

Responsibility & Performance

Yhtiökokous

18. maaliskuuta 2004

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 2003 lyhyesti

- Konsernin paperituotteiden hinnat laskivat
- Tuotantomäärät kasvoivat hieman
- Yhdysvaltain dollarin heikkenemisen suorat ja epäsuorat vaikutukset voimistuivat varsinkin vuoden loppua kohden

Merkittävimmät tapahtumat 2003

- Sylvesterin yrityskauppa saatettiin päätökseen
- Uusi sanomalehtipaperikone käynnistyi Langerbruggessa, Belgiassa
- Päätös sellutehtaan rakentamisesta Brasiliaan
- Pohjois-Amerikan kannattavuuden parantamisohjelman laajentaminen
- Päätös Corbehemin tehtaan uudelleenjärjestelystä
- Esitys Ruotsin metsäomaisuuden myyntisuunnitelmasta
- Investointipäätös Kvarnsvedenin SC-koneesta
- Päätös Skoghallin energiainvestoinneista

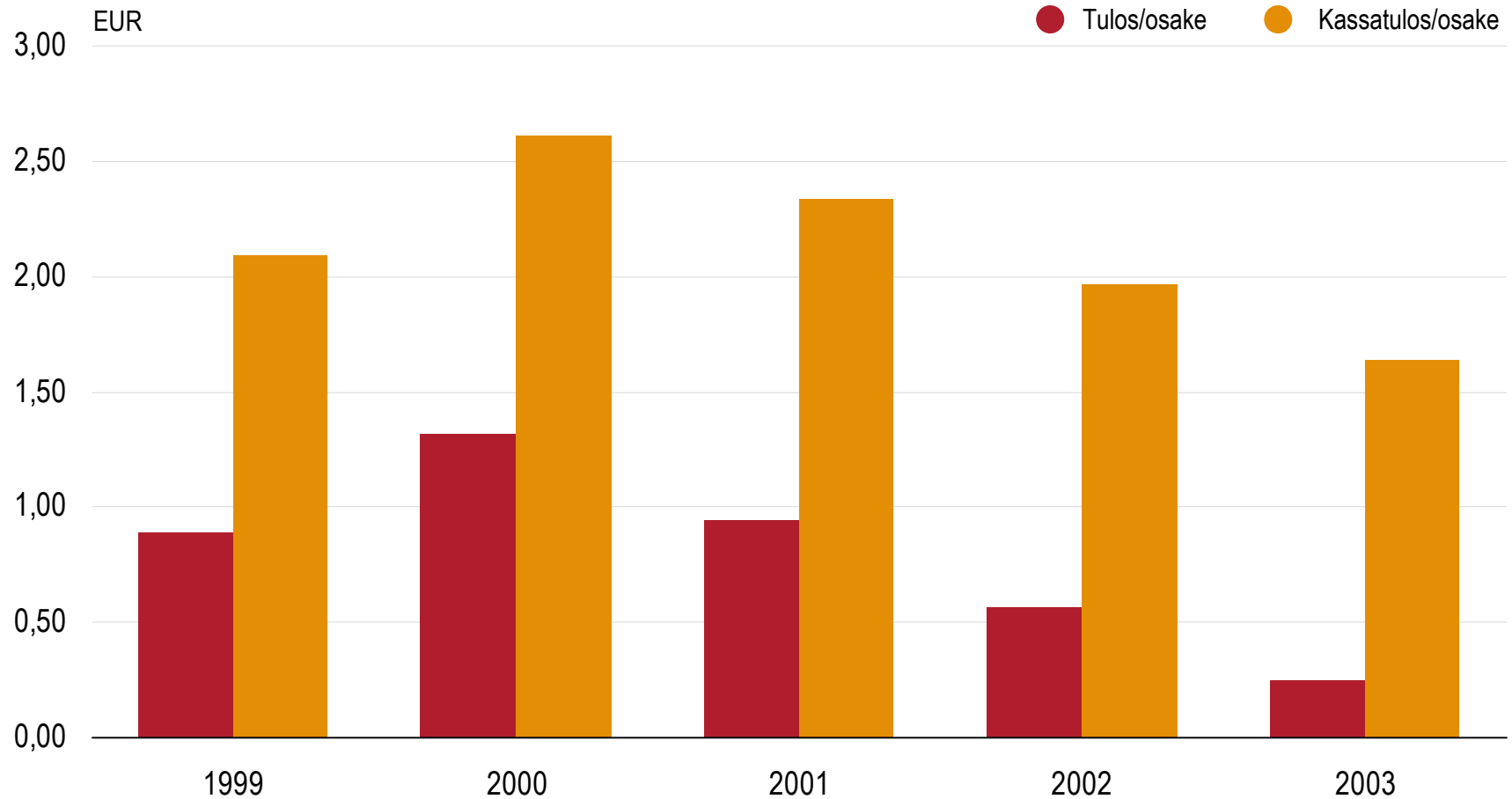
Tuloslaskelma

Milj. EUR	2002	2003
Liikevaihto	12 782,6	12 172,3
Kulut ja muut liiketoiminnan tuotot	-10 492,3	-10 488,2
