
Peking
Shanghai

Kreikka
Ateena

Latvia
Riika

Liettua
Alytus

Malesia
Kuala Lumpur

Meksiko
Mexico City

Norja
Oslo

Portugali
Estoril
Matosinhos

Puola
Varsova

Ranska
Bordeaux
Nanterre

Ruotsi
Falun
Fors
Tukholma

Saksa
Düsseldorf
Pfarrkirchen
Uetersen

Singapore
Singapore

Slovakia
Bratislava

Slovenia
Koper

Suomi
Helsinki
Kerava
Vantaa

Sveitsi
Zürich

Taiwan
Taipei Hsi



www.storaenso.com/mills

Tanska

Kolding
Silkeborg
Taastrup

Tsekin tasavalta

Praha
Zdirec

Unkari

Budapest

Venäjä

Moskova
Pietari

Viro

Tallinna

Yhdistyneet Arabiemiraatit

Dubai

Yhdysvallat

Atlanta, GA
Chicago, IL
Dallas, TX
Los Angeles, CA
New York, NY
Stamford, CT

TUKKURIT

Alankomaat

Belgia

Italia

Itävalta

Kroatia

Latvia

Liettua

Norja

Puola

Ranska

Ruotsi

Saksa

Slovakia

Suomi

Sveitsi

Tanska

Tsekin tasavalta

Unkari

Viro

www.storaenso.com/sales
www.papyrus.com