

Focus on the future

Ordinarie bolagsstämma

22 mars 2005

Det bör uppmärksammas att vissa uppgifter häri inte utgör historiska fakta. Det gäller bland annat, men inte begränsat till, förväntningar på marknadstillväxt och -utveckling; förväntningar om omsättningsökning och lönsamhet; uttalanden som föregås av "tror", "förväntar" och "förutser" eller liknande uttryck är exempel på framåtriktade uttalanden som faller inom United States Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Dessa uttalanden bygger på befintliga planer, uppskattningar och projektioner, de innebär risk och osäkerhet, vilket kan medföra att det faktiska utfallet avviker substantiellt från dessa framåtriktade uttalanden. Till dessa faktorer hör bland annat följande: (1) verksamhetsmässiga faktorer, såsom fortsatt framgångsrik tillverkningsverksamhet och uppnående av avsedd effektivitet därvidlag, fortsatt framgångsrik produktutveckling, gynnsamt mottagande av koncernens produkter och tjänster från nyckelkundgrupper, framgång i befintliga och framtida samarbetssträvanden, förändringar av affärsstrategi, utvecklingsplaner eller mål, förändringar av det skydd som koncernens patent och andra immaterialrätter erbjuder, tillgång till kapital på rimliga villkor; (2) branschmässiga villkor, såsom efterfrågan på produkterna, graden av konkurrens, nuvarande och framtida prisnivå på koncernens produkter, prisfluktuationer på råvaror, finansiella villkor för koncernens kunder och konkurrenter, konkurrenters införande av potentiella alternativa produkter eller teknologier; samt (3) allmänna ekonomiska omständigheter, såsom generell ekonomisk tillväxt på koncernens huvudmarknader och fluktuationer i räntor och valutakurser.

2004 i sammandrag

- Ökade leveranser
- Sjunkande försäljningspriser
- Två stora maskinombyggnader i Nordamerika
- Svag US-dollar
- Avyttring av det svenska skogsinnehavet

Viktiga händelser 2004

- Igångkörning av Nebolchi sågverk och Arzamas wellpappfabrik i Ryssland
- Förvärv av nederländska pappersgrossisten Scaldia Papier
- Förvärv av 66 % av aktierna i den polska förpacknings-tillverkaren Intercell S.A.
- Avyttring av Finnantara-plantagen i Indonesien