Poistot ja arvonalennukset	-2 441,9	-1 200,4
Liikevoitto	-151,6	483,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	14,6	-23,0
Nettorahoituskulut	-206,2	-237,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	-343,2	223,0
Verot	120,9	-70,6
Vähemmistöosuus	0,1	-5,8
Tilikauden tulos	-222,2	146,6
Tilikauden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	926,5	538,1
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	504,9	212,9

Tase

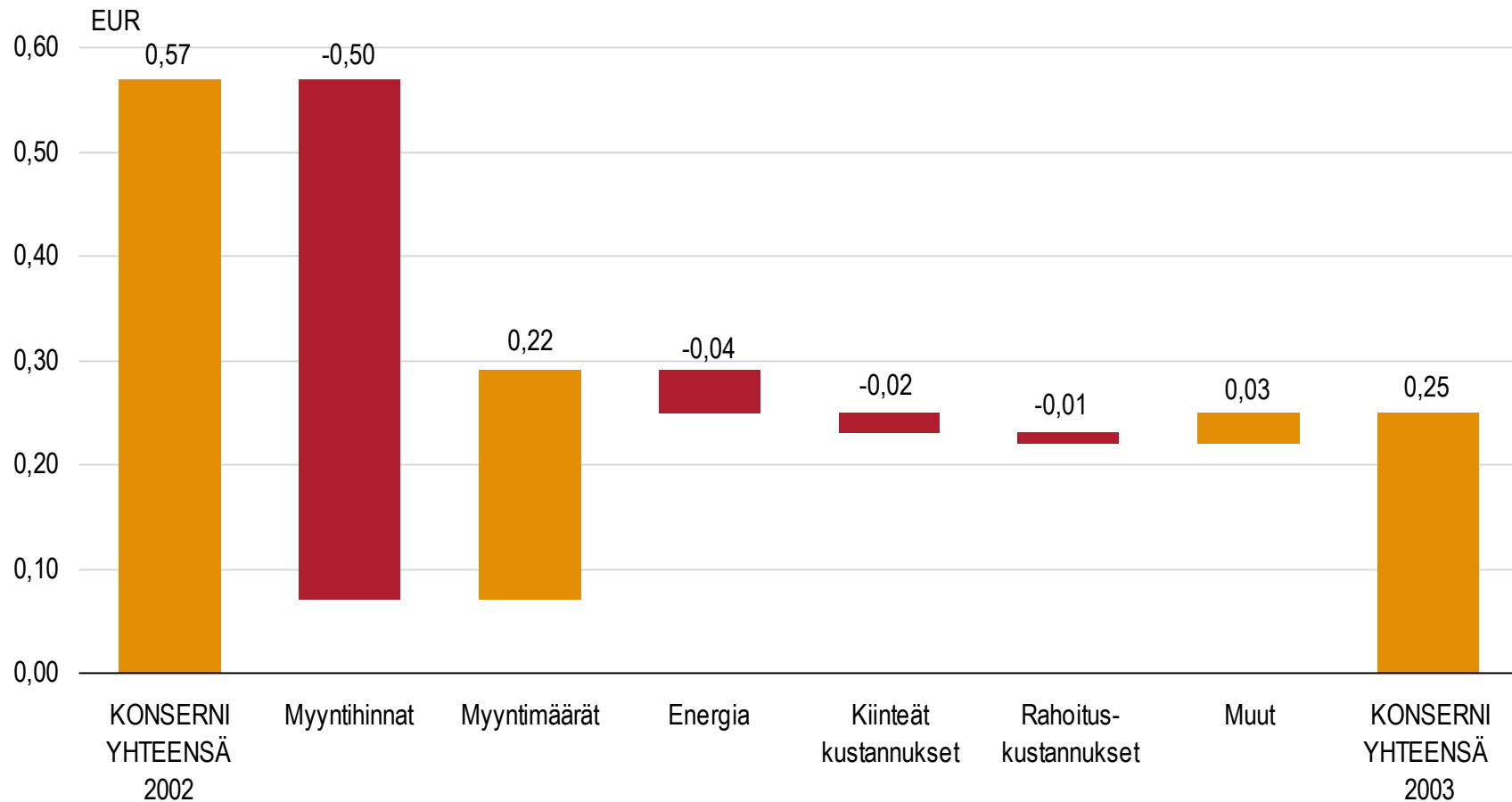
Milj. EUR	2002	2003
Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	13 244,7	13 449,5
Vaihto-omaisuus	1 565,0	1 623,5
Saatavat, sijoitukset, rahat ja pankkisaamiset	3 404,5	2 869,1
Oma pääoma	8 156,9	8 083,7
Vähemmistöosuus	30,4	60,3
Verovelat	2 325,0	2 183,2
Korolliset velat	5 175,6	5 174,2
Korottomat velat	2 526,3	2 440,7
Taseen loppusumma	18 214,2	17 942,1
Korolliset nettovelat	3 266,8	3 919,0

