

Paper, packaging & forest products

Yhtiökokous

29.3.2007

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, Konzernin tavoittelemien asiakkaiden kyky hyväksyä uusia tuotteita ja palveluita, voimassaolevien ja uusien yhteistyösopimusten mukanaan tuoma menestys, muutokset liiketoiminnan strategioissa, kehityssuunnitelmissa tai tavoitteissa, muutokset Konzernin patenttien tai muiden tekijänoikeuksien antamassa suojassa sekä pääoman saatavuus hyväksyttävillä ehdoilla; (2) teollisuuden yleiset olosuhteet, kuten tuotteiden kysynnän voimakkuus, kilpailun kovuus, Konzernin tuotteiden markkinahinnat maailmalla nyt ja tulevaisuudessa sekä niihin liittyvät hintapaineet, raaka-aineiden hintavaihtelut, Konzernin asiakkaiden ja kilpailijoiden taloudellinen tilanne sekä mahdollisten uusien kilpailevien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen kilpailijoiden toimesta; ja (3) yleinen taloudellinen tilanne, kuten talouskasvu Konzernin tärkeimmillä markkina-alueilla sekä valuuttakurssi- ja korkotasovaihtelut.

Paper, packaging & forest products

Vuosi 2006 lyhyesti

Vuosi 2006 lyhyesti

- Tulos parani viime vuodesta
- Hinnankorotuksia toteutettiin sanomalehtipaperissa, päällystämättömässä hienopaperissa ja puutuotteissa
- Kannattavuuden parantamistoimenpiteet vaikuttivat vuoden tulokseen positiivisesti
- Profit 2007 -ohjelman tavoitteet saavutettiin suunniteltua nopeammin

Vuosi 2006 lyhyesti (jatk.)

- Yhteistyösopimus Shandong Huatai Paperin kanssa painopaperiyrityksen perustamiseksi Kiinaan
- Päätös perustaa kolmas aaltopahvitehdas Venäjälle, Lukhovitsyyn
- Stora Enso Arapoti ostettiin International Paperilta. Kauppaan kuului päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistava paperitehdas, saha ja puuviljelmiä.
- Investoinnit Nebolchin ja Impilahden sahoilla Stora Enson sahausliiketoiminnan ja puunhankinnan kilpailukyvyn parantamiseksi Venäjällä
- Maa-alueiden osto jatkui Kiinassa ja Etelä-Amerikassa

Stora Enson kannattavuuden parantamistoimenpiteet:

- **Kannattavuuden parantamisohjelma Profit 2007:**
300 milj. euron tavoite saavutettu suunniteltua aikaisemmin
- **Tuotantoyksikköjen suorituskyvyn arvioimisohjelma (APR)**
 - Kapasiteettia suljettu 405 000 tonnia
 - Kapasiteettia myyty 835 000 tonnia
 - Berghuizerin tehdas suljetaan vaiheittain (245 000 tonnia)
 - PK 7: 16.4.2007
 - PK 8: 31.10.2007
 - Noin 80 000 tonnia tuotannosta siirretään Ruotsin Nymöllan tehtaalle, jonka kapasiteetti pysyy ennallaan.
 - Reisholzin tehtaan suunniteltu sulkeminen vuonna 2007 (215 000 tonnia)