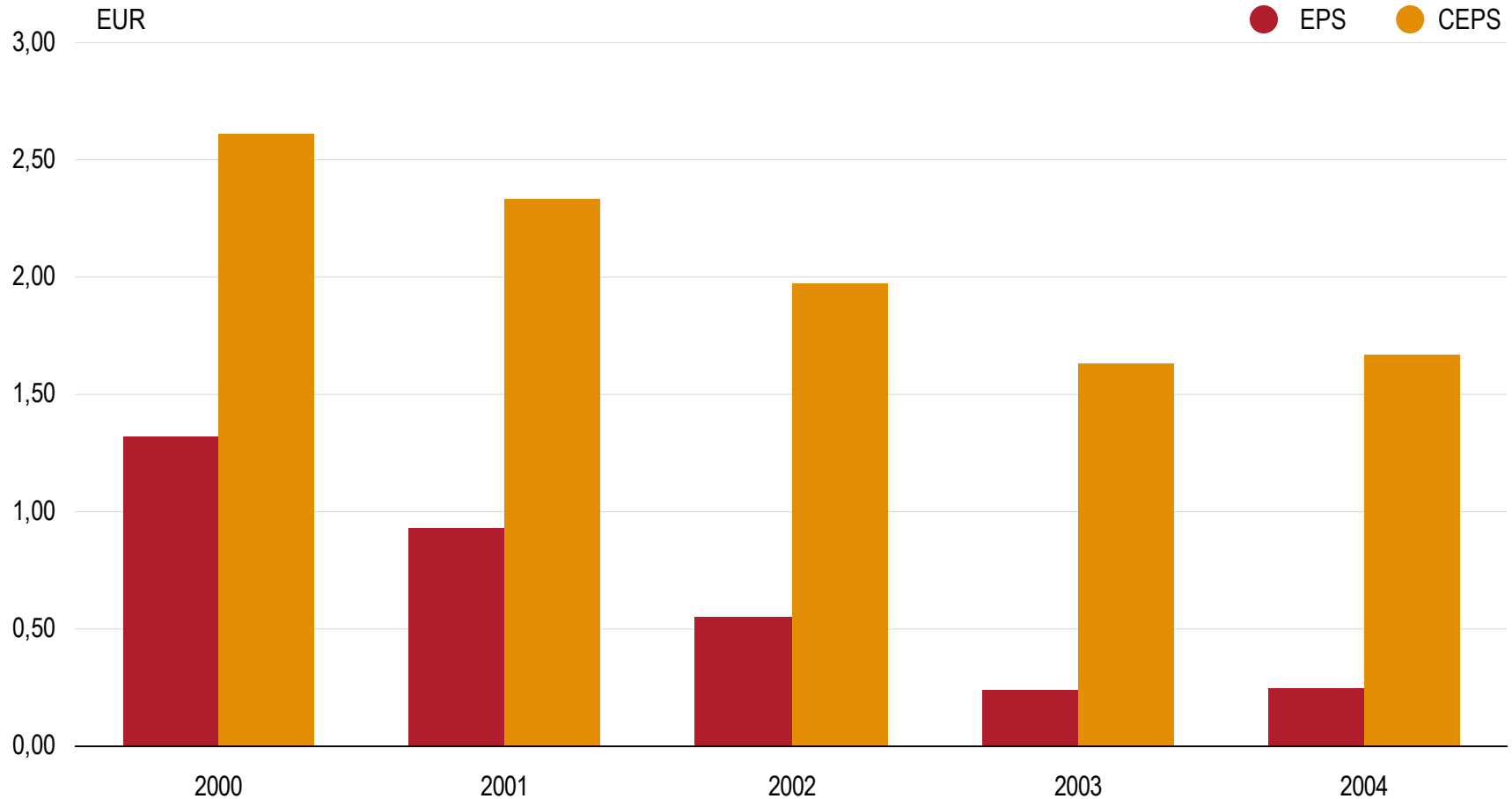
Resultaträkning

MEUR	2003	2004
Omsättning	12 172,3	12 395,8
Kostnader och övriga rörelseintäkter	-10 500,5	-10 517,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 200,4	-1 172,0
Rörelseresultat	471,4	706,1
Resultatandelar i intressebolag	-23,0	38,9
Finansiella intäkter och kostnader	-237,7	-106,0
Resultat före skatt och minoritetsintressen	210,7	639,0
Direkta skatter	-67,0	108,8
Minoritetsintressen	-5,8	-8,1
Periodens resultat	137,9	739,7
Periodens rörelseresultat exkl engångsposter	525,8	336,4
Periodens resultat exkl engångsposter	204,2	211,1