Tulos/osake ja kassatulos/osake



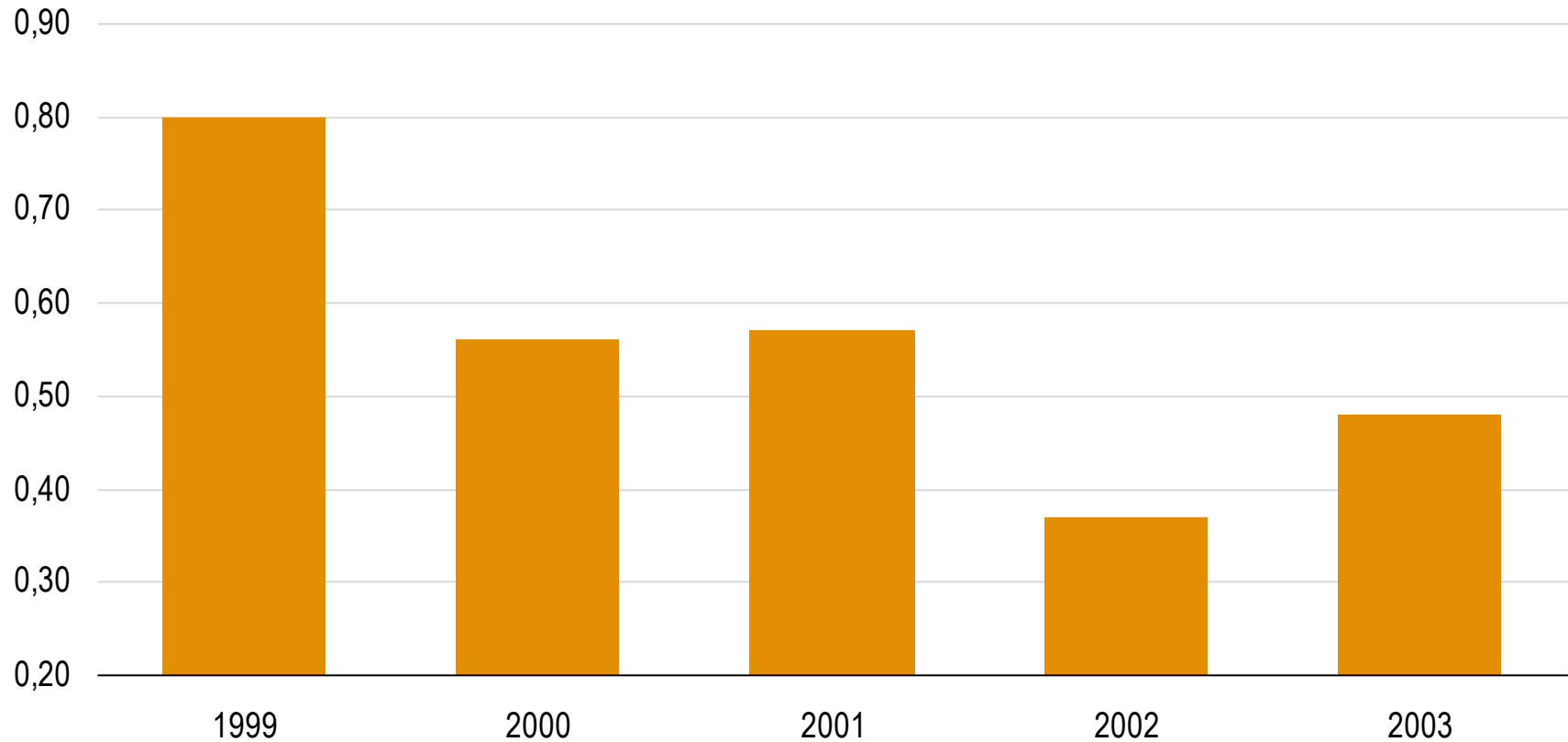
ilman kertaluonteisia eriä

Tulos/osake muutos 2002-2003



ilman kertaluonteisia eriä

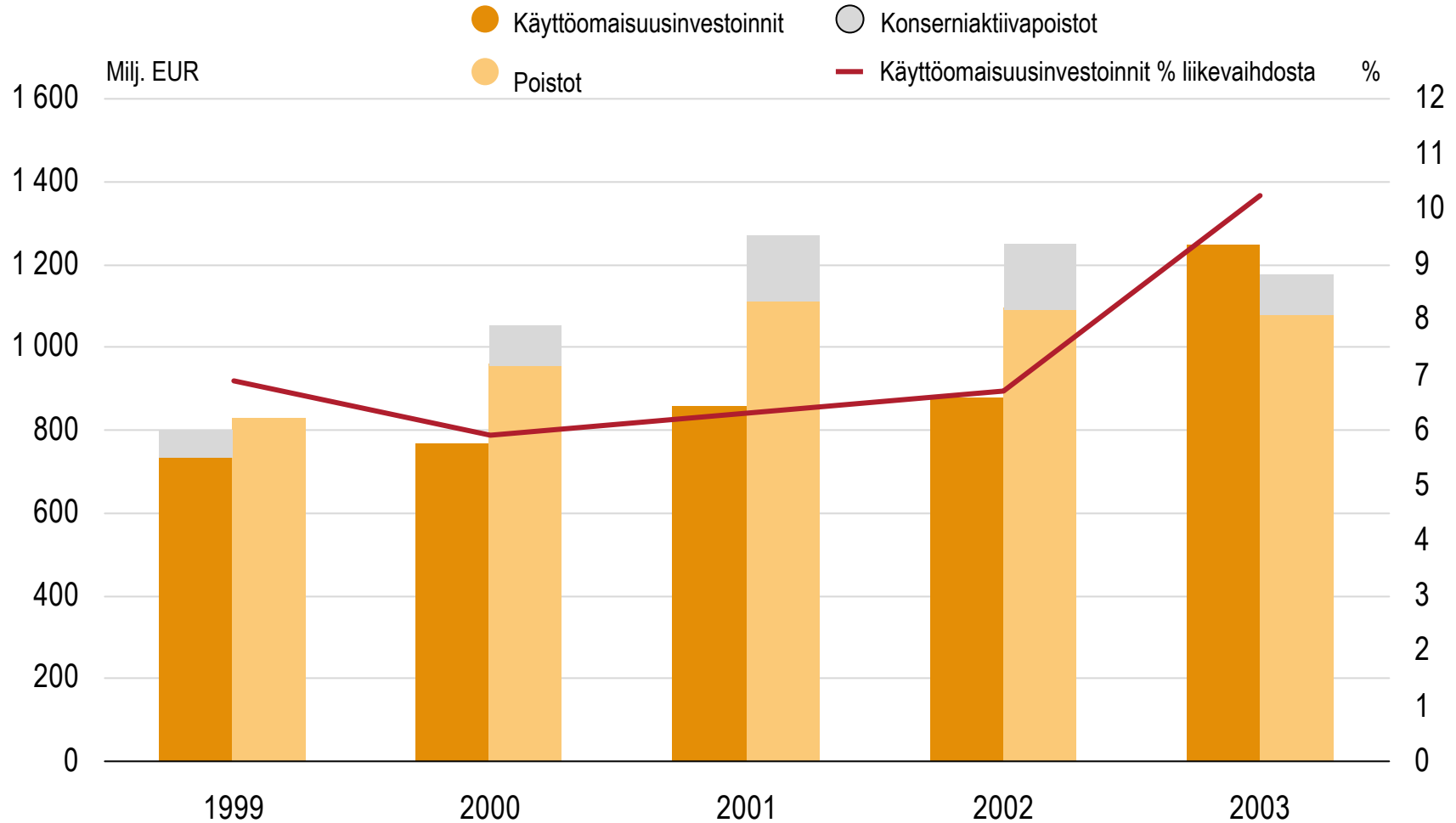
Velkaantumisasaste



Tavoite $\leq 0,8$

Oikaistu velkaantumisasaste

Käyttöomaisuusinvestoinnit ja poistot



Pohjois-Amerikan liiketoiminnan kannattavuuden parantaminen

- 145 miljoonan USD:n parannus liikevoittoon
- Osakekohtainen tulos kasvaa 0,09 euroa vuoden 2005 puoliväliin mennessä
- Henkilöstön kokonaismäärää vähennetään 7 300 henkilöstä (helmikuu 2000) 5 000 henkilöön vuoden 2005 puoliväliin mennessä
- Työsopimusehtojen muuttaminen
- Kahdeksan strategista investointiprojektia tuottavuuden parantamiseksi
 - Parantavat koneiden ja tuotteiden laatua sekä tuotevalikoimaa
- Kuusi konetta on suljettu vuoden 2000 yrityskaupan jälkeen

Responsibility & Performance

Näkymät

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Länsi-Eurooppa

