

# Focus on the future

**Yhtiökokous**

22. maaliskuuta 2005

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

# Vuosi 2004 lyhyesti

- Toimitusmäärät kasvoivat
- Keskimääräiset myyntihinnat laskivat
- Kaksi laajaa paperikoneen uudistusta Pohjois-Amerikassa
- Heikko Yhdysvaltain dollarin arvo
- Ruotsin metsäomaisuuden myynti

# Merkittävimmät tapahtumat 2004

- Nebolchin saha ja Arzamasin aaltopahvipakkaustehtäas käynnistyivät Venäjällä
- Hollantilaisen paperitukkurin Scaldia Papierin hankinta
- 66 % enemmistöosuuden hankinta puolalaisesta pakkausvalmistaja Intercell S.A:sta
- Finnantara -plantaasin myynti Indonesiassa

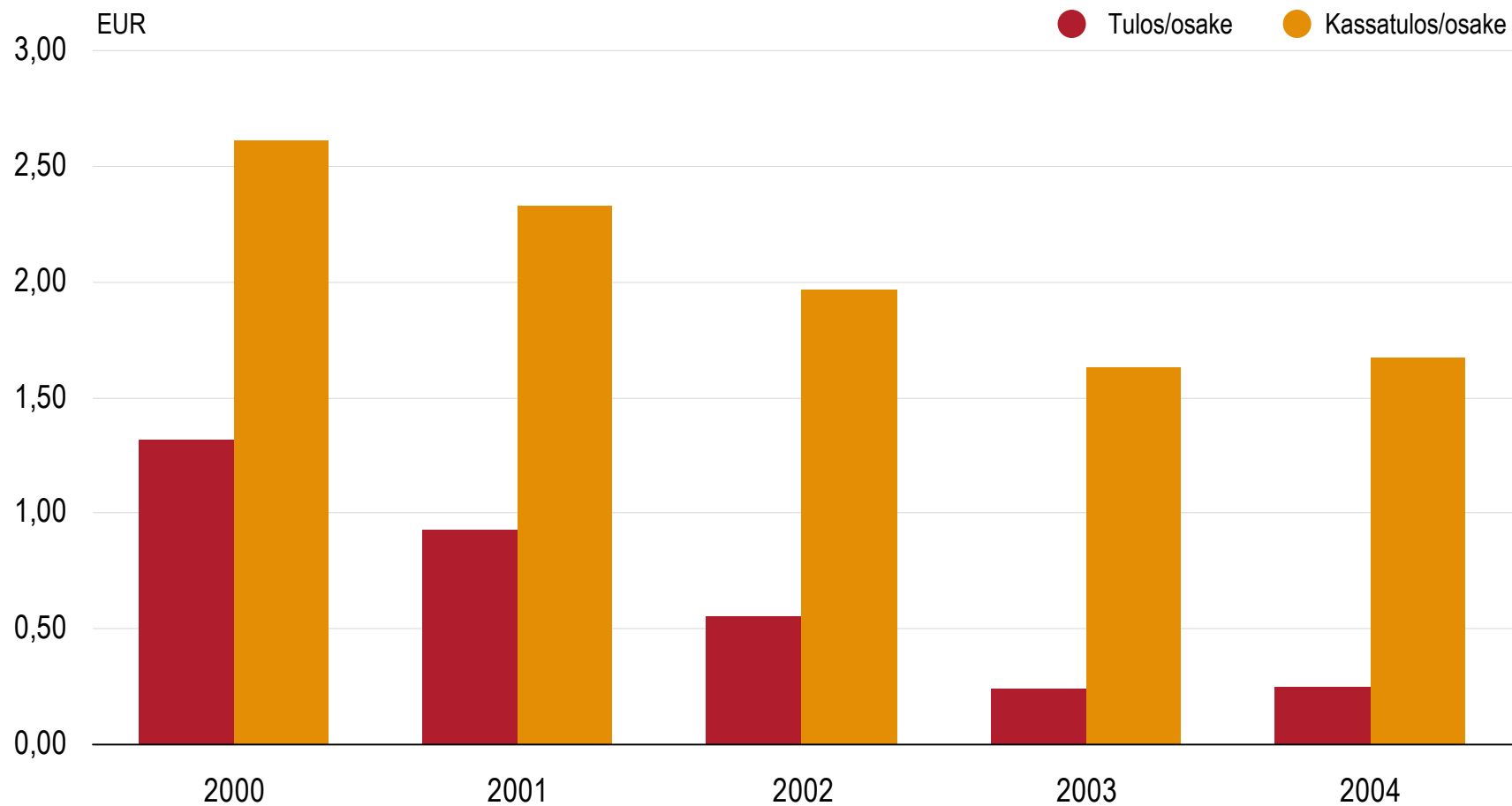
# Tuloslaskelma

Milj. EUR	2003	2004
Liikevaihto	12 172,3	12 395,8
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot	-10 500,5	-10 517,7
Poistot ja arvonalentumiset	-1 200,4	-1 172,0
