

Paper,
packaging &
forest products

Årsstämma

26 mars 2008

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.

Paper, packaging & forest products

CEO:s rapport

**Stora Ensos
årsstämma**
CEO:s rapport

- **Viktigaste händelser 2007**
- Finansiell utveckling
- Strukturella förändringar
- Förebyggande åtgärder
- Utformning av vår framtid
- Vägen framåt

Viktigaste händelser 2007

- Resultatet belastat av fiberkostnader och svag US-dollar
- Resultat per aktie (EPS) exkl engångsposter och omvärdering av skogstillgångar bibehållet
- Nordamerika och Papyrus (2008) avyttrade
- Förenklad struktur
- Koncernledning med branschferenhet
- Förebyggande aktioner mot snabb kostnadsökning av importerad fiber
- Fortsatta investeringar i lågkostnadsfiber och nya marknader

Ett år med många utmaningar

Ett år av förändring

**Ett år av handling för att bygga upp vår framtid
och stärka vår lönsamhet**

**Stora Ensos
årsstämma**
CEO:s rapport

- Viktigaste händelser 2007
- **Finansiell utveckling**
- Strukturella förändringar
- Förebyggande åtgärder
- Utformning av vår framtid
- Vägen framåt

Resultaträkning

Fortsatt verksamhet



MEUR	2006	2007	Förändr, MEUR	Förändr, %
Omsättning	12 957,2	13 373,6	416,4	3,2
Rörelseresultat exkl engångsposter och omvärdering av skogstillgångar	871,8	906,0	34,2	3,9
Rörelseresultat – IFRS	741,5	246,2	-495,3	-66,8
Nettoresultat exkl engångsposter	550,7	780,0	229,3	41,6
Nettoresultat – IFRS	700,4	71,5	-628,9	-89,8
ROCE exkl engångsposter och omvärdering av skogstillgångar	8,6	8,7	n/a	1,2
Resultat per aktie, exkl engångsposter och omvärdering av skogstillgångar, EUR	0,69	0,69	n/a	0,0
Resultat per aktie, exkl engångsposter, EUR	0,69	0,99	n/a	43,5
Resultat per aktie, EUR	0,88	0,09	n/a	-89,8

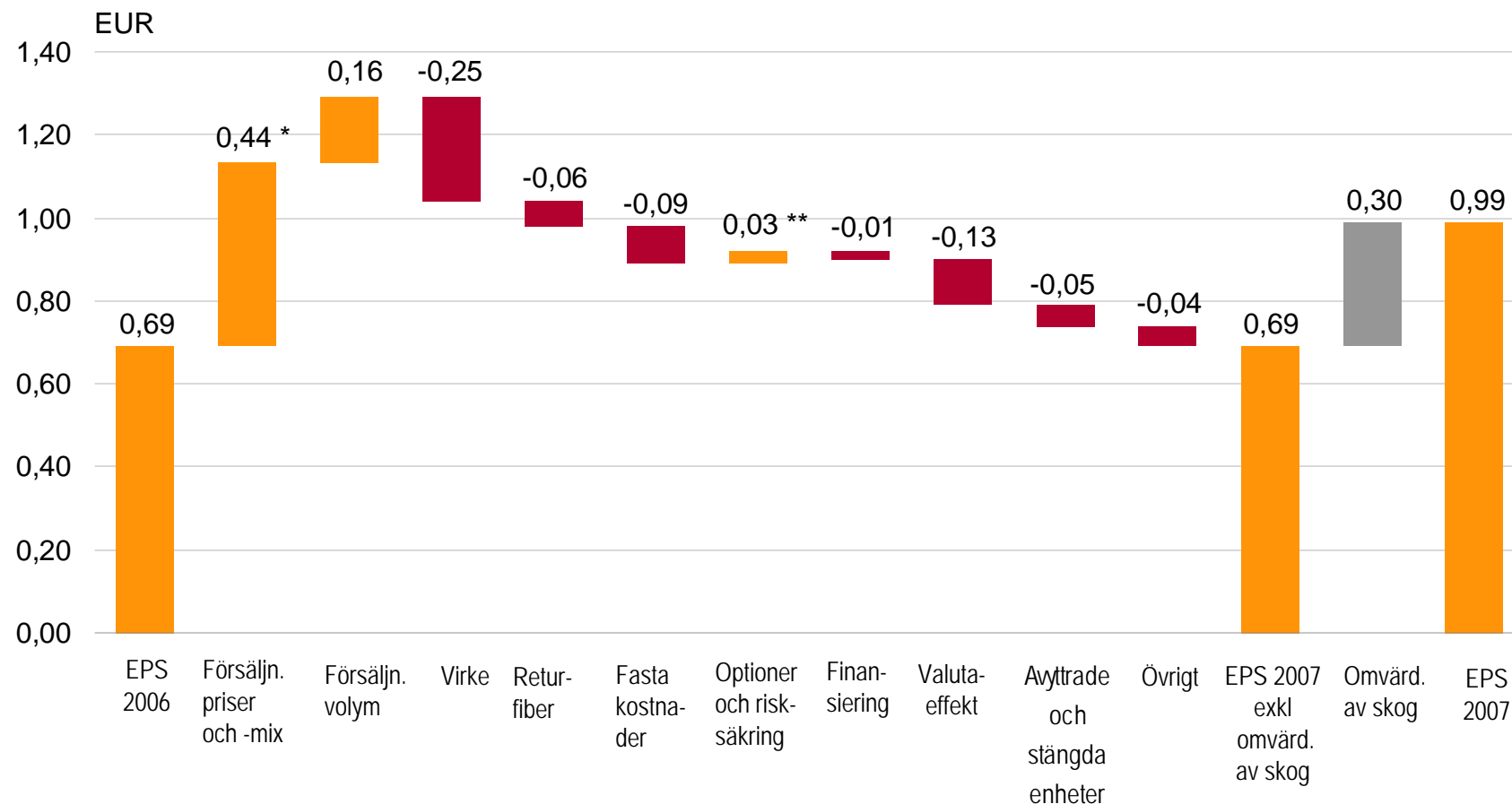
Kapitalstruktur

MEUR	2006	2007	Förändr, MEUR	Förändr, %
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga investeringar	11 234,7	8 493,2	-2 741,5	-24,4
Intressebolag	805,2	1 154,5	349,3	43,4
Rörelsekapital	979,6	1 473,5	493,9	50,4
Operativt kapital	13 019,5	11 121,2	-1 898,3	-14,6
Skatteskulder	-873,4	-618,6	254,8	29,2
Sysselsatt kapital	12 146,1	10 502,6	-1 643,5	-13,5
Eget kapital	7 799,6	7 476,1	-323,5	-4,1
Minoritetsintressen	103,5	71,9	-31,6	-30,5
Nettoskuld	4 243,0	2 954,6	-1 288,4	-30,4
Finansiering totalt	12 146,1	10 502,6	-1 643,5	-13,5
Skuldsättningsgrad	0,54	0,40	n/a	-25,9

Förändring av resultat per aktie (EPS)