Balansräkning

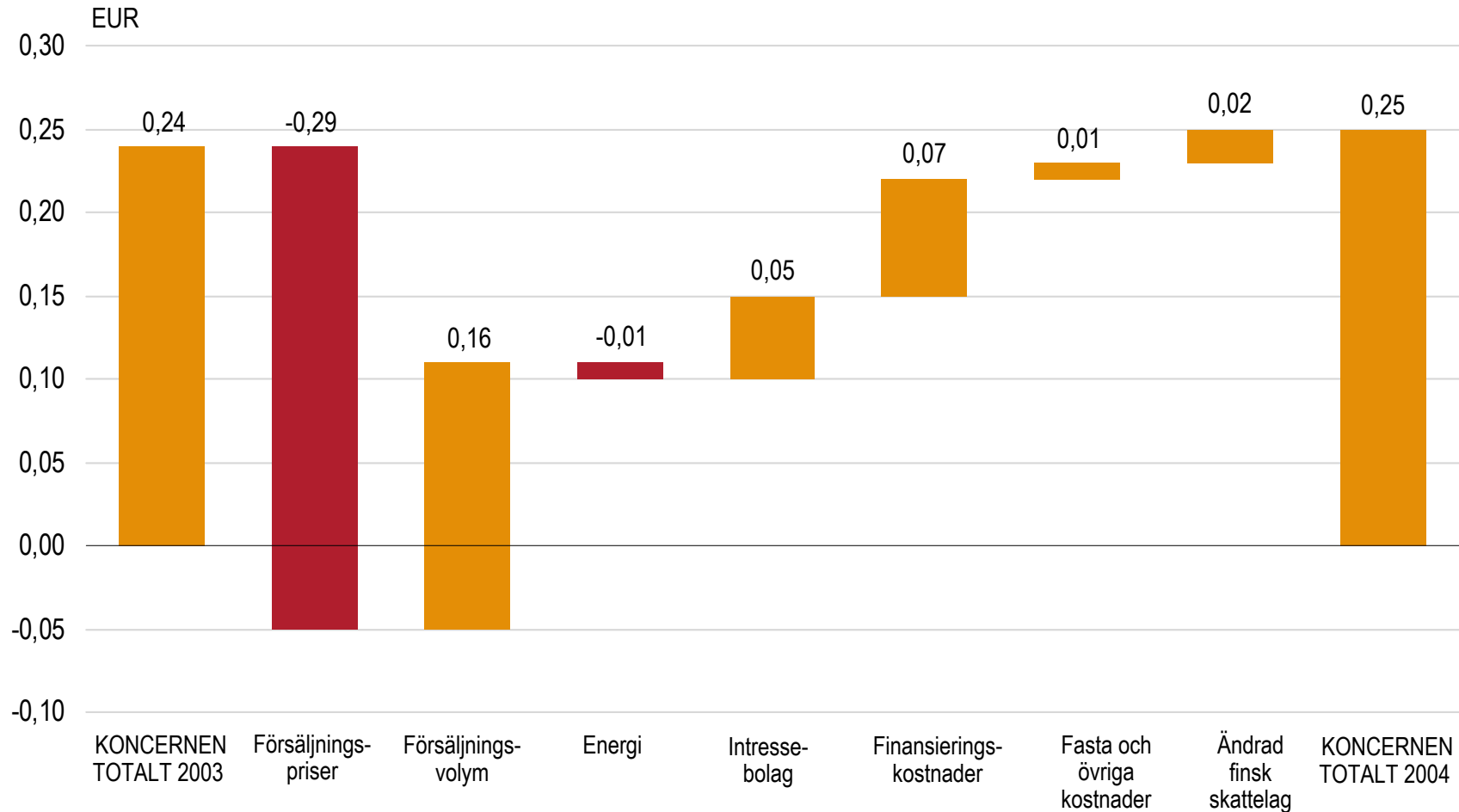
MEUR	2003	2004
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga investeringar	13 449,5	12 091,4
Varulager	1 623,5	1 771,3
Fordringar, placeringar, kassa och bank	2 869,1	2 549,2
Eget kapital	7 952,9	8 051,1
Minoritetsintressen	60,3	136,1
Uppskjuten skatt	2 129,7	1 672,1
Räntebärande skulder	5 174,2	4 027,6
Rörelseskulder	2 625,0	2 525,0
Balansomslutning	17 942,1	16 411,9
Räntebärande nettoskuld	3 918,9	3 051,4

Resultat per aktie (EPS) samt kassamässigt resultat per aktie (CEPS)