	Hinta	Kysyntä	
Aikakauslehtipaperi			
SC	→	↗	Hyvä tilauskanta; hinnat vakiintumassa 2004 alun laskun jälkeen
CMR	↘	↗	Kysyntä kasvaa; hintapaineita
Sanomalehtipaperi	→	↗	Kysyntä kasvaa; Euroopan sopimukset laskivat hintoja hieman (keskimäärin -3%)
Hienopaperit			
WFC	→	↗	Hinnat vakiintumassa; kysyntä kausiluonteisesti parantunut
WFU	→	↗	Hyvä tilauskanta; kysyntä kausiluonteisesti parantunut; hinnat vakiintuvat
Erikoispaperit	→	↗	Kysyntä vahvaa; alhaiset varastot
Pakkauskartongit	→	→	Dollarin epäsuora vaikutus, kausiluonteista kysynnän piristymistä I/04 loppupuolella
Puutuotteet	→	→	Mäntysahatavarassa ylitarjontaa

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Pohjois-Amerikka

	Hinta	Kysyntä	
Aikakauslehtipaperi			
SC	→	→	Kysyntä vakaa, alhaiset tuotanto- ja asiakasvarastot; hinnankorotuksesta ilmoitettu
CMR	→	→	Hyvä tilauskanta; alhaiset mutta vakaat hinnat
Sanomalehtipaperi	↗	→	50 Yhdysvaltain dollarin hinnankorotus voimaan 1.2.
Hienopaperit			