Fortsatt verksamhet

1-12/06 – 1-12/07



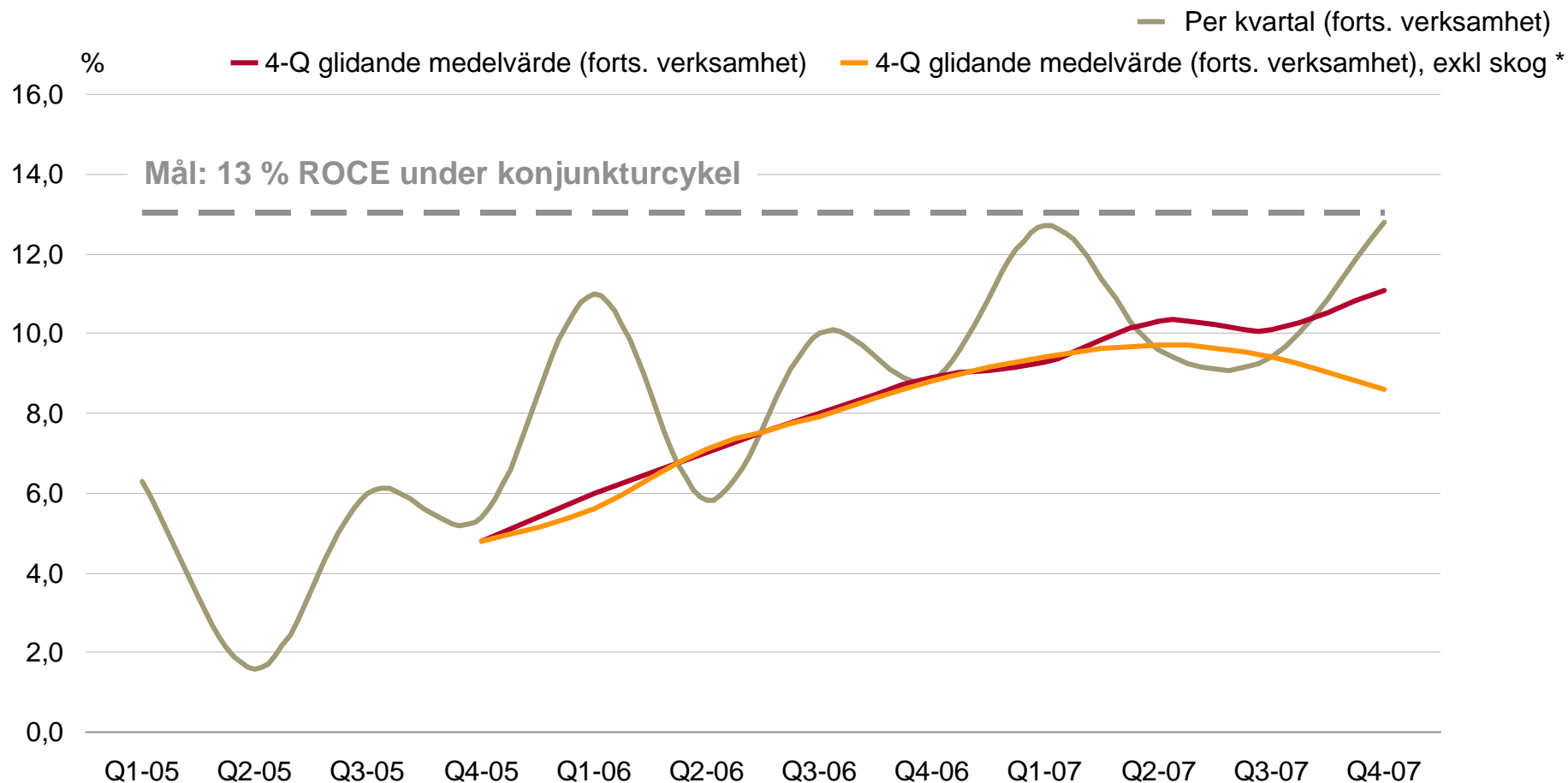
* Försäljningspriser och -mix exkl. valutaeffekt.

Exklusive engångsposter.

** Optioner och risksäkring utgörs av nettot av marknadsvärdeförändring av aktiebaserade ersättningar och effekten av säkringsinstrument.

Förbättringsarbete

ROCE Q1/2005 – Q4/2007

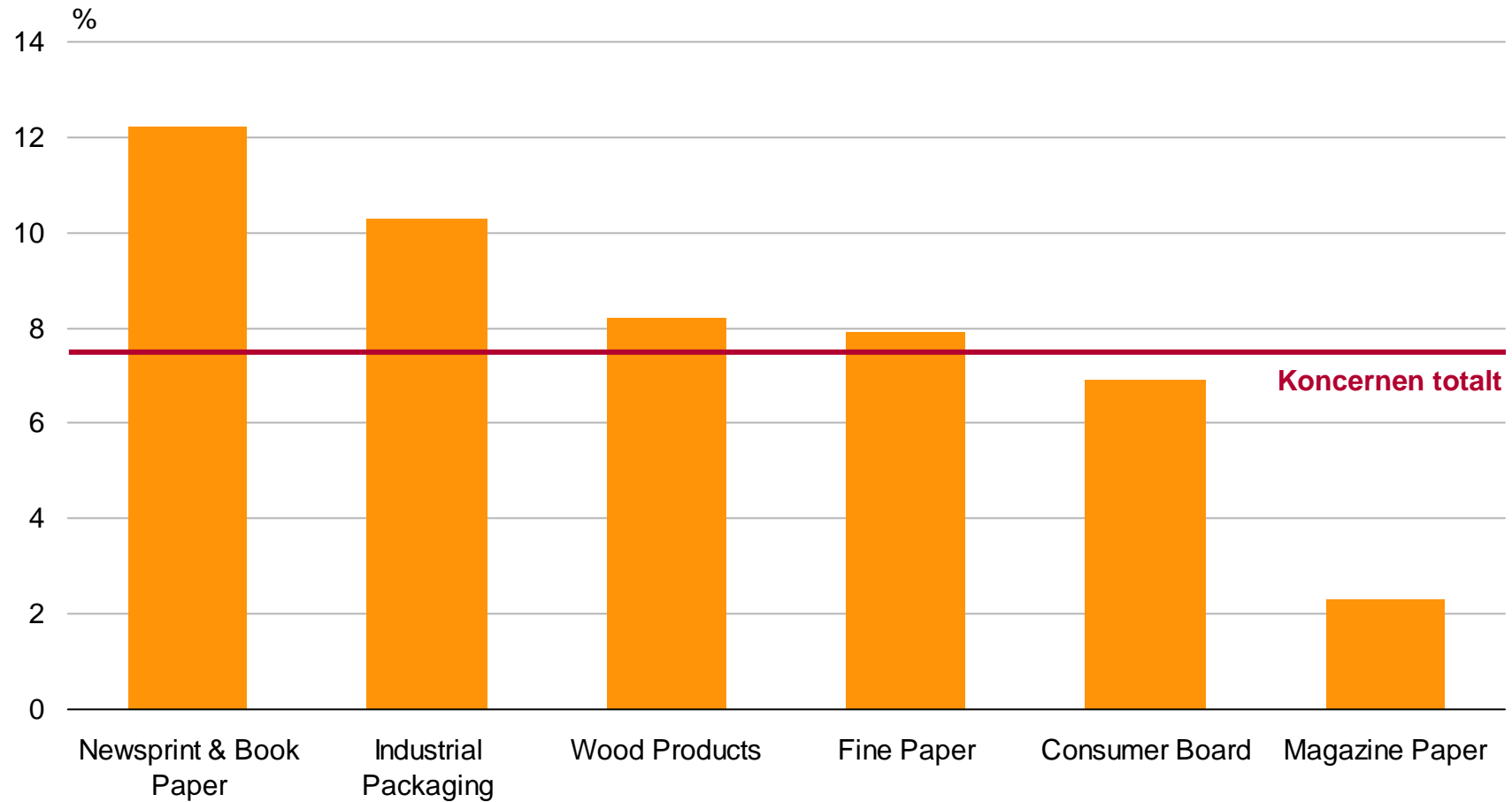


Baserad på EBIT exkl engångsposter.