Paper, packaging & forest products

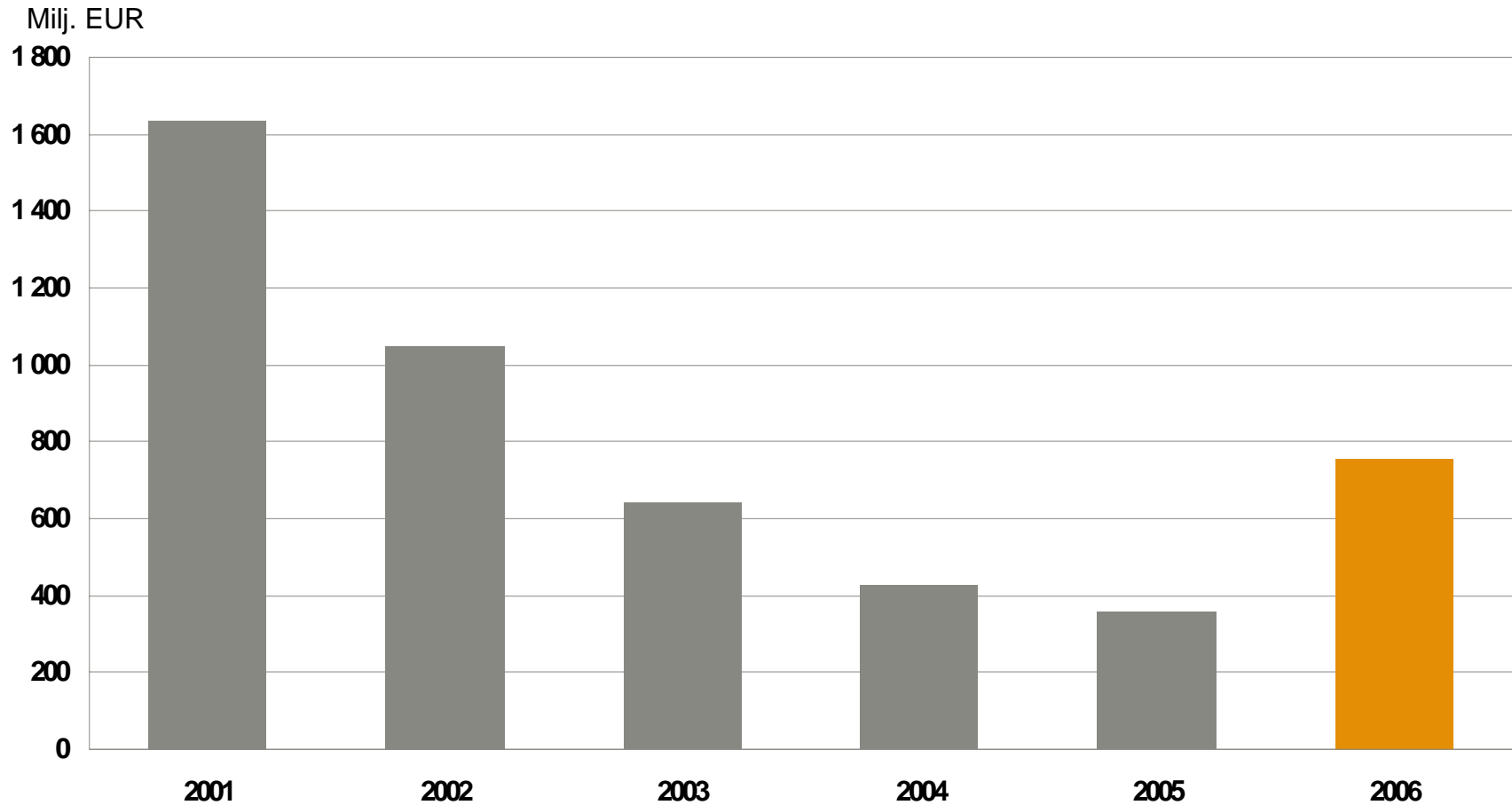
Tulos vuonna 2006

Tuloslaskelma

Milj. EUR	2005	2006
Liikevaihto	13 187,5	14 593,9
Kulut ja liiketoiminnan muut tuotot sisältäen varaukset	-11 819,6	-12 712,4
Poistot ja arvonalentumiset	-1 427,7	-1 257,7
Liikevoitto/-tappio	-59,8	623,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	67,2	87,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-151,6	-79,4
Voitto/tappio ennen veroja	-144,2	631,8
Tuloverot	36,8	-42,6
Tilikauden nettovoitto/-tappio	-107,4	589,2
Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva	-111,1	585,0
Vähemmistöosuuksille kohdistuva	3,7	4,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	357,5	757,5
Tilikauden voitto ilman kertaluonteisia eriä*	226,6	435,3
Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia (EUR)	0,28	0,55