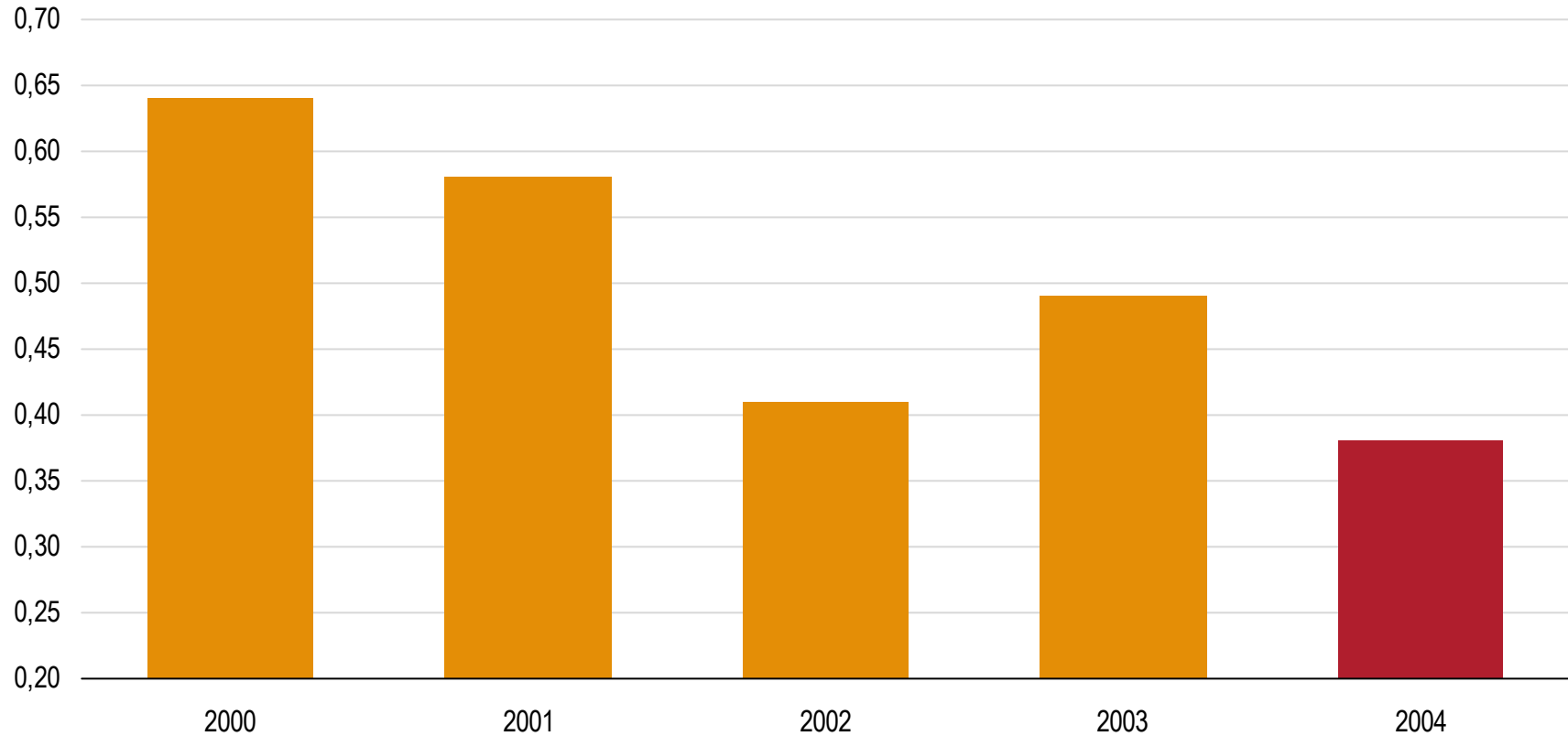
exklusive engångsposter

Förändring i EPS mellan 2003 och 2004



exklusive engångsposter

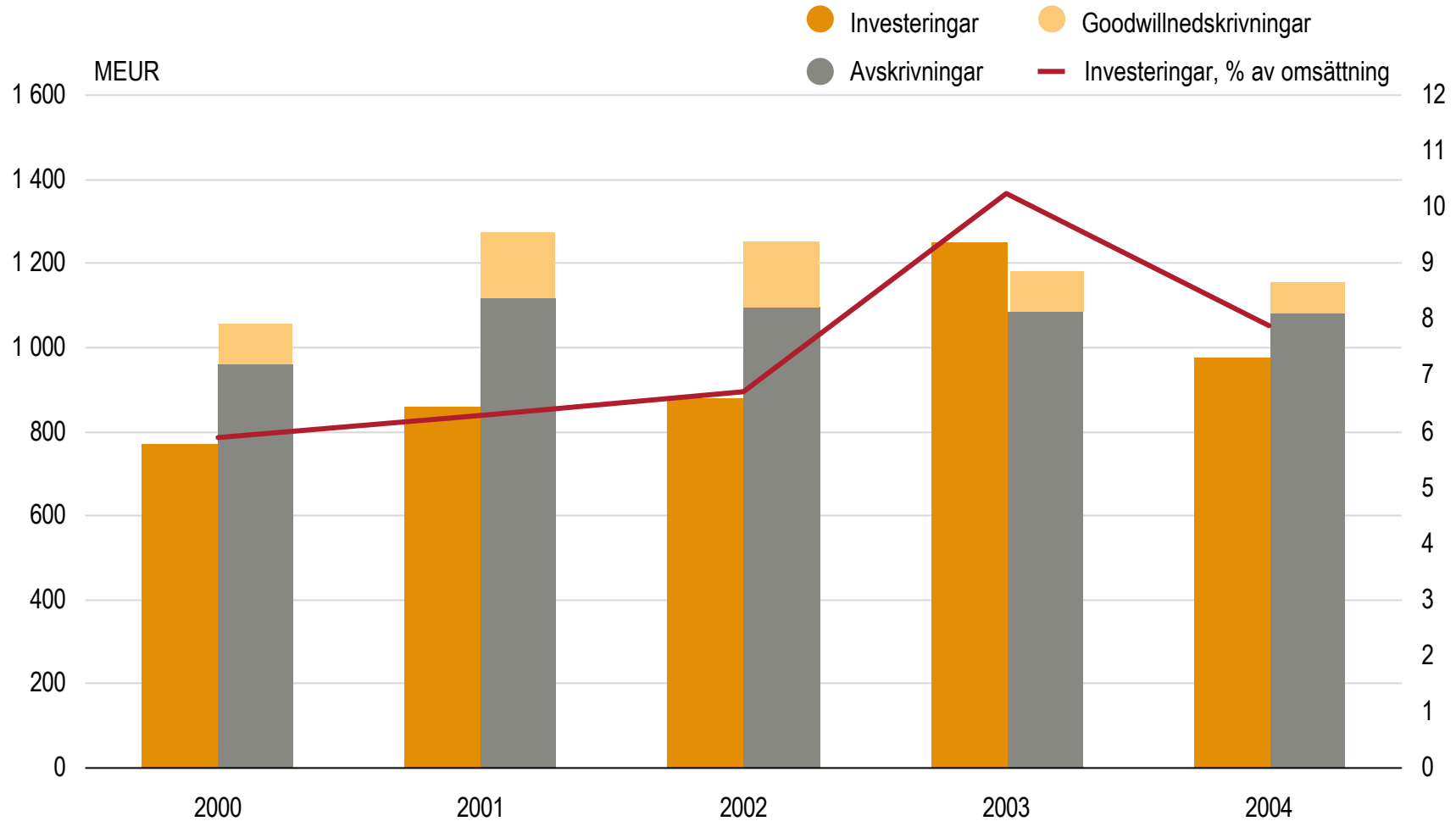
Skuldsättningsgrad



Mål \leq 0,8

omräknad skuldsättningsgrad

Investeringar och avskrivningar



Resultatförbättringsprogram i Nordamerika

- Programmet löper enligt plan
- Tre pappersmaskiner nedlagda
- Fyra pappersmaskiner moderniserade
 - PM 26 i Biron slutförd i februari 2005
 - PM 64 i Whiting uppskjuten till början av 2006
- Ytterligare minskning av personalstyrkan till cirka 5 000 personer vid halvårsskiftet 2005 från 7 300 år 2000
- Besparingar på 145 MUSD per år uppnås från halvårsskiftet 2005