* = exklusive omvärdering av skogstillgångar & rörelsefrämmande poster.

Q3/07 innefattar en engångsvinst på 48 MEUR från omvärdering av skogen i Tornator och Q4/07 en engångsvinst på 219 MEUR från omvärdering av skogen i Bergvik, Tornator & Veracel.

Rörelsemarginal 2007 per affärsområde



EBIT exklusive engångsposter och omvärdering av skogstillgångar.

**Stora Ensos
årsstämma**
CEO:s rapport

- Viktigaste händelser 2007
- Finansiell utveckling
- **Strukturella förändringar**
- Förebyggande åtgärder
- Utformning av vår framtid
- Vägen framåt

Strukturella förändringar

Fokus och val

- Avyttrat: Nordamerika (2007) och Papyrus (2008)
- En nivå i organisationen borttagen
- Tydlig ökning av öppenhet i rapportering
- 35 % minskning av personal i stabsfunktioner
- Minskning av rysk import till Finland med 20 %
- Ökning av inhemsk virkesanskaffning i Finland med 20 %
- Lansering av planer för omstrukturering

Nordamerika 2000–2007



KASSAFLÖDE

	MEUR
Ursprunglig investering	-4 974
Akkumulerat kassaflöde	814
Före avyttring, totalt	-4 160
Avyttring	2 162
Totalt	-1 998

Om ej avyttrat – nedskrivning

	MEUR
Nedskrivning av goodwill	-201
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-528
Nedskrivning Q3/2007, totalt	-729

Akkumulerat kassaflöde:

EBITDA – investeringar i anläggningar för perioden 8/2000-12/2007, exklusive Port Hawkesbury

Avyttring:

Totalt avyttrat företagsvärde inklusive antagen skuld på 314 MEUR (450 MUSD) och USD/EUR säkringsvinst på 408 MEUR.

Avyttring av Papyrus



Bakgrund

- Ingen väsentlig inverkan på resultat per aktie
- Fokuserar Stora Ensos affärsportfölj
- Möjliggör framgångsrik utveckling för Papyrus
- Oberoende relationer till alla våra distributionskanaler
- Skuldsättningsgrad från 0,40 till 0,32

Finansiella effekter

Minskning av omsättning	1 525 MEUR
Minskning av EBITDA, exklusive engångsposter	66 MEUR
Minskning av EBIT, exklusive engångsposter	45 MEUR
Minskning av sysselsatt kapital *	600 MEUR

* En del av minskningen av sysselsatt kapital är hänförligt till frigjort rörelsekapital för Stora Ensos fortsatta verksamhet, vilket väntas vara fullt realiserat senast i slutet av det tredje kvartalet 2008.

Förenklad och slimmad organisation



Minskning av administrativa kostnader med hjälp av gemensam finansiell servicefunktion (shared services) för hela koncernen.

Organisationsnivå borttagen

- Från 4 divisioner till 7 affärsenheter
- Ökad transparens

Nytt verkställande ledningsteam

- Koncernledning med i genomsnitt över 20 års branschfarenhet

Reducering av stabsfunktioner

- Mål: minskning med 35 %
- Sammanslagning av FoU-organisation till ett center i Sverige

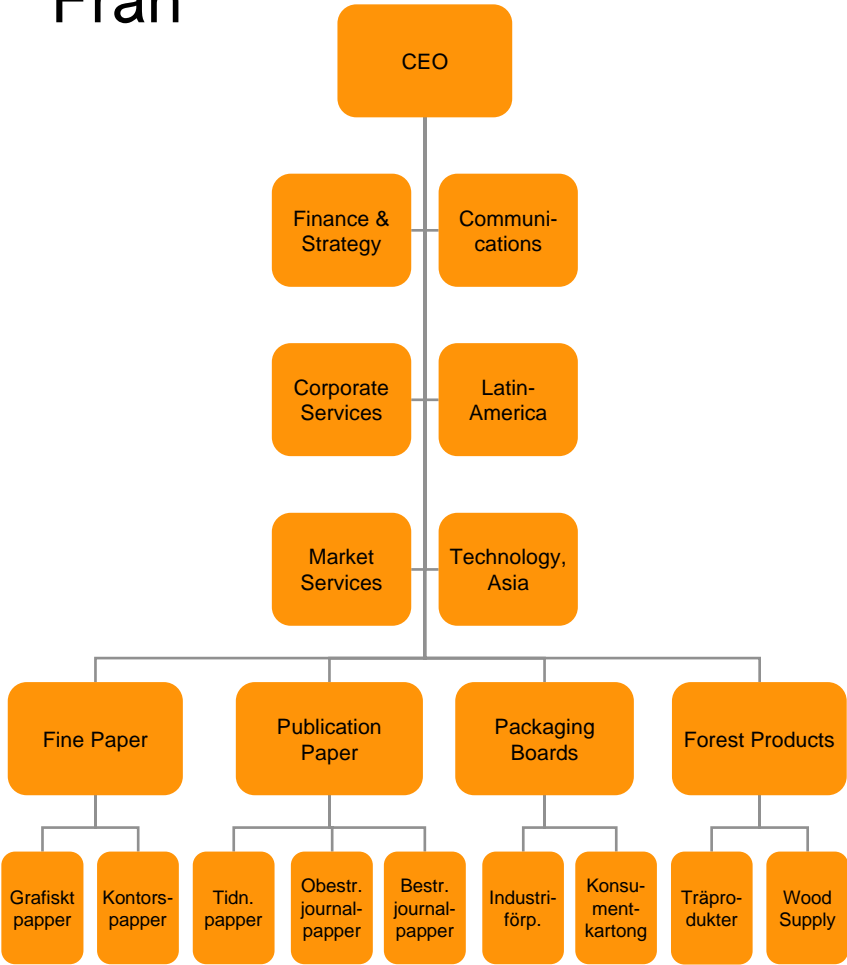
Uppbyggnad av servicecenter

- Minskning av administrativa kostnader med hjälp av gemensam finansiell servicefunktion (shared services)