* Emoyhtiön osakkeenomistajille kohdistuva

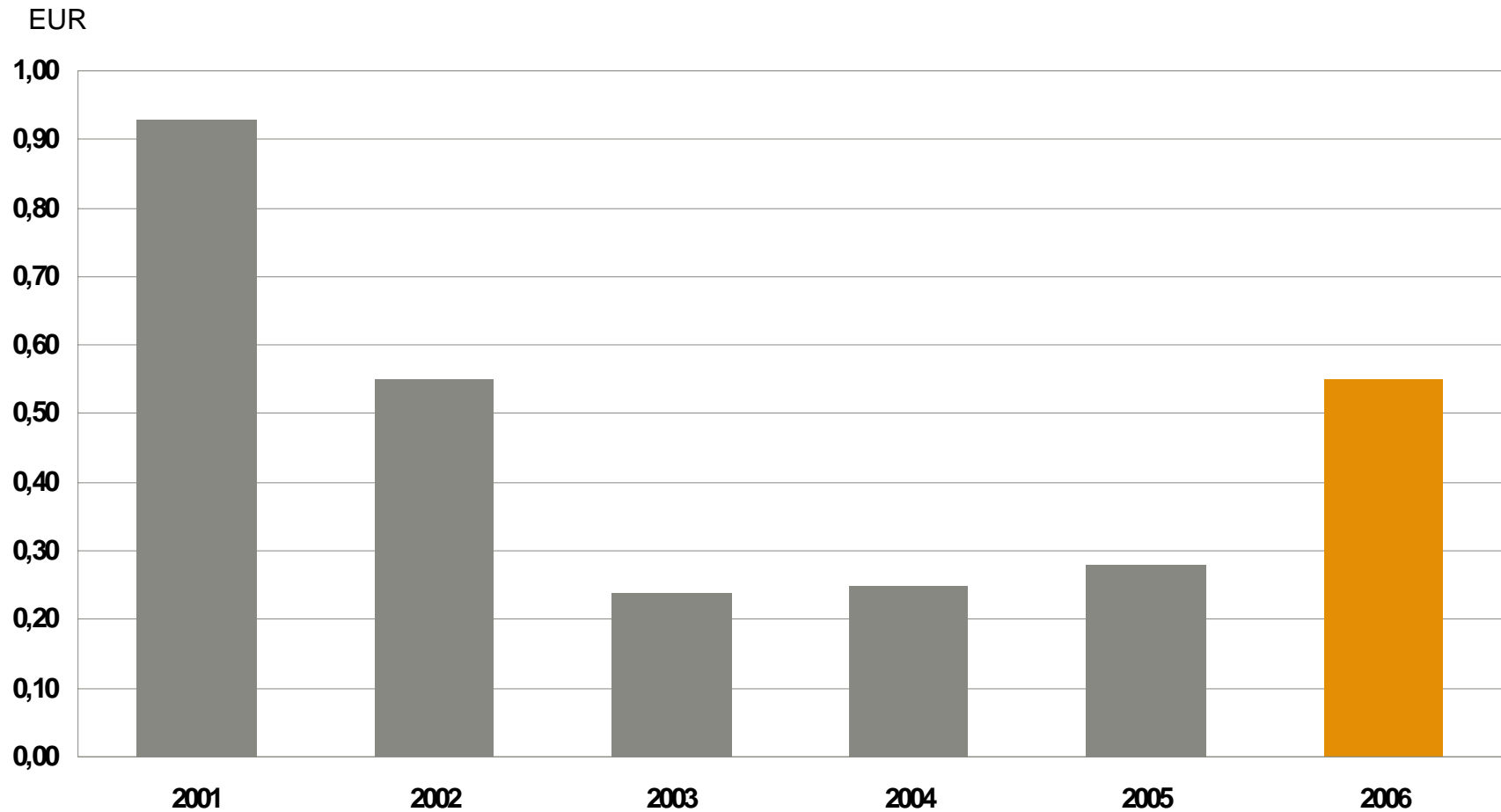
Liikevoitto



vertailuluvut ilman liikearvon poistoja