WFC	→	→	Kysyntä kausiluonteisesti heikkoa; alhaiset mutta vakaat hinnat
Erikoispaperit	→	↗	Hyvä kysyntä; alhaiset varastot

Tiivistelmä näkymistä

- Yleiset taloudelliset näkymät ovat paranemassa, mutta tämä ei ole vielä lisännyt metsäteollisuustuotteiden kysyntää merkittävästi
- Tuotantomäärät kasvavat asteittain, mutta tuotteiden hinnat pysyvät vakaina alhaisella tasolla
- Vuoden 2004 ensimmäinen vuosipuolisko haastava metsäteollisuudelle
- Mittava koneinvestointi Pohjois-Amerikassa vaikuttaa negatiivisesti ensimmäisen neljänneksen tulokseen
- Ruotsin metsäomaisuuden myynti

Ruotsin metsien myynnin taloudelliset vaikutukset

- Markkina-arvo on 14,9 miljardia SEK (1,6 miljardia EUR)
- Korolliset nettovelat vähenevät 10,0 miljardia SEK (1,1 miljardia EUR)
- Oma pääoma kasvaa 3,3 miljardia SEK (350 milj. EUR)
- Myyntivoitto on 1,0 miljardia SEK (113 milj. EUR)
liikevoittotasolla
- Vuoden 2003 lopun velkaantumisaste paranee 0,48:sta 0,33:een