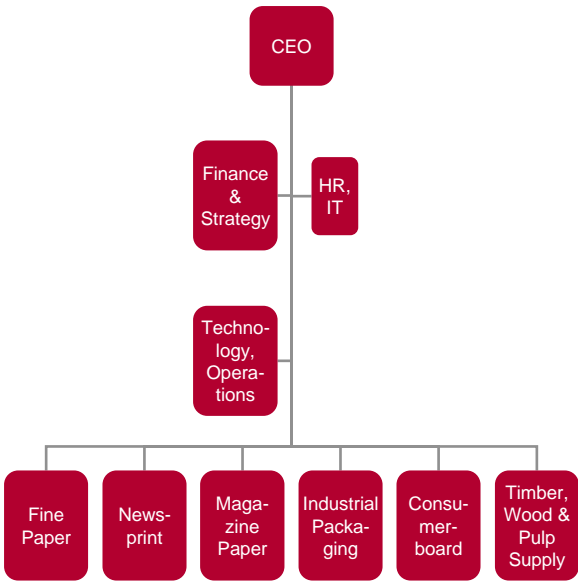
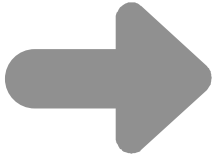
Förenklad organisation



Från



Till



Stora Ensos årsstämma

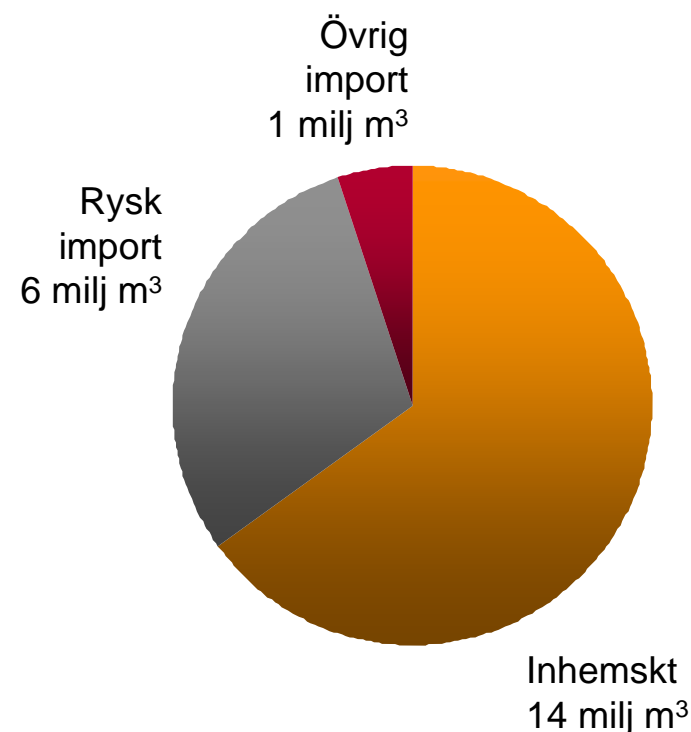
CEO:s rapport

- Viktigaste händelser 2007
- Finansiell utveckling
- Strukturella förändringar
- **Förebyggande åtgärder**
- Utformning av vår framtid
- Vägen framåt

Import av ryskt virke till Finland

Den hårda verkligheten

- Vid ingången av 2006 en tredjedel av virkesförsörjning i Finland baserad på import
- På två år en ökning av andelen fiberkostnader från 18 % till 25 % av koncernens totalkostnader
- Ingen åtgärd var aldrig ett alternativ
 - Under hot
 - 2,5 miljarder EUR i intäkter
 - 3 500 arbetstillfällen



Vår målsättning: strategiskt oberoende av importerat ryskt rundvirke

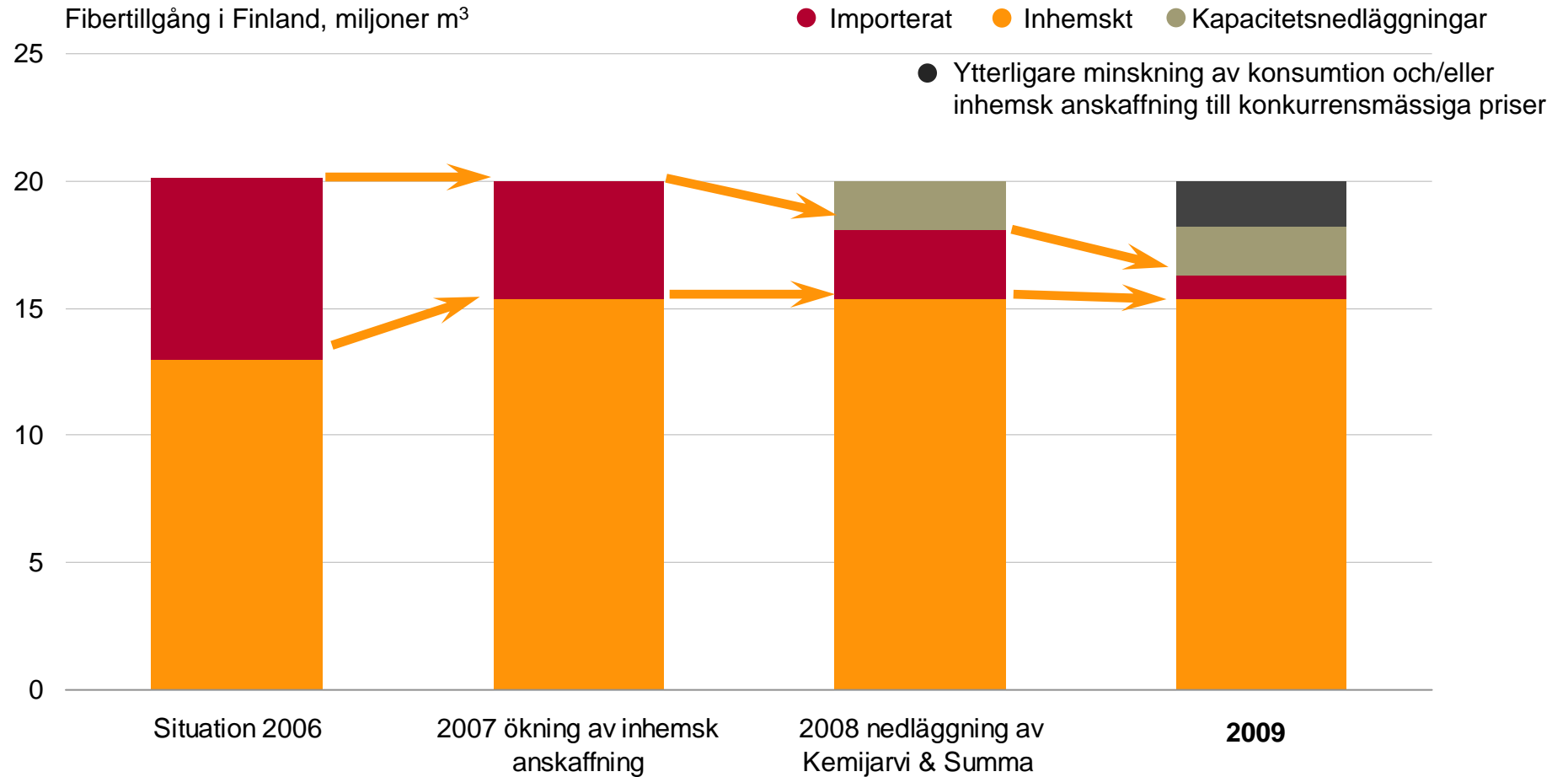
Åtgärder i händelse av fullt genomförda ryska tullar till Finland