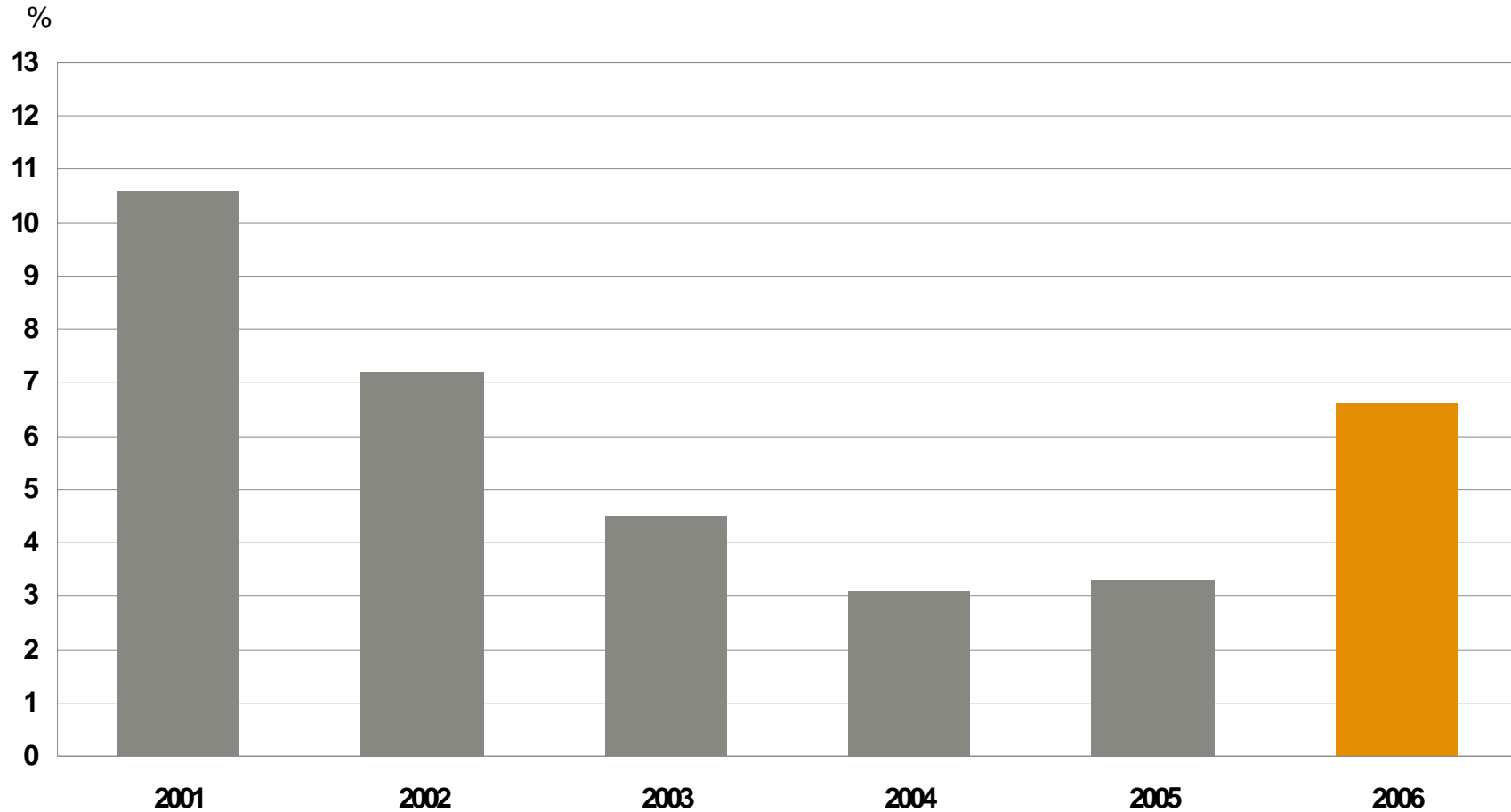
ilman kertaluonteisia eriä

Osakekohtainen tulos



ilman kertaluonteisia eriä

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)