Liikevoitto	471,4	706,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-23,0	38,9
Nettorahoituserät	-237,7	-106,0
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia	210,7	639,0
Tuloverot	-67,0	108,8
Vähemmistöosuudet	-5,8	-8,1
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>137,9</b>	<b>739,7</b>
<b>Tilikauden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>525,8</b>	<b>336,4</b>
<b>Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>204,2</b>	<b>211,1</b>

# Tase

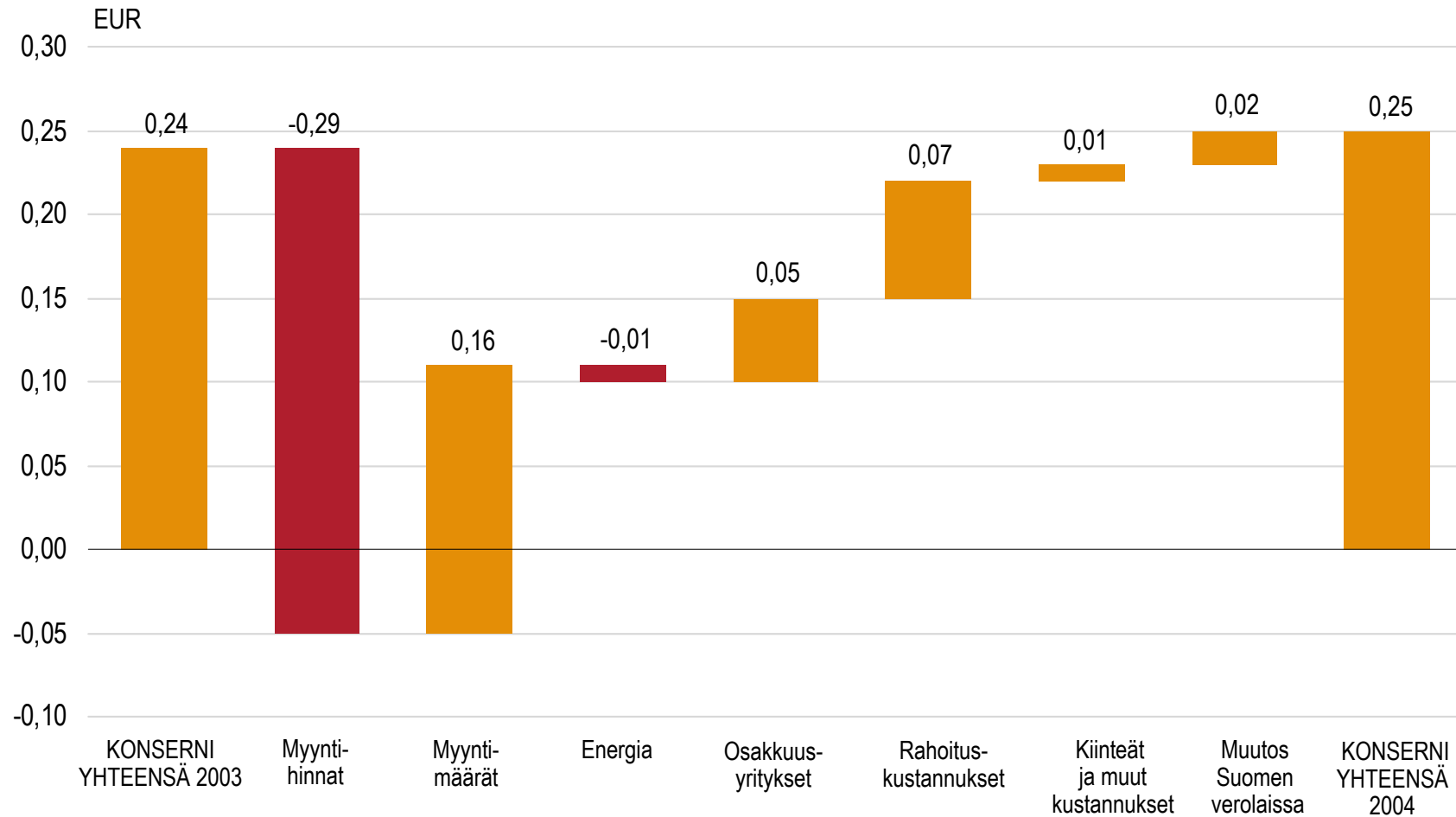
Milj. EUR	2003	2004
Pitkäaikaiset varat	13 449,5	12 091,4
Vaihto-omaisuus	1 623,5	1 771,3
Saatavat, sijoitukset, rahat ja pankkisaamiset	2 869,1	2 549,2
Oma pääoma	7 952,9	8 051,1
Vähemmistöosuudet	60,3	136,1
Verovelat	2 129,7	1 672,1
Korolliset velat	5 174,2	4 027,6
Korottomat velat	2 625,0	2 525,0
<b>Taseen loppusumma</b>	<b>17 942,1</b>	<b>16 411,9</b>
<b>Korolliset nettovelat</b>	<b>3 918,9</b>	<b>3 051,4</b>