Inga integrerade anläggningar stängda 2007 – mål för 2008 och därefter

- Genomförda eller pågående åtgärder – ett beroende från 1/3 till drygt 10 %
 - Ökad inhemsk anskaffning med cirka 20 % under 2007
 - Minskning av rysk import med motsvarande mängd
 - Minskat konsumtion med över 2 miljoner m³ genom nedläggning av Kemijärvi och Summa
- Åtgärder just nu
 - Planer på investering vid Imatra för flexibilitet med lång- eller kortfiber
 - Fortsatt optimering av mixen mellan lång- och kortfiber för minimering av kostnader
 - Justering av fiberkonsumtion efter behov genom tillfälliga produktionsstopp vid Sunila och mindre produktionslinjen vid Enocell
- Inga nya beslut om permanent minskning av massakapacitet nu
 - Om tullar genomförs fullt ut och blir permanenta behövs nya beslut i början av 2009

Alla kompromisser med tullar en fördel för Stora Enso

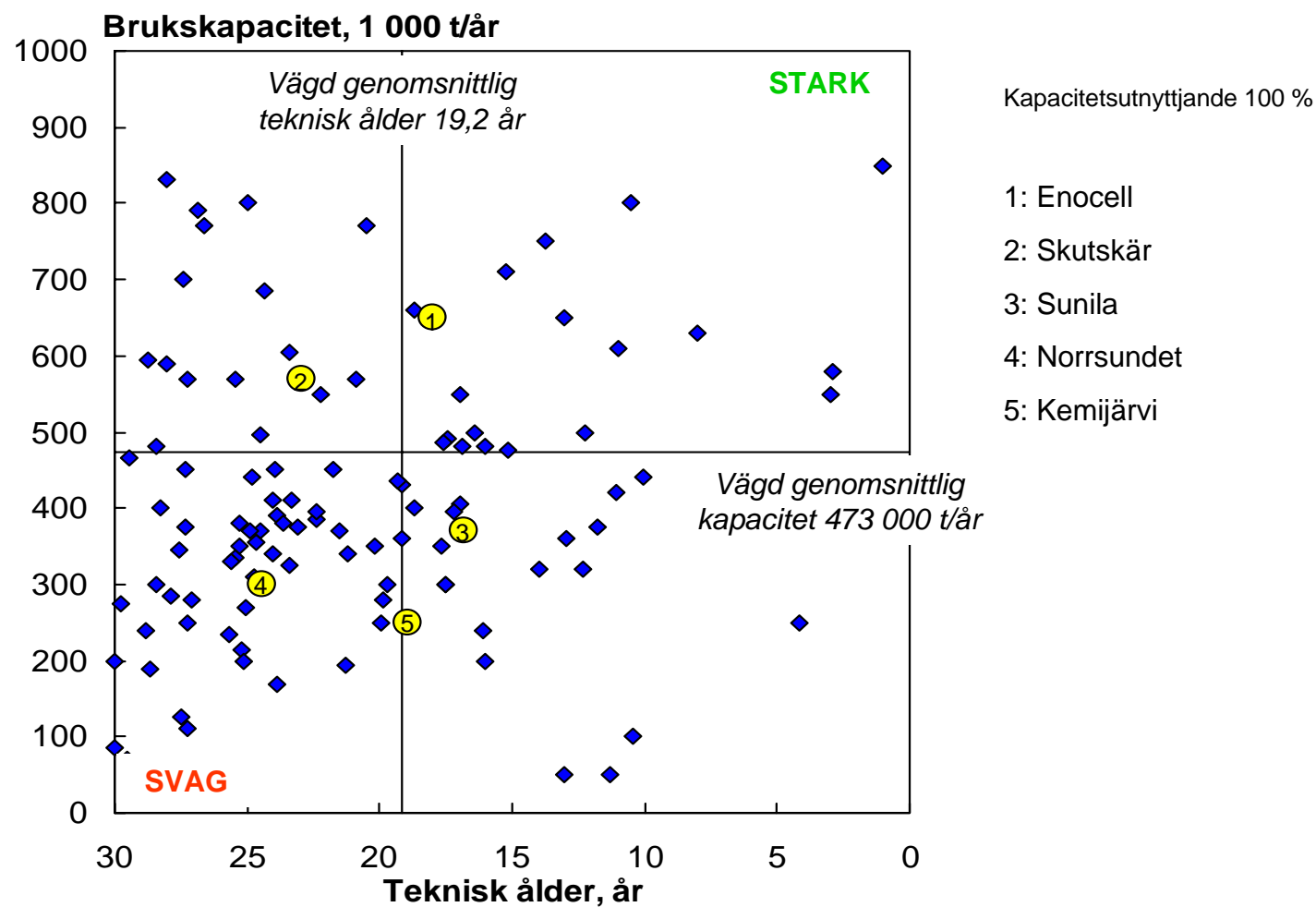
Aktioner mot kostnadsexplosion på ryskt virke



Samtliga siffror beskriver situationen efter att åtgärderna slutförts helt.