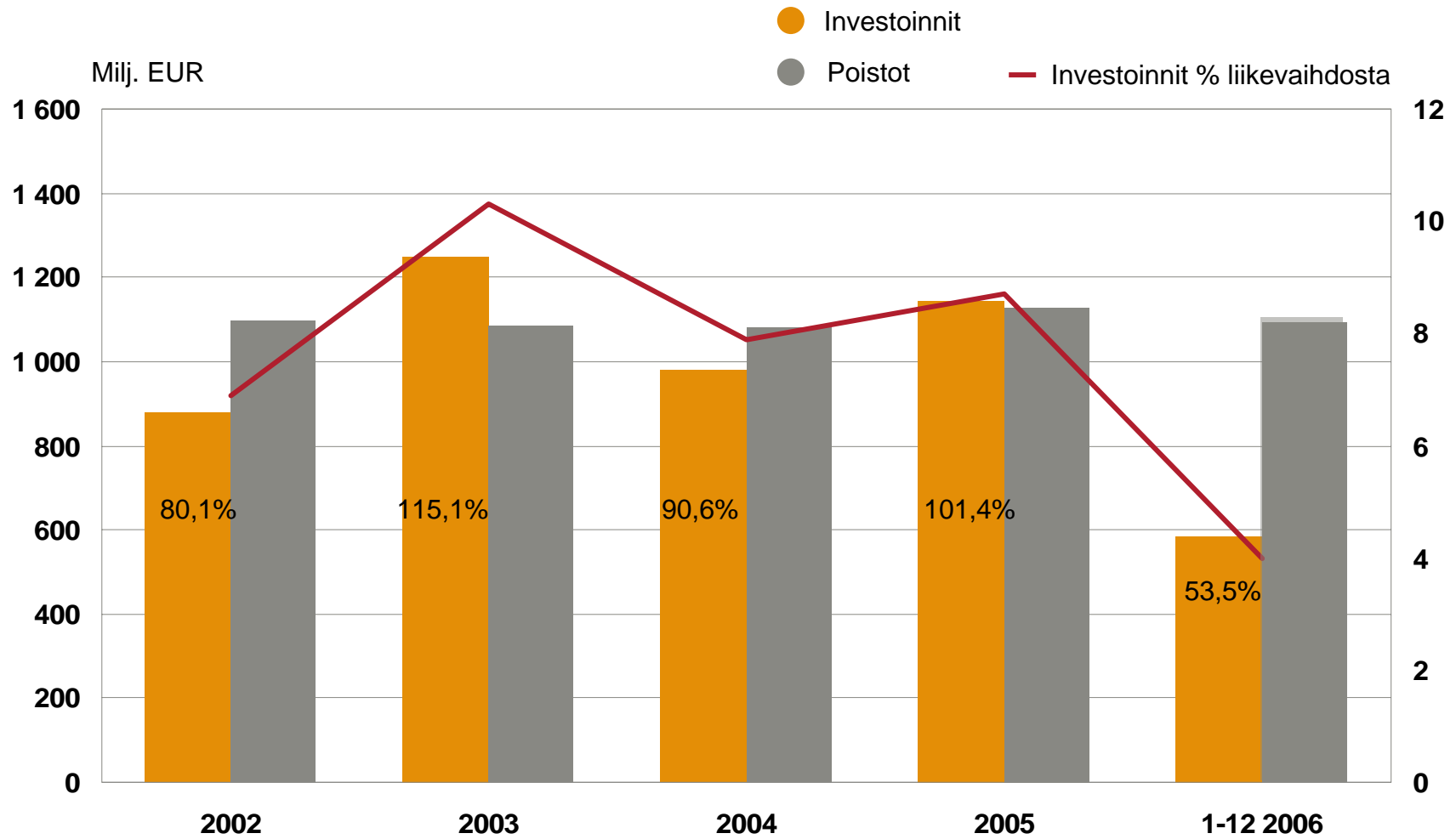
Tavoite ≥ 13 % suhdannekierron aikana (nykyinen WACC 8,7 %) ilman kertaluonteisia eriä

Tase

Milj. EUR	2005	2006
Pitkäaikaiset varat	12 776,4	12 344,9
Vaihto-omaisuus	2 150,5	2 019,5
Saatavat, sijoitukset, rahat ja pankkisaamiset	2 927,0	3 075,9
Oma pääoma	7 220,1	7 799,6
Vähemmistöosuudet	93,6	103,5
Verovelat	1 245,3	1 051,7
Korolliset velat	6 083,9	5 247,5
Korottomat velat	3 211,0	3 238,0
Taseen loppusumma	17 853,9	17 440,3
Korolliset nettovelat	5 084,1	4 233,9
Velkaantumisaste	0,70	0,54