# Tulos/osake ja kassatulos/osake



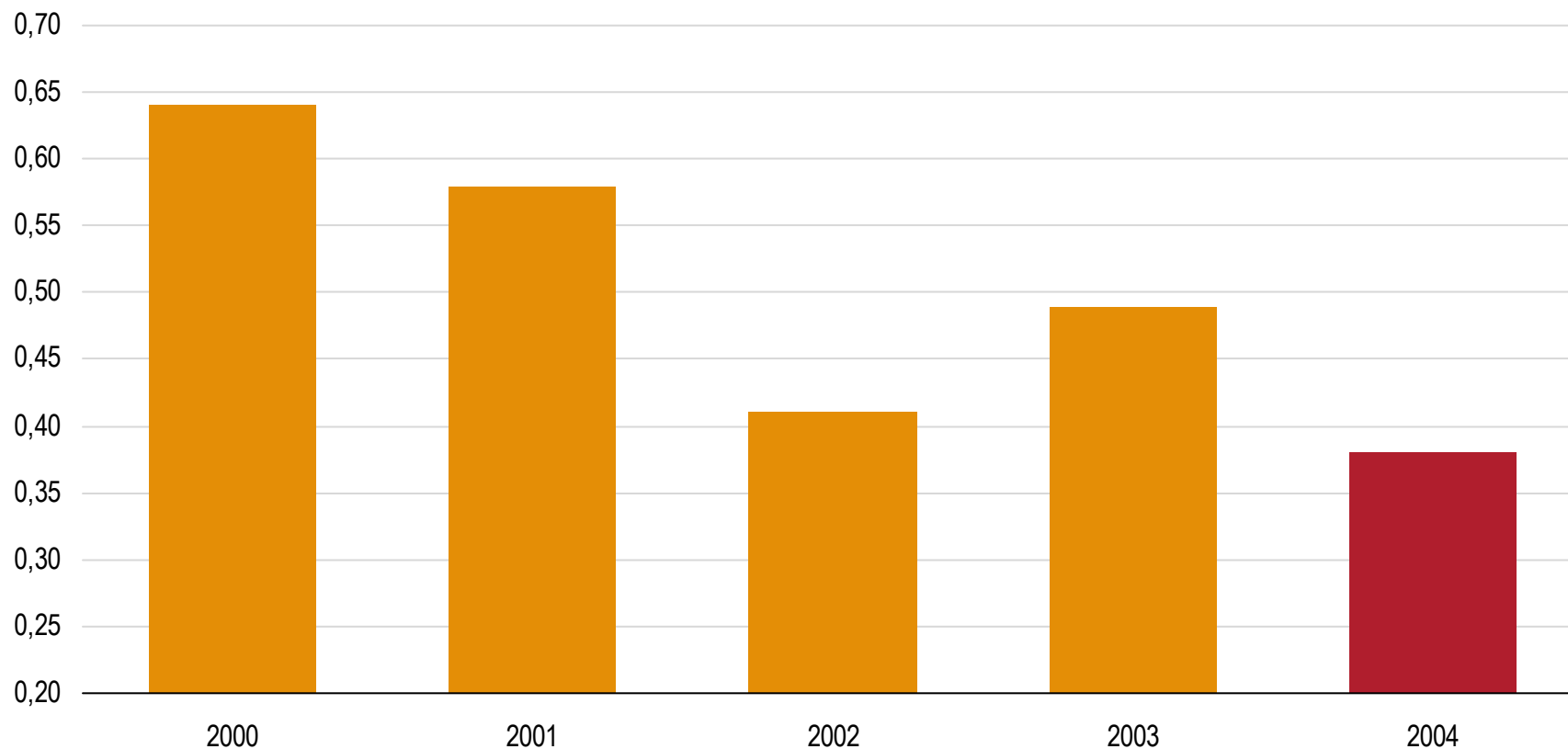
ilman kertaluonteisia eriä

# Tulos/osake muutos 2003-2004



ilman kertaluonteisia eriä

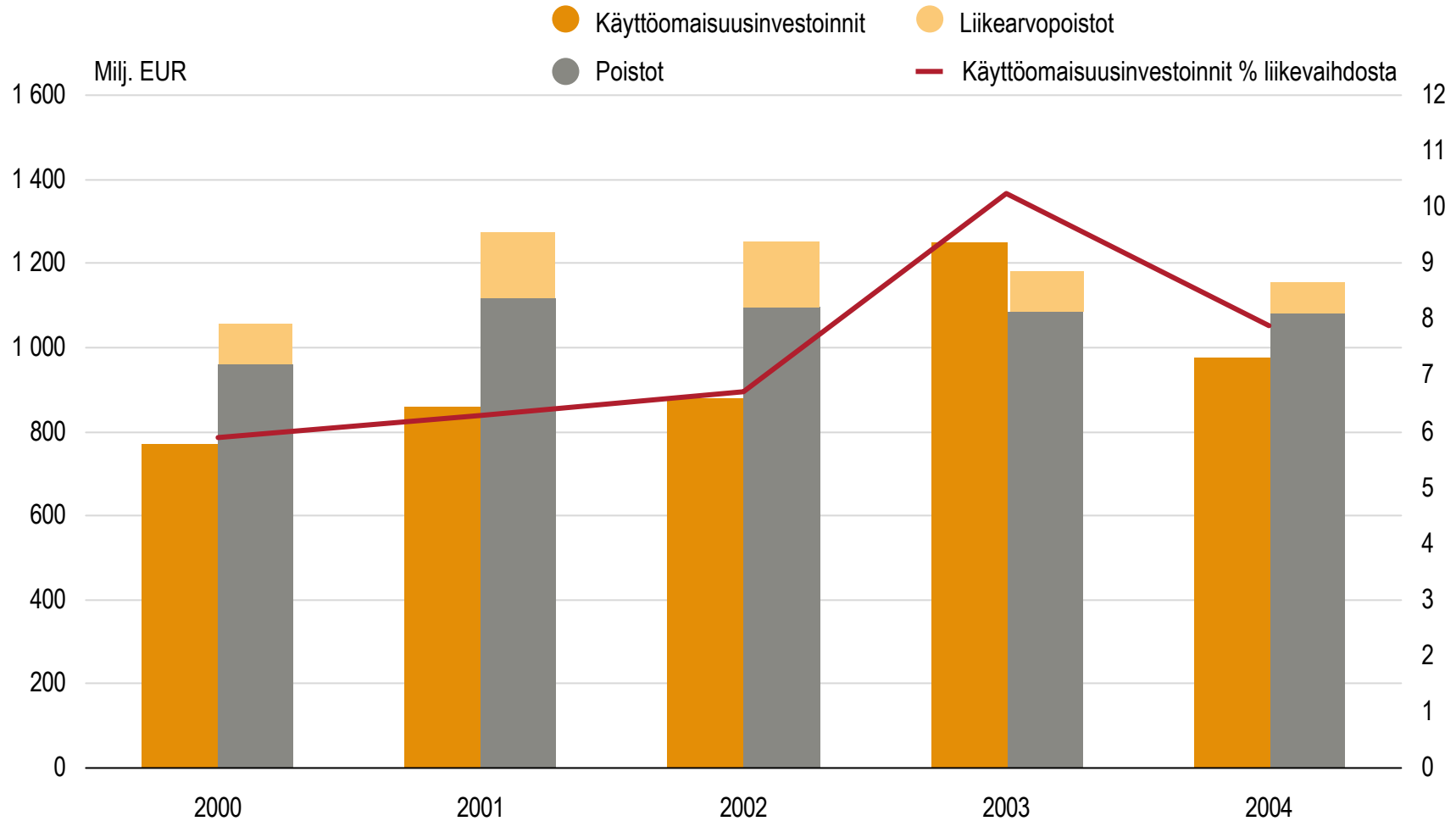
# Velkaantumisasiaste



**Tavoite  $\leq 0,8$**

Oikaistu velkaantumisaste

# Käyttöomaisuusinvestoinnit ja poistot



# Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelma

- Ohjelma etenee suunnitelman mukaisesti
- Kolme konetta suljettu
- Neljä konetta uudistettu
  - Bironin tehtaassa paperikone 26:n uudistaminen saatettiin päätökseen helmikuussa 2005
  - Whitingin tehtaassa paperikone 64:n uudistamistyöt on siirretty vuoden 2006 alkuun
- Henkilöstön kokonaismäärää vähennetään 7 300 henkilöstä (2000) noin 5 000 henkilöön vuoden 2005 puoliväliin mennessä
- 145 miljoonan Yhdysvaltain dollarin vuotuiset kustannussäästöt toteutuvat vuoden 2005 puoliväliin mennessä