Branschstruktur

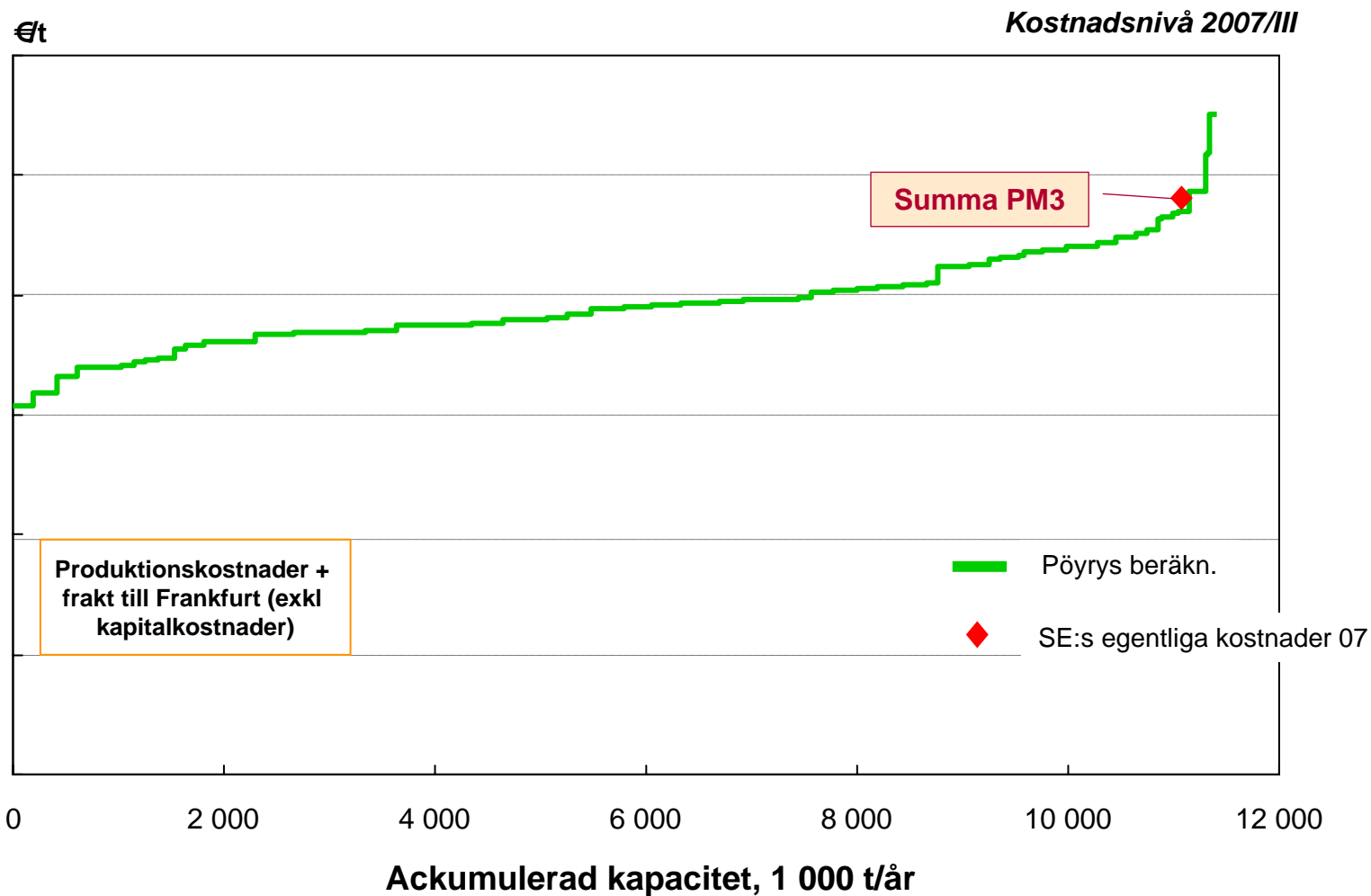
Globala producenter av blekt långfibrig kraftmassa (NBSK)



Källa: Pöyry

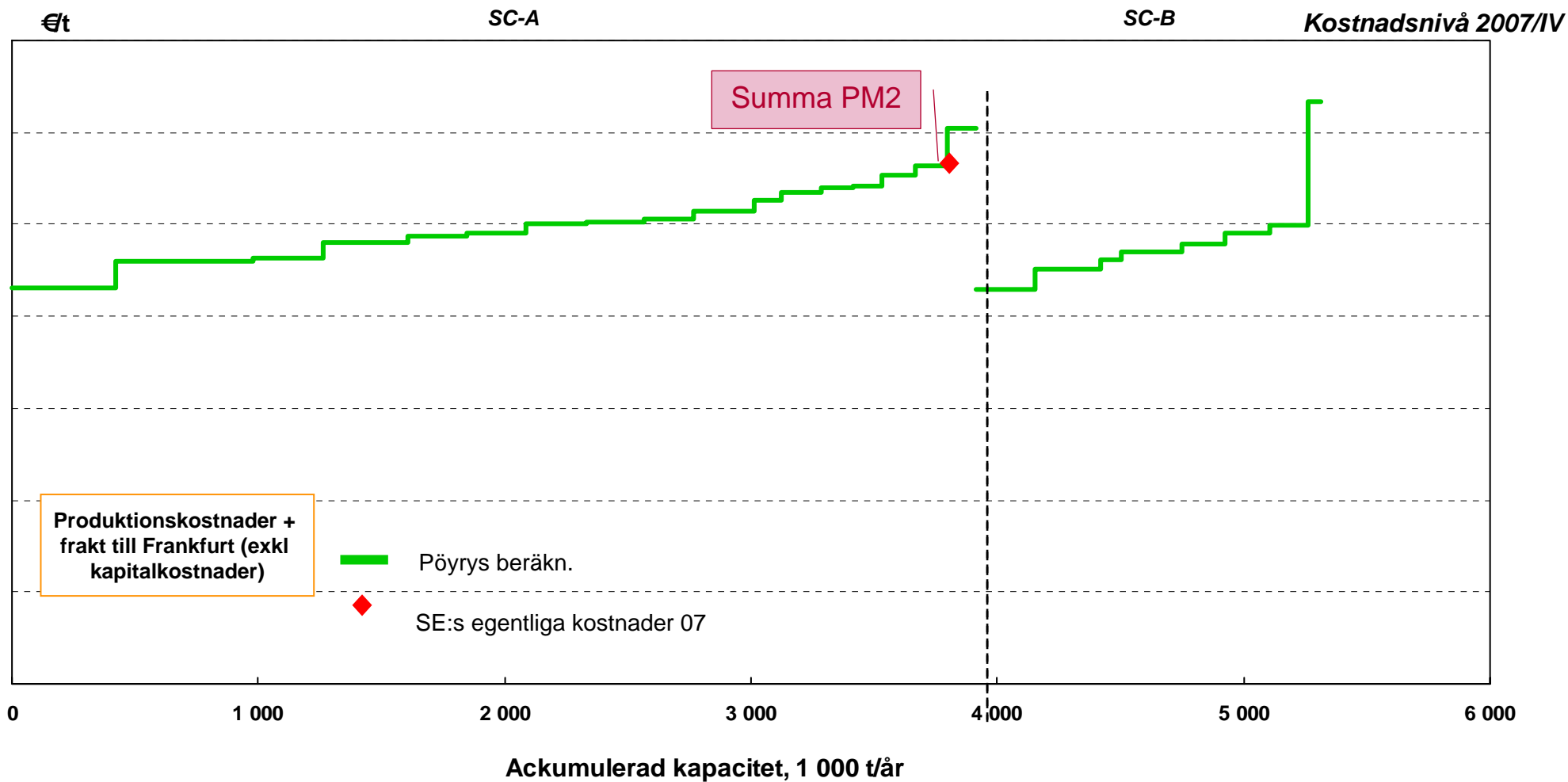
Kostnadseffektivitet i Frankfurt

Standardtidningspapper 45 g/m² – Europa



Kostnadseffektivitet i Frankfurt

SC-A/B 52 g/m² – Europa



Status vid Norrsundet

- Facket har accepterat vårt resonemang bakom nedläggningsplaner
- Utmärkt 100-procentigt samarbete med alla intressenter med fokus på nya anställningar
- Idag situationen löst för 43 % av berörda anställda
- 33 nya idéer under utredning
- Uppmaning till nya förslag skickad i april

Antal personer som berörs	325
Pensionering (cirka)	40
Ny arbetsgivare på bruksområdet	25
Extern anställning	50
Anställning inom Stora Enso (Skutskär, Ala, Kopparfors)	25
Lösningar hittade hittills	140
Återstående antal personer som berörs	185

Siffrorna är förutsatt att de nya arbetsgivarna anställer endast Stora Ensos personal.