Pitkän aikavälin toimenpiteet

- Tuotantorakenteen kehittäminen
- Veracel; edullisen puukuidun lähde
- Investoinnit Baltiassa ja Venäjällä
- Pääliiketoimintaan kuulumattomien yksikköjen myynti; energia ja metsät
- Kannattavuuden parantaminen Pohjois-Amerikassa
- Jatkuva kustannustehokkuuden parantaminen konsernin kaikissa yksiköissä

Stora Enson vahvuudet

- Vahva tase ja kassavirta
 - Tuleva kasvu
 - Osakkeiden takaisinosto
 - Osinko
- Hyvät luottokelpoisuusluokitukset
- Kansainvälinen organisaatio
- Laaja tuotevalikoima
- Hyvät asiakassuhteet

Responsibility & Performance

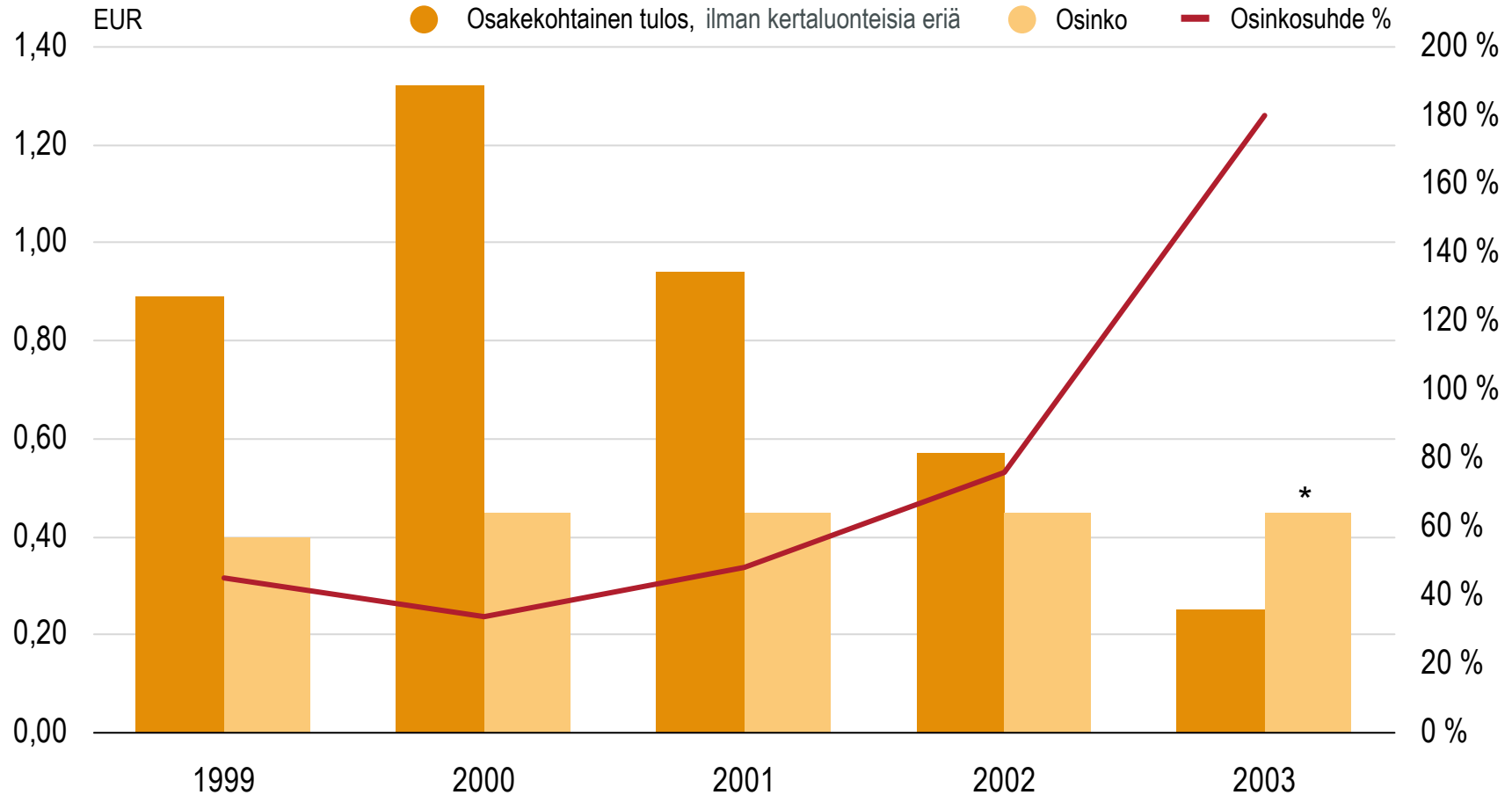
Responsibility & Performance

Osinko

Osinkoehdotus

- Osinkoehdotus 0,45 euroa osakkeelta
- Osinkosuhde 180 % ilman kertaluonteisia eriä
- Osinkosumma noin 377,1 miljoonaa euroa (olettaen, että liikkeellelaskettujen osakkeiden määrä on 838 miljoonaa)
- Efektiivinen osinkotuotto: 4,2 % (Osakkeen hinta 10,68 euroa)
- Osingon täsmäytyspäivä: 23.3.2004
- Osingon maksupäivä: 2.4.2004

Osakekohtainen tulos ja osinko



*) hallituksen esitys

Voitonjakoehdotus

	Milj. EUR
Edellisten tilikausien voittovarot	3 014,1
Omien osakkeiden osto	-258,0
Tilikauden voitto	1 981,7
Osinkoa 0,45 euroa osakkeelta 864 484 499 osakkeelle	-389,0
Jakokelpoiset varat osingonjaon jälkeen	4 348,8

Responsibility & Performance

Responsibility & Performance

Palkkiot

Hallituksen jäsenten palkkiot

Esitys vuodelle 2004

Puheenjohtaja	135 000 euroa
Varapuheenjohtaja	85 000 euroa
Jäsenet (vain konsernin ulkopuolisille jäsenille)	60 000 euroa

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

Hallituksen komiteoiden jäsenten palkkiot

Esitys vuodelle 2004

Talous- ja tarkastuskomitea

Puheenjohtaja	10 000 euroa
Jäsenet	7 000 euroa

Palkkiokomitea

Puheenjohtaja	5 000 euroa
Jäsenet	3 000 euroa

Nimityskomitea

Puheenjohtaja	5 000 euroa
Jäsenet	3 000 euroa