# Focus on the future

**Näkymät**

# Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

## Länsi-Eurooppa

	Hinta	Kysyntä	
<b>Aikakauslehtipaperit</b>			
SC	▲	▲	Kysyntä vahvaa: 3-5 %:n hinnankorotukset paikallisvaluutoissa
CMR	▲	▲	Kysyntä vahvaa: 3-5 %:n hinnankorotukset paikallisvaluutoissa
<b>Sanomalehtipaperi</b>	▲	▲	Kysyntä vahvaa: 5-7 %:n hinnankorotukset paikallisvaluutoissa
<b>Hienopaperit</b>			
WFC	▶	▲	Hyvä kysyntä; hinnat vakaat
WFU	▶	▲	Hyvä kysyntä; hintapaineita
<b>Pakkauskartongit</b>	▶	▶	Vakaat kysyntänäkymät; kohtalaisia hinnankorotuksia toteutetaan
<b>Puutuotteet</b>	▶	▶	Kansainväliset kysyntänäkymät vakaat, mutta joillakin Euroopan markkinoilla heikot; lisääntynyt tarjonta aiheuttaa paineita sahatavaran hintoihin

# Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

## Pohjois-Amerikka

	Hinta	Kysyntä	
<b>Aikakauslehtipaperit</b>			
SC	▲	▲	Kysyntä pysyy vahvana; hinnankorotuksia huhtikuussa