Focus on the future

Utsikter

Marknadsutsikter – närmaste tiden

Västeuropa

	Pris	Efterfrågan	Kommentar
Journalpapper			
SC	▲	▲	Stark efterfrågan; priserna har höjts 3-5 % i lokal valuta
CMR	▲	▲	Stark efterfrågan; priserna har höjts 3-5 % i lokal valuta
Tidningspapper	▲	▲	Stark efterfrågan; priserna har höjts 5-7 % i lokal valuta
Finpapper			
WFC	▶	▲	God efterfrågan; stabila priser
WFU	▶	▲	God efterfrågan; prispress
Förpackningskartong	▶	▶	Efterfrågan oförändrad; vissa prishöjningar under genomförande
Träprodukter	▶	▶	Den globala efterfrågan stabil men vissa europeiska marknader svaga; ökat utbud pressar priserna på sågade produkter

Marknadsutsikter – närmaste tiden

Nordamerika

	Pris	Efterfrågan	Kommentar
Journalpapper			
SC	▲	▲	Fortsatt stark efterfrågan; prishöjningar genomförs i april
CMR	▲	▲	Fortsatt stark efterfrågan; prishöjningar genomförs i april
Tidningspapper	▲	▶	Relativt svag efterfrågan; vissa prishöjningar föreslagna
Finpapper			
WFC	▲	▲	Fortsatt stark efterfrågan; prishöjningar genomförs i april
Specialpapper	▶	▶	Stabil efterfrågan; orderläget stärks

Sammanfattning

- Resultatet för helåret 2005 förväntas bli bättre än 2004 års resultat
- Efterfrågebilden generellt positiv
- Vissa prishöjningar genomfördes Q1 2005
- Resultatet för Q1 2005 väntas vara påverkat av:
 - US-dollareffekten
 - Kostnader i samband med ombyggnader
 - Langerbrugge (bortfall 40 000 ton)
 - Summa (bortfall 15 000 ton)
 - Corbehem (bortfall 31 000 ton)
 - Biron (bortfall 10 000 ton)
 - Kostnadsökningar för energi och kemikalier

Förbättring av lönsamheten

- Fokus på positiv effekt av ombyggda, modifierade och nya maskiner
 - Maxau, Langerbrugge, Kvarnsveden, Corbehem, Summa, Biron, Veitsiluoto, Wisconsin Rapids, Nymölla
- Intensifierad satsning på sänkta fiberkostnader på kort och lång sikt (ex: Veracel)
- Undersöka möjligheterna att förbättra lönsamheten inom Skogsprodukter
- Satsning på långsiktig konkurrenskraft inom finpappersverksamheten i Europa
- Fortsatta återköp av aktier inom ramen för finsk lag (upp till 10 %)