Status vid Kemijärvi

- Beslut om permanent nedläggning i slutet av april
- Avtal tecknat med Anaika
- Idag situationen löst för 96 % av berörda anställda
- 26 nya idéer under utredning
- Uppmaning till nya förslag skickad i mars, svar senast 4 april

Antal personer som berörs	214
Pensionering (cirka)	55
Ny arbetsgivare på bruksområdet	100
Extern anställning (verkstadsindustri, underhåll)	15
Anställning inom Stora Enso (Uleåborg, Kemi)	35
Lösningar hittade hittills	205
Återstående antal personer som berörs	9

Siffrorna är förutsatt att de nya arbetsgivarna anställer endast Stora Ensos personal.

Status vid Summa och Anjala PM1

- Produktion upphörde i slutet av januari 2008
- Avsiktsförklaring med Empower
- Idag situationen löst för 51 % av berörda anställda
- 57 nya idéer under utredning
- Uppmaning till nya förslag skickad i mars, svar senast 4 april

Antal personer som berörs	620
Pensionering (cirka)	124
Ny arbetsgivare på bruksområdet	115
Extern anställning (kemiska sektorn m m)	38
Anställning inom Stora Enso (Kotka, Imatra, Sunila, Anjala)	37
Lösningar hittade hittills	314
Återstående antal personer som berörs	306

Siffrorna är förutsatt att de nya arbetsgivarna anställer endast Stora Ensos personal.

Administrativa funktioner och FoU

- Omstruktureringen väntas vara genomförd på alla orter till slutet av juni 2009
- Idag situationen löst för 67 % av berörda anställda

Antal personer som berörs	294
Pensionering (cirka)	49
Ny arbetsgivare på bruksområdet	53
Extern anställning	51
Anställning inom Stora Enso	43
Lösningar hittade hittills	196
Återstående antal personer som berörs	98

Sammanfattning av omstrukturering

- Under 8 veckor efter första beslutet om omstrukturering
- Lösningar hittade för 59 % av berörda anställda
- För närvarande 116 nya idéer för ytterligare lösningar
- Uppmaning till 37 nya parter att komma med förslag

Antal personer som berörs	1 453
Pensionering (cirka)	268
Ny arbetsgivare på bruksområdet	293
Extern anställning	154
Anställning inom Stora Enso	140
Lösningar hittade hittills	855
Återstående antal personer som berörs	598

Gemensamt aktivt arbete skapar möjligheter

Stora Ensos årsstämma

CEO:s rapport

- Viktigaste händelser 2007
- Finansiell utveckling
- Strukturella förändringar
- Förebyggande åtgärder
- **Utformning av vår framtid**
- Vägen framåt

I fokus i Latinamerika

Att trygga tillgången till lågkostnadsfiber

Veracel massabruk

- Bland den kostnadseffektivaste massan i världen
- Kortfibermassa transporteras till Europa och Kina
- Möjligheter till Veracel 2 undersöks

Stora Enso Arapoti

- Samarbete med chilenska Arauco
- LWC och plantager

Markförvärvsprogram

- Uruguay: Rio Negro (57 000 ha)
- Brasilien: Rio Grande do Sul (45 000 ha)



Massabruksprojekt i Ryssland

Förser ryska marknaden med papper av ryskt virke

Nizhny Novgorod

- Centralt beläget vid viktiga marknader
- Förstudie aviserades i juli 2007
- Avsiktsförklaring med grundläggande principer för vidare förberedande arbete
- ▶ **Stora Enso med omfattande erfarenhet av virkesanskaffning i Ryssland och massa- och pappersproduktion i olika delar av världen**



Plantageprojekt i Guangxi, Kina

Uppbyggnad av ett vinnande koncept på snabbt växande pappers- och kartongmarknad

Plantager i Guangxi

- För närvarande 90 000 ha mark förvärvat (50 % eukalyptus), målsättning 160 000 ha (80 % eukalyptus)
- Industrimark förvärvad i Beihai
- Markrättigheter måste utvecklas på ett sätt som tryggar en tillräcklig fiberbas
- Optimering av pappersproduktion genom etablering av integrerad massa-, kartong- och pappersanläggning i framtiden



Bioenergi

För framtidens möjligheter

Samriskprojekt Stora Enso-Neste Oil

- Nästa generations förnyelsebar rådiesel från virkesrester
- Stora Ensos expertis utnyttjat till fullo i form av virkesanskaffning – globala möjligheter
- Etablering av försöksanläggning på 5 MW vid Varkaus Bruk; driftstart till våren 2009

► **Pappersindustrin största producent och användare av bioenergi i världen – 70 % av Stora Ensos energiproduktion**



Intelligenta förpackningar – innovativa nya produkter

- Överträdelser i läkemedels-
industrin beskylls för över
125 000 dödsfall i Amerika
årligen
- Stora Enso erbjuder
innovativa lösningar
i detta område



Fiberbaserade förpackningar för mediaskivor

Kartong kontra plast

- Förnyelse- och återvinningsbart
- Lättare och mindre
- Fossila utsläpp av koldioxid endast 10 % jämfört med plastomslag
- Bland nya kunder finns SONY BMG och Elisa



Burk för målarfärg gjord av hylskartong

- Tillverkad av returpapper
- Till 100 % återvinningsbart fiberbaserad stomme
 - Återvinns för energi
- 45 % lättare än traditionella burkar
- Rostar (oxiderar) inte
- Lägre pris



Stora Ensos årsstämma

CEO:s rapport

- Viktigaste händelser 2007
- Finansiell utveckling
- Strukturella förändringar
- Förebyggande åtgärder
- Utformning av vår framtid
- **Vägen framåt**