CMR	▲	▲	Kysyntä pysyy vahvana; hinnankorotuksia huhtikuussa
<b>Sanomalehtipaperi</b>	▲	▶	Kysyntä melko heikkoa; joitakin hinnankorotuksia ehdotettu
<b>Hienopaperit</b>			
WFC	▲	▲	Kysyntä pysyy vahvana; hinnankorotuksia huhtikuussa
Erikoispaperit	▶	▶	Vakaa kysyntä; tilauskanta vahvistumassa

# Tiivistelmä näkymistä

- Vuoden 2005 tuloksen odotetaan ylittävän vuoden 2004 tason
- Kysyntänäkymät positiiviset
- Hinnankorotuksia on tehty painopapereissa ensimmäisen neljänneksen aikana
- Konsernin tulokseen vaikuttaa ensimmäisen neljänneksen aikana:
  - Yhdysvaltain dollarin kurssivaihtelut
  - Painopaperikoneiden uusimiseen liittyvät kustannukset
    - Langerbrugge (tuotannonmenetykset 40 000 tonnia)
    - Summa (tuotannonmenetykset 15 000 tonnia)
    - Corbehem (tuotannonmenetykset 31 000 tonnia)
    - Biron (tuotannonmenetykset 10 000 tonnia)
  - Energian ja kemikaalien hintojen kallistuminen

# Toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi

- Keskitytään hyödyntämään viimeaikaisia investointeja
  - Maxau, Langerbrugge, Kvarnsveden, Corbehem, Summa, Biron, Veitsiluoto, Wisconsin Rapids ja Nymölla
- Tehostetaan pitkän ja lyhyen aikavälin pyrkimyksiä kuitukustannusten alentamiseksi (esim. Veracel)
- Kartoitetaan mahdollisuuksia kannattavuuden parantamiseksi puutuotteissa
- Hienopaperiliiketoiminnan pitkän aikavälin kilpailukykyyn nostaminen Euroopassa
- Jatketaan osakkeiden takaisinostoja Suomen lainsäädännön mukaisesti (enintään 10 %)

# Focus on the future

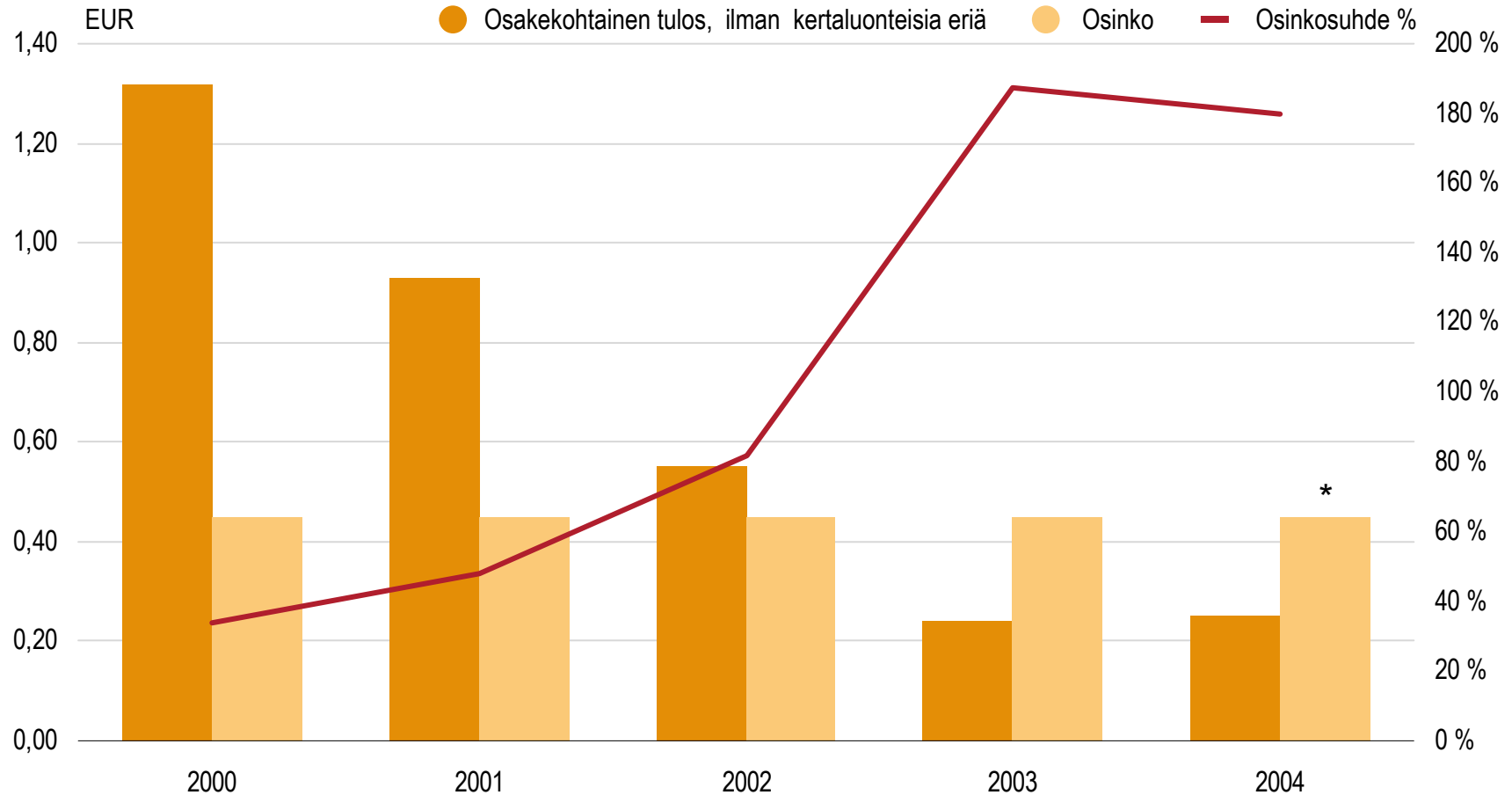
# Focus on the future

**Osinko**

# Osinkoehdotus

- Osinkoehdotus 0,45 euroa osakkeelta
- Osinkosuhde 180 % ilman kertaluonteisia eriä, 51 % kertaluonteiset erät mukaan lukien
- Osinkosumma noin 370 miljoonaa euroa (olettaen, että liikkeelle laskettujen osakkeiden määrä on 820 miljoonaa)
- Efektiivinen osinkotuotto: 3,9 % (Osakkeen hinta 11,48 euroa)
- Osingon täsmäytyspäivä: 29.3.2005
- Osingon maksupäivä: 8.4.2005

# Osakekohtainen tulos ja osinko



\*) hallituksen esitys

# Voitonjakoehdotus

	Milj. EUR
Edellisten tilikausien voittovarot	4 439,1
Tilikauden voitto	121,0
Osinkoa 0,45 euroa osakkeelta 837 243 499 osakkeelle	-376,7
<b>Jakokelpoiset varat osingonjaon jälkeen</b>	<b>4 183,4</b>

# Focus on the future

# Focus on the future

**Palkkiot**

# Hallituksen jäsenten palkkiot

## Esitys vuodelle 2005

Puheenjohtaja	135 000 euroa
Varapuheenjohtaja	85 000 euroa
Jäsenet	60 000 euroa