Investoinnit ja poistot

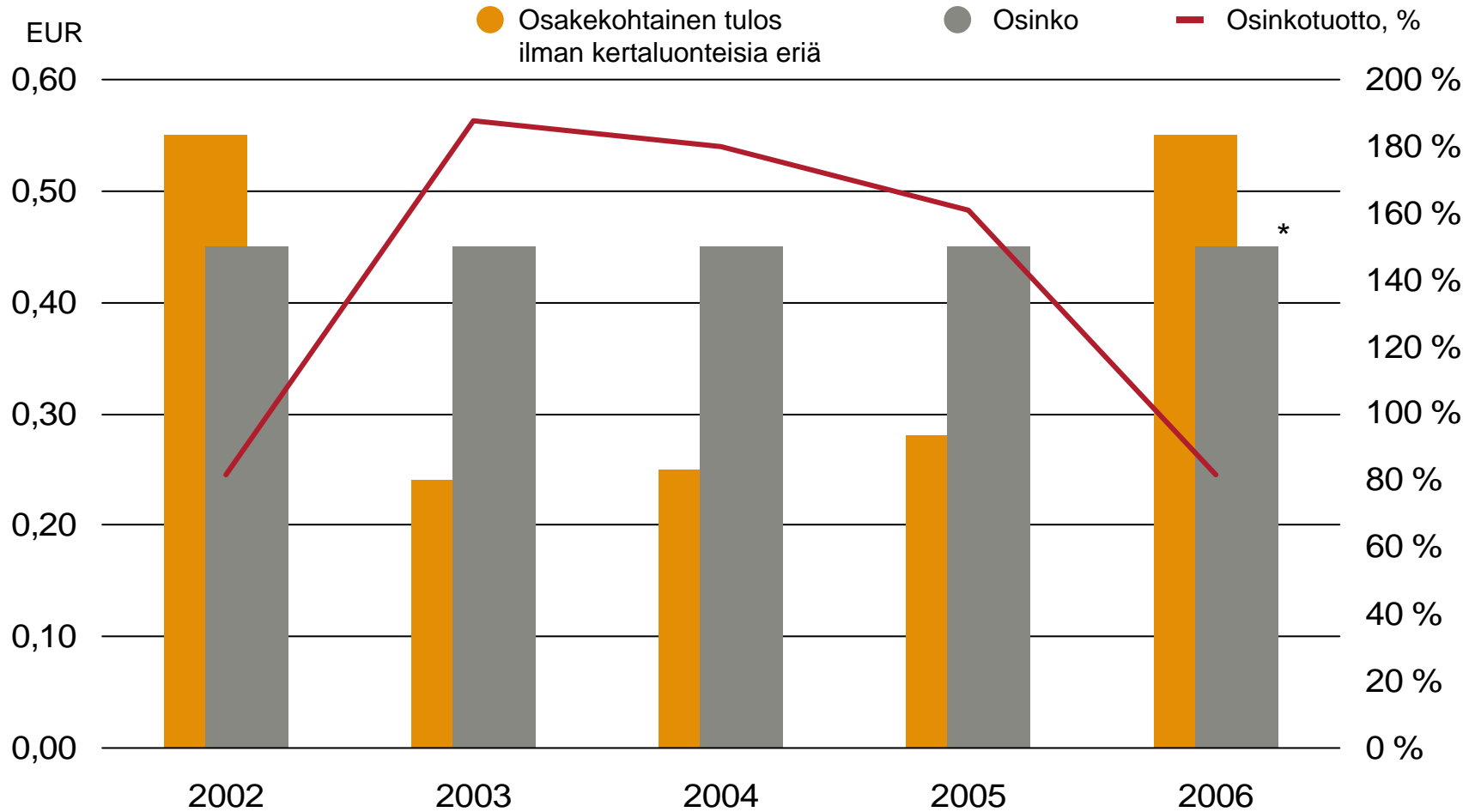
2002 – 2006



Paper, packaging & forest products

Osinko

Osakekohtainen tulos ja osinko



*) Hallituksen ehdotus

Osinkoehdotus

- Osinkoehdotus 0,45 euroa osakkeelta
- Osinkosuhte 82 % ilman kertaluonteisia eriä
- Osinkosumma noin 355 miljoonaa euroa
(olettaen, että liikkeelle laskettujen osakkeiden määrä on 788,6 miljoonaa)
- Efektiivinen osinkotuotto: 3,5 % (Osakkeen hinta 12,76* euroa)
- Osingon täsmäytyspäivä: 3.4.2007
- Osingon maksupäivä: 17.4.2007

* STERV päätöskurssi, 20.3.2007

Paper, packaging & forest products

Palkkiot

Hallituksen jäsenten palkkiot

Esitys vuodelle 2007	
Puheenjohtaja	135 000 euroa
Varapuheenjohtaja	85 000 euroa
Jäsenet	60 000 euroa

Hallituksen komiteoiden jäsenten palkkiot

Esitys vuodelle 2007	
Talous- ja tarkastuskomitea	
Puheenjohtaja	20 000 euroa
Jäsenet	14 000 euroa
Palkkiokomitea	
Puheenjohtaja	10 000 euroa
Jäsenet	6 000 euroa

Paper, packaging & forest products

Esitys hallituksen jäseniksi

Esitys hallituksen jäseniksi

- Gunnar Brock
- Lee A. Chaden
- Claes Dahlbäck
- Dominique Hériard Dubreuil
- Birgitta Kantola
- Ilkka Niemi
- Jan Sjöqvist
- Matti Vuoria
- Marcus Wallenberg

Paper, packaging & forest products

Tilintarkastaja

Esitys tilintarkastajaksi



PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Paper, packaging & forest products

Nimityskomitea

Nimityskomitean nimeäminen

Tehtävät:

- Nimityskomitea ehdottaa että yhtiökokous nimittää nimityskomitean jonka tehtävänä on 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 1.10.2006 mukaisesti kaksi suurinta osakkeenomistajaa (kumpikin yhden).