Vägen framåt

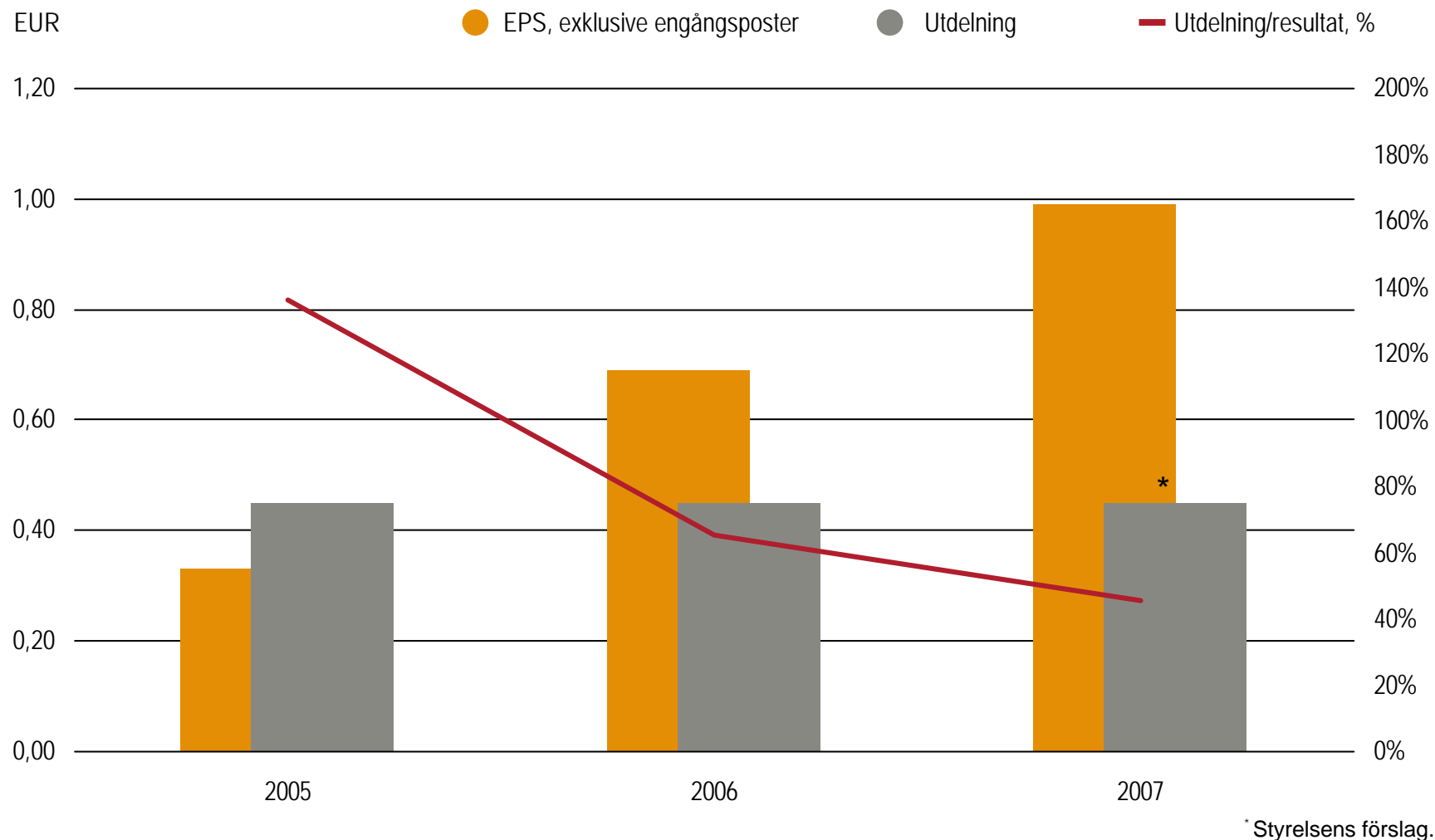
- ⇒ **Förbättra resultatet trots hård verklighet**
Vänta inte på “bättre tider” eller att “andra tar hand om det”
- ⇒ **Hitta strukturella möjligheter för värdeskapande för aktieägare**
Offra inte affärslogiken eller värdeskapande för att undvika externa påtryckningar
- ⇒ **Vidta åtgärder i tid och helt öppet – även om obehagligt**
Inga tillfälliga stängningar för långa perioder, när en permanent lösning behövs
- ⇒ **Arbeta med att hjälpa den drabbade personalen med behövliga åtgärder**
Sluta inte med insatser för återanställning förrän alla har erbjudits en lösning

Behandla alla aktieägare lika och arbeta för mervärde

Paper, packaging & forest products

Utdelning

Resultat per aktie (EPS) och utdelning (fortsatt verksamhet) 2005 – 2007



Förslag till utdelning

- Föreslagen utdelning: 0,45 EUR
- Utdelning/resultat: 45,5 %, exkl engångsposter
- Totalt utdelningsbelopp: cirka 355 MEUR
(förutsatt 788,6 miljoner utestående aktier)
- Effektiv avkastning: 5,0 % (vid en aktiekurs om 9,00 EUR)

- Avstämningsdag: 31 mars 2008

- Betalningsdag för utdelning: 10 april 2008

Paper,
packaging &
forest products

Arvoden

Styrelsearvoden



Förslag för 2007	
Ordförande	135 000 EUR
Vice ordförande	85 000 EUR
Ledamöter	60 000 EUR

- Nomineringskommittén föreslår också att 40 % av arvoden betalas i form av Stora Ensos R-aktier som förvärvas till marknadspris.

Styrelsekommittéarvoden



Förslag för 2007	
Finans- och revisionskommittén	
Ordförande	20 000 EUR
Ledamöter	14 000 EUR
Ersättningskommittén	
Ordförande	10 000 EUR
Ledamöter	6 000 EUR

Paper, packaging & forest products

**Föreslagna
styrelseledamöter**

Föreslagna styrelseledamöter



- Gunnar Brock
- Claes Dahlbäck
- Dominique Hériard Dubreuil
- Birgitta Kantola
- Ilkka Niemi
- Jan Sjöqvist
- Matti Vuoria
- Marcus Wallenberg
- Juha Rantanen

Juha Rantanen

- VD och koncernchef i Outokumpu Group
- Ekonomie magister-examen (med nationalekonomisk fördjupning) från Handelshögskolan i Helsingfors, MBA-examen från International Management Institute, Genève
- Omfattande erfarenhet av att leda internationell affärsverksamhet och finsk industri



Paper,
packaging &
forest products

Revisor

Val av revisorer

- Styrelsen föreslår stämman att auktoriserade revisorerna **Deloitte & Touche Oy** väljs till bolagets oberoende revisorer för en mandatperiod som utgår vid avslutandet av följande årsstämma.
- Ändringen av oberoende revisorer rekommenderades av koncernens finans- och revisionskommitté efter en omfattande anbuds- och intervjuprocess i vilken fyra kvalificerade revisionsbyråer utvärderades.
- Prövningen var nödvändig för att säkerställa bästa möjliga revisionsprocess med tanke på ändringarna i Stora Ensos struktur. Nuvarande revisorerna PricewaterhouseCoopers deltog också på lika villkor.

Val av revisorer

- Kommitténs viktigaste mål var att försäkra en rättvis och transparent valprocess genom att öppet underrätta de potentiella revisionsbyråerna om sin urvalskriteria.
- I de faktorer som övervägdes i utvärderingen ingick:
 - Internationell erfarenhet och global organisation
 - Referenser, prestationer och förbindelser inom yrkeskåren
 - Teknisk kompetens
 - Revisionsmetoder och koordinering av revisionsprocessen
 - Nivån av revisionsarvoden (ingen betydande skillnad förekom)

Paper,
packaging &
forest products

Nomineringskommitté

Utnämningar till Nomineringskommittén

Uppgifter

- Nomineringskommittén föreslår att årsstämman utser en nomineringskommitté för 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 medlemmarna i styrelsens kommittéer.

Medlemmar:

- Styrelsens ordförande
- Styrelsens vice ordförande
- Två medlemmar utsedda av de två största aktieägarna (en vardera) enligt aktieägarregistret den 1 oktober 2008

Ersättning för 2008

- 3 000 EUR/år (utgår endast till icke-ordinarie styrelseledamöter)

Paper, packaging & forest products

Ändringar i bolagsordningen

Ändringar i bolagsordningen

Förslag till ändringar i bolagsordningen

- Minskning av antalet revisorer till en auktoriserad revisionsbyrå som är godkänd av den finska centralhandelskammaren
- Borttagande av referenser till minimi- och maximikapital och maximalt antal aktier
- Revidering av ärenden som ska ingå i årsstämmans agenda
- Formella ändringar relaterade till ny aktiebolagslag

Paper,
packaging &
forest products