- Hallituksen palkkioita ei makseta henkilölle, joka on kokopäiväisesti yhtiön tai sen tytäryhtiön palveluksessa

# Hallituksen komiteoiden jäsenten palkkiot

## Esitys vuodelle 2005

---

### Talous- ja tarkastuskomitea

---

Puheenjohtaja	10 000 euroa
Jäsenet	7 000 euroa

---

### Palkkiokomitea

---

Puheenjohtaja	5 000 euroa
Jäsenet	3 000 euroa

---

# Focus on the future

# Focus on the future

**Esitys hallituksen  
jäseniksi**

# Esitys hallituksen jäseniksi

- Gunnar Brock
- Lee A. Chaden
- Claes Dahlbäck
- Harald Einsmann
- Jukka Härmälä
- Birgitta Kantola
- Ilkka Niemi
- Jan Sjöqvist
- Matti Vuoria
- Marcus Wallenberg

# Gunnar Brock

- Ruotsin kansalainen, syntynyt vuonna 1950
- Kauppatieteiden maisterin tutkinto Tukholman kauppakorkeakoulusta
- Atlas Copco -konsernin toimitusjohtaja
- Laaja kansainvälinen kokemus ylemmän liikkeenjohdon tehtävistä johtavissa suuryrityksissä

# Birgitta Kantola

- Suomen kansalainen, syntynyt vuonna 1948
- Varatuomari, oikeustieteen kandidaatin tutkinto Helsingin yliopistosta ja tutkinto Vaasan kauppakorkeakoulusta
- Osakas Birka Consulting Ab:ssä
- Laaja kokemus useista ylemmän liikkeenjohdon tehtävistä rahoitusosalta

# Matti Vuoria

- Suomen kansalainen, syntynyt vuonna 1951
- Varatuomari, oikeustieteen kandidaatin tutkinto Turun yliopistosta ja humanististen tieteiden kandidaatin tutkinto Oulun yliopistosta
- Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman toimitusjohtaja
- Aiemmin toiminut hallituksen puheenjohtajana Fortum Oyj:ssä