Palkkioesitys 2007:

- 3 000 euroa/vuosi (maksetaan ainoastaan jäsenelle, joka ei ole hallituksen jäsen)

Paper, packaging & forest products

Osakkeenomistajien esitys

Osakkeenomistajat Matti Liimataisen, Anniina Käpin ja Matti Iksen esitys

Osakkeenomistajat Liimatainen, Käppi ja Ikonen esittävät, että:

- Stora Enso Oyj ei enää hanki puuta Suomen valtion liikelaitos Metsähallitukselta niiltä tarkasti rajatuilta metsäalueilta saamelaisten kotiseutualueella Inarissa, jotka ovat poroelinkeinon erityisen arvokkaina laidunmetsinä pitämiä alueita eikä ympäristöjärjestöjen Metsä-Lapin suojelemattomat metsäerämaat -raportissa esitellyiltä ikimetsäalueilta Sodankylässä, Kittilässä, Sallassa ja Savukoskella.

Paper, packaging & forest products

Suomen Lappi

Elisabet Salander Björklund
Johtaja, Puutuotteet ja kuituhuolto

Ylä- ja Metsä-Lappi

- Ylä-Lappi:
 - Kiistellyiltä alueilta ei vastaanoteta puuta, elleivät Metsähallitus ja paikalliset paliskunnat ole päässeet asiasta sopimukseen



Metsä-Lappi

Luonnon monimuotoisuuden kunnioittaminen ja metsien monikäyttö

- Metsä-Lappi on yksi Suomen neljästä kasvillisuusvyöhykkeestä, ja sijoittuu osittain Ylä-Lapin ja osittain Pohjois-Suomen alueelle.
- 43 % eli lähes 500 000 hehtaaria kaikista Metsä-Lapin metsistä on tiukasti suojeltu.
- Metsäteollisuus on merkittävä työllistäjä ja hyvinvoinnin lähde alueella.



Metsä-Lappi

Kehitys viime vuoden aikana

- Helmikuussa 2006 Metsähallitus ja WWF sopivat yhdessä 100 000 hehtaarin suojelemisesta Pohjois-Suomessa
 - 27 000 hehtaaria Metsä-Lapissa
- Toukokuussa 2006 Greenpeace ja Suomen Luonnonsuojeluliitto pyysivät 101 000 lisähehtaaria suojeltavaksi Metsä-Lapissa
- Joulukuussa 2006 Metsähallitus julkaisi raportin, jossa arvioidaan Metsä-Lapin suojelutilanne
 - Suojelu ekologiselta kannalta riittävää



Metsä-Lappi

Viimeaikainen kehitys

- Ympäristöministeriön tammikuussa 2007 julkaiseman lausunnon mukaan kansainväliset vaatimukset ylittävä suojele- ja erämaa-alueiden erityisverkosto turvaa alueen ympäristöarvot.
- Helmikuussa 2007 joukko suomalaisia tutkijoita pyysi Maa- ja metsätalousministeriötä lakkauttamaan hakkuut Metsä-Lapissa
 - Valtion tulisi uudelleenarvioida alueen ympäristö- ja sosioekonomiset arvot
 - Valtion tulisi ottaa huomioon kansainvälisten sopimusten asettamat velvoitteet
- Metsäntutkimuslaitos (METLA) suorittaa pyynnön pohjalta tutkimuksen ja julkaisee lausuntonsa aiheesta huhtikuun 2007 lopulla.

Metsä-Lappi

Tilanne nyt

- Metsähallitus on lopettanut hakkuut kiistellyillä alueilla tämän kauden osalta, eikä Stora Ensolle tule puuta kiistellyiltä alueilta.
- Stora Enso on pyytänyt Metsähallitusta tekemään selvityksen kiisteltyjen alueiden ympäristöarvoista ennen kuin hakkuut aloitetaan uudestaan myöhemmin tänä vuonna.
- Stora Ensossa uskotaan vahvasti vuoropuheluun kaikkien sidosryhmien kanssa ristiriitojen ratkaisemiseksi sekä ympäristö-, sosiaalisten- , ja taloudellisten arvojen tasapainottamiseksi metsien käytössä.
- Stora Ensolla on käytössään FSC controlled wood -sertifikaatti Euroopassa ja Venäjällä. Sen avulla varmistetaan, että puu on peräisin hyväksyttävistä lähteistä. FSC controlled wood -sertifiointi kattaa kaiken Ylä- ja Metsä-Lapista tulevan puun.