Focus on the future

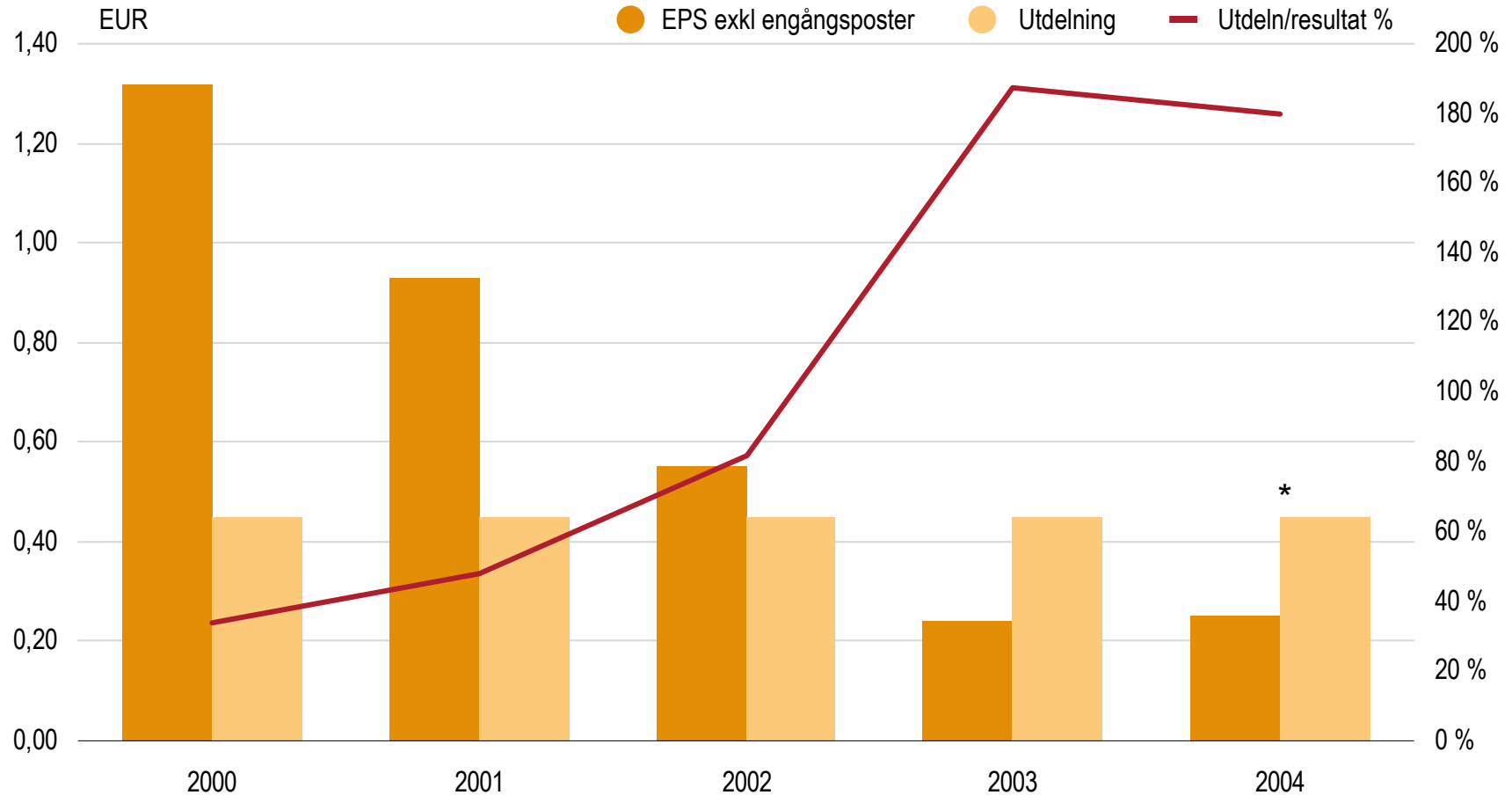
Focus on the future

Utdelning

Förslag till utdelning

- Föreslagen utdelning: 0,45 EUR per aktie
- Utdelning/resultat: 180 % exkl engångsposter, 51 % inkl engångsposter
- Totalt utdelningsbelopp: cirka 370 MEUR (förutsatt 820 miljoner utestående aktier)
- Effektiv avkastning: 3,9 % (vid aktiekurs 11,48 EUR)
- Avstämningsdag: 29 mars 2005
- Utbetalningsdag: 8 april 2005

Resultat per aktie (EPS) samt utdelning



*) Styrelsens förslag

Förslag till vinstdisposition

	MEUR
Balanserad vinst	4 439,1
Periodens resultat	121,0
Utdelning 0,45 EUR per aktie till 837 243 399 aktier	-376,7
Balanserad vinst efter utdelning	4 183,4

Focus on the future

Focus on the future

Arvoden

Styrelsearvoden

Förslag för 2005

Ordförande	135 000 EUR
Vice ordförande	85 000 EUR
Ledamöter	60 000 EUR

- Styrelsearvoden utgår endast till externa styrelseledamöter

Styrelsekommittéarvoden

Förslag för 2005

Finans- och revisionskommittén

Ordförande	10 000 EUR
Ledamöter	7 000 EUR

Ersättningskommittén

Ordförande	5 000 EUR
Ledamöter	3 000 EUR

Focus on the future

Focus on the future

**Föreslagna
styrelseledamöter**

Föreslagna styrelseledamöter

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

Gunnar Brock

- Svensk, född 1950
- Civilekonom (Handelshögskolan i Stockholm)
- VD och koncernchef för Atlas Copco-gruppen
- Omfattande internationell erfarenhet från chefsbefattningar i stora ledande företag

Birgitta Kantola

- Finländska, född 1948
- LL M, Master of Laws (Helsingfors universitet) samt examen från Vasa Handelsläroverk
- Partner i Birka Consulting Ab
- Omfattande erfarenhet från flera ledande befattningar inom finansområdet