Responsibility & Performance

Responsibility & Performance

**Esitys hallituksen
jäseniksi**

Esitys hallituksen jäseniksi

- Krister Ahlström
- Lee A. Chaden
- Claes Dahlbäck
- Harald Einsmann
- Björn Hägglund
- Jukka Härmälä
- Barbara Kux
- Ilkka Niemi
- Paavo Pitkänen
- Jan Sjöqvist
- Marcus Wallenberg

Lee A. Chaden

- Yhdysvaltain kansalainen, syntynyt 1942
- B.Sc. (Purdue University) ja MBA (University of California, Berkley)
- Johtajana amerikkalaisessa Sara Lee Corporationissa
 - vastaa yhtiön kansainvälisistä markkinointi- ja myyntitoiminnoista
- Työskennellyt Sara Leellä vuodesta 1991 lähtien
- Laaja kokemus ylemmän liikkeenjohdon tehtävistä Sara Leellä ja muissa kulutustavarayhtiöissä

Responsibility & Performance

Responsibility & Performance

Tilintarkastaja

Esitys tilintarkastajaksi



PricewaterhouseCoopers Oy,
KHT-yhteisö

Responsibility & Performance

Responsibility & Performance

Osakepääoma

Osakepääoman alentaminen osakkeita mitätöimällä

- Yhtiökokouksen 2003 valtuutus
 - enintään 9 100 000 A-osaketta
 - enintään 35 800 000 R-osaketta
- Mitätöitävät yhtiön hankkimat omat osakkeet
 - 8 100 A-osaketta
 - 27 800 000 R-osaketta
- Osakkeiden määrä ja osakepääoma mitätöinnin jälkeen
 - 181 164 733 A-osaketta
 - 655 586 666 R-osaketta
 - Osakepääoma 1 422,5 miljoonaa euroa
(ennen mitätöintiä 1 469,8 miljoonaa euroa)

Valtuutus hankkia yhtiön omia osakkeita

- Osakkeita hankitaan voitonjakokelpoisilla varoilla
- Enintään 9 000 000 A-osaketta ja enintään 32 700 000 R-osaketta (hankinnat eivät saa ylittää 5 % 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 17.3.2005 saakka

Valtuutus luovuttaa yhtiön hankkimia osakkeita

- Enintään 9 000 000 A-osaketta ja enintään 32 700 000 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 17.3.2005 saakka

Responsibility & Performance

Stora Enson
vuosikertomus 2003 osoitteessa
www.storaenso.com