Paper, packaging & forest products

Jouko Karvinen, toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen Stora Enson yhtiökokouksessa

- Profit 2007 -ohjelma ja tuotantoyksiköiden suorituskyvyn arvioimisohjelma toteutettu suunnitellusti, jopa etuajassa – tuotto ei kuitenkaan vielä riittävä
- Sijoitetun pääoman tuottotavoite 13 % pysyy
- Prioriteetti nro 1: Jatkuvan tuloksen ja sijoitetun pääoman tuoton parantumisen takaavat liiketoimet – ei koko, markkinaosuus tai kasvu
- Avainsanat ovat valinnat ja painopisteet – resurssit kohdennetaan liiketoimintoihin, joilla saadaan kaksinumeroinen sijoitetun pääoman tuotto
- Ei uutta Profit 2008 -ohjelmaa – tuloksen parantaminen on tie tulevaisuuteen, ei uusi ohjelma
- Suhteellisen hyvä globaali taloudellinen tilanne – kuilu suhdannekierron tavoitetulokseen entistä syvempi

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Länsi-Eurooppa

	Kysynnän kehitys	Hintakehitys
Aikakauslehti- paperi Päällystämätön Päällystetty	<p>Kysynnän odotetaan vähenevän vahvan vuoden 2006 jälkeen</p> <p>Kysyntä parani vuoden 2007 alussa ja sen odotetaan jatkuvan maltillisesti positiivisena</p>	<p>Hinnat ovat laskeneet vuoden alussa ja niihin kohdistunee jatkossakin laskupaineita, lukuun ottamatta sopimushintoja.</p> <p>Hinnat ovat laskeneet vuoden alussa ja niihin kohdistunee jatkossakin laskupaineita, lukuun ottamatta sopimushintoja.</p>
Sanomalehti- paperi	Maltillinen kysynnän kasvu	Sopimusneuvottelut saatu päätökseen, hintoja korotettu keskimäärin 5 % Länsi-Euroopassa.
Hienopaperi Päällystämätön Päällystetty	<p>Kysyntä pysynee hyvänä, erityisesti Itä-Euroopassa</p> <p>Terve kysyntä ja vahva tilauskanta</p>	<p>Uusia hinnankorotuksia odotetaan.</p> <p>Hintojen korottamisesta neuvotellaan.</p>
Pakkaus- kartongit	Terve kysyntä ja tilauskanta kaikissa laaduissa	Hinnankorotuksia meneillään.
Puutuotteet	Terve kysyntä useimmilla markkinoilla	Puuraaka-ainekustannukset tulevat vaikuttamaan myyntihintoihin.

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Pohjois-Amerikka

	Kysynnän kehitys	Hintakehitys
Aikakauslehti- paperi Päällystämätön	Kysyntä heikkoa kausiluonteisten tekijöiden vuoksi.	Hintojen heikkeneminen jatkunee.
Päällystetty	Kysyntä heikkoa kausiluonteisten tekijöiden ja loppukäyttöön liittyvien syiden vuoksi.	Hintojen heikkeneminen jatkunee.
Sanomalehti- paperi	Kysynnän odotetaan yhä heikkenevän.	Hintojen heikkeneminen jatkunee.
Hienopaperi Päällystetty	Kysynnän odotetaan pysyvän ennallaan.	Rullahintoihin kohdistuu paineita, arkitettujen laatujen osalta neuvotellaan hinnankorotuksista.

Toimitusjohtaja Jouko Karvinen Stora Enson yhtiökokouksessa (jatk.)

- Lisääntyneet energia- ja puunhankintakustannukset ovat eliminoineet Profit 2007 aikaansaamat kustannussäästöt
- Kuidun saanti erityisesti Suomessa, Venäjällä ja Baltiassa vakava huolenaihe
- Suuret muutosodotukset yhtiön sisällä ja ulkopuolella
- Emme julkista monivuotisia suunnitelmia – Työn tulokset ja saavutukset rakentavat uskottavuutta
- Kiitos jatkuvasta tuestanne
- Jukka - kiitos sinulle panoksestasi, me pidämme hyvää huolta Stora Ensosta