

Responsibility & Performance

Ordinarie bolagsstämma

18 mars 2004

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.

2003 i sammandrag

- Fallande priser på koncernens pappersprodukter
- Måttlig volymökning under året
- Direkta och indirekta effekter av dollarförsvagningen, särskilt mot slutet av året

Viktiga händelser 2003

- Förvärvet av Sylvester slutfört
- Ny tidningspappersmaskin i Langerbrugge, Belgien
- Beslut att bygga en massafabrik i Brasilien
- Utvidgning av resultatförbättringsprogrammet i Nordamerika
- Beslut om omstruktureringsprogram i Corbehems bruk
- Planer på försäljning av svensk skog aviserade
- Investeringsbeslut om SC-maskin i Kvarnsveden
- Beslut om energirelaterade investeringar i Skoghall