Matti Vuoria

- Finländare, född 1951
- LL M, Master of Laws (Åbo universitet) och fil kand (Uleåborgs universitet)
- VD och koncernchef i Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Varma
- Tidigare heltidsordförande i styrelsen för Fortum Corporation

Focus on the future

Focus on the future

Revisor

Föreslagen revisor

PricewaterhouseCoopers Oy,
auktoriserade revisorer

Focus on the future

Focus on the future

Nomineringskommitté

Uppgifter

- Att utarbeta förslag angående (a) antalet styrelseledamöter, (b) styrelsens sammansättning, (c) ersättning till ordförande, vice ordförande och ledamöter i styrelsen samt (d) ersättning till ordförande och medlemmar i styrelsens kommittéer
- **Medlemmar**
 - Styrelsens ordförande
 - Styrelsens vice ordförande
 - Två medlemmar utsedda av de två största aktieägarna (en vardera) enligt aktieägarregistret den 1 oktober 2005
- **Ersättning för 2005**
 - 3 000 EUR/år (Ersättning utgår endast till icke ordinarie styrelseledamöter)

Focus on the future

Focus on the future

Aktiekapital

Nedsättning av aktiekapital genom annullering av aktier

- Bemyndigande av bolagsstämman 2004
 - högst 9 000 000 A-aktier
 - högst 32 700 000 R-aktier
- Av bolaget återköpta aktier för annullering
 - 16 300 A-aktier
 - 24 250 000 R-aktier
- Antal aktier samt aktiekapital efter annullering
 - 179 030 345 A-aktier
 - 633 946 754 R-aktier
 - Aktiekapital 1 382,1 MEUR
(1 423,3 MEUR före annullering)

Bemyndigande att återköpa aktier i bolaget

- Återköp av aktier i bolaget med utdelningsbara medel
- Högst 17 900 000 A-aktier och högst 62 150 000 R-aktier (dock ej överstigande 10 % av röstvärdet eller aktiekapitalet)
- I offentlig handel till rådande aktiekurs vid tidpunkten för återköpet
- Återköpta aktier kan användas
 - för att förbättra kapitalstrukturen
 - för finansiering av företagsförvärv eller andra transaktioner eller
 - i övrigt för att avyttras eller annulleras
 - annullering förutsätter särskilt beslut av bolagsstämma
- Bemyndigandet gäller till 21 mars 2006

Bemyndigande att avyttra aktier i bolaget

- Högst 17 900 000 A-aktier och högst 62 150 000 R-aktier
- Styrelsen bemyndigas besluta om till vem egna aktier ska avyttras och i vilken ordning detta sker:
 - i samband med företagsköp och andra transaktioner eller i offentlig handel
 - med avvikelse från aktieägares företrädesrätt
- Styrelsen beslutar om avyttringspriset och om beräkningsgrunden för detta
- Aktierna kan avyttras mot annat vederlag än penningvederlag
- Styrelsen bemyndigas besluta om alla övriga villkor för avyttringen
- Bemyndigandet gäller till 21 mars 2006

Focus on the future

Focus on the future

Förslag från aktieägare

Förslag från aktieägarna

Matti Liimatainen och Annina Käppi

Aktieägarna Liimatainen och Käppi föreslår att:

- Stora Enso Oyj vid virkesanskaffning i Finland förbinder sig att följa sociala, ekologiska och ekonomiska hållbarhetsprinciper genom att i sina inköp från det finska statsägda företaget Metsähallitus specificera att virke inte anskaffas från särskilt skyddade skogsområden i samernas marker i Enare som anses särskilt värdefulla för renskötsel och som renbetesmarker.
- Stora Enso fortsätter sin normala virkesanskaffning från privatägda skogar i Enare-området och från andra Metsähallitus-ägda områden än de skyddade renbetesmarker som är markerade på kartan av Enare renbeteslag.

Focus on the future

Focus on the future

Läs Stora Ensos
årsredovisning 2004 på

www.storaenso.com