# Focus on the future

# Focus on the future

**Tilintarkastaja**

# Esitys tilintarkastajaksi



PricewaterhouseCoopers Oy,  
KHT-yhteisö

# Focus on the future

# Focus on the future

**Nimityskomitea**

# Nimityskomitean nimeäminen

## Tehtävät

- Valmistella päätösesitykset, jotka koskevat (a) hallituksen jäsenten lukumäärää, (b) hallituksen jäseniä, (c) hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkkioita sekä (d) hallituksen komiteoiden puheenjohtajien ja jäsenten palkkioita.
- **Jäsenet**
  - hallituksen puheenjohtaja
  - hallituksen varapuheenjohtaja
  - kaksi muuta jäsentä, jotka nimittää osakasluettelon 1.10.2005 mukaisesti kaksi suurinta osakkeenomistajaa (kumpikin yhden).
- **Palkkioesitys 2005**
  - 3 000 euroa/vuosi (maksetaan ainoastaan jäsenelle, joka ei ole hallituksen jäsen)

# Focus on the future

# Focus on the future

**Osakepääoma**

# Osakepääoman alentaminen osakkeita mitätöimällä

- Yhtiökokouksen 2004 valtuutus
  - enintään 9 000 000 A-osaketta
  - enintään 32 700 000 R-osaketta
- Mitätöivät yhtiön hankkimat omat osakkeet
  - 16 300 A-osaketta
  - 24 250 000 R-osaketta
- Osakkeiden määrä ja osakepääoma mitätöinnin jälkeen
  - 179 030 345 A-osaketta
  - 633 946 754 R-osaketta
  - Osakepääoma 1 382,1 miljoonaa euroa  
(ennen mitätöintiä 1 423,3 miljoonaa euroa)

# Valtuutus hankkia yhtiön omia osakkeita

- Osakkeita hankitaan voitonjakokelpoisilla varoilla
- Enintään 17 900 000 A-osaketta ja enintään 62 150 000 R-osaketta (hankinnat eivät saa ylittää 10 % yhtiön osakepääomasta tai äänivallasta)
- Osakkeita hankitaan julkisen kaupankäynnin välityksellä markkinahintaan
- Osakkeita voidaan hankkia
  - pääomarakenteen kehittämiseksi
  - yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseksi
  - muutoin edelleen luovutettaviksi tai mitätöitäviksi
    - mitätöinti edellyttää yhtiökokouksen erillistä päätöstä
- Valtuutus on voimassa 21.3.2006 saakka

# Valtuutus luovuttaa yhtiön hankkimia osakkeita

- Enintään 17 900 000 A-osaketta ja enintään 62 150 000 R-osaketta
- Hallituksella on oikeus päättää kenelle ja missä järjestyksessä osakkeita luovutetaan
  - vastikkeena yrityskaupoissa tai muissa järjestelyissä tai julkisessa kaupankäynnissä
  - oikeus poiketa osakkeenomistajan merkintäoikeudesta
- Hallitus voi päättää luovutushinnasta ja sen määrittelemisen perusteista
- Osakkeita voidaan luovuttaa muuta vastiketta kuin rahavastiketta vastaan
- Hallitus päättää omien osakkeiden luovuttamisen muista ehdoista
- Valtuutus on voimassa 21.3.2006 saakka

# Focus on the future

# Focus on the future

**Osakkeenomistajien  
esitys**

# Osakkeenomistajien Matti Liimataisen ja Anniina Käpin esitys

## Osakkeenomistajat Liimatainen ja Käppi esittävät, että:

- Stora Enso Oyj ryhtyy toteuttamaan sosiaalisen, ekologisen ja taloudellisen kestävyuden huomioivaa puunhankintaa Suomessa tarkentamalla ostoja Suomen valtion liikelaitokselta Metsähallitukselta siten, että puuta ei hankita niiltä tarkasti rajatuilta metsäalueilta saamelaiden kotiseutualueella Inarissa, jotka ovat poroelinkeinon harjoittajien mielestä erityisen arvokkaita laidunmetsiä.
- Stora Enso jatkaa normaalisti puunhankintaansa Inarin alueen yksityismetsistä ja Metsähallitukselta niiltä alueilta, jotka eivät kuulu Inarin paliskuntien kartoilleen rajaamiin laidunmetsäalueisiin.

# Focus on the future

# Focus on the future

Stora Enson vuosikertomus  
2004 osoitteessa

[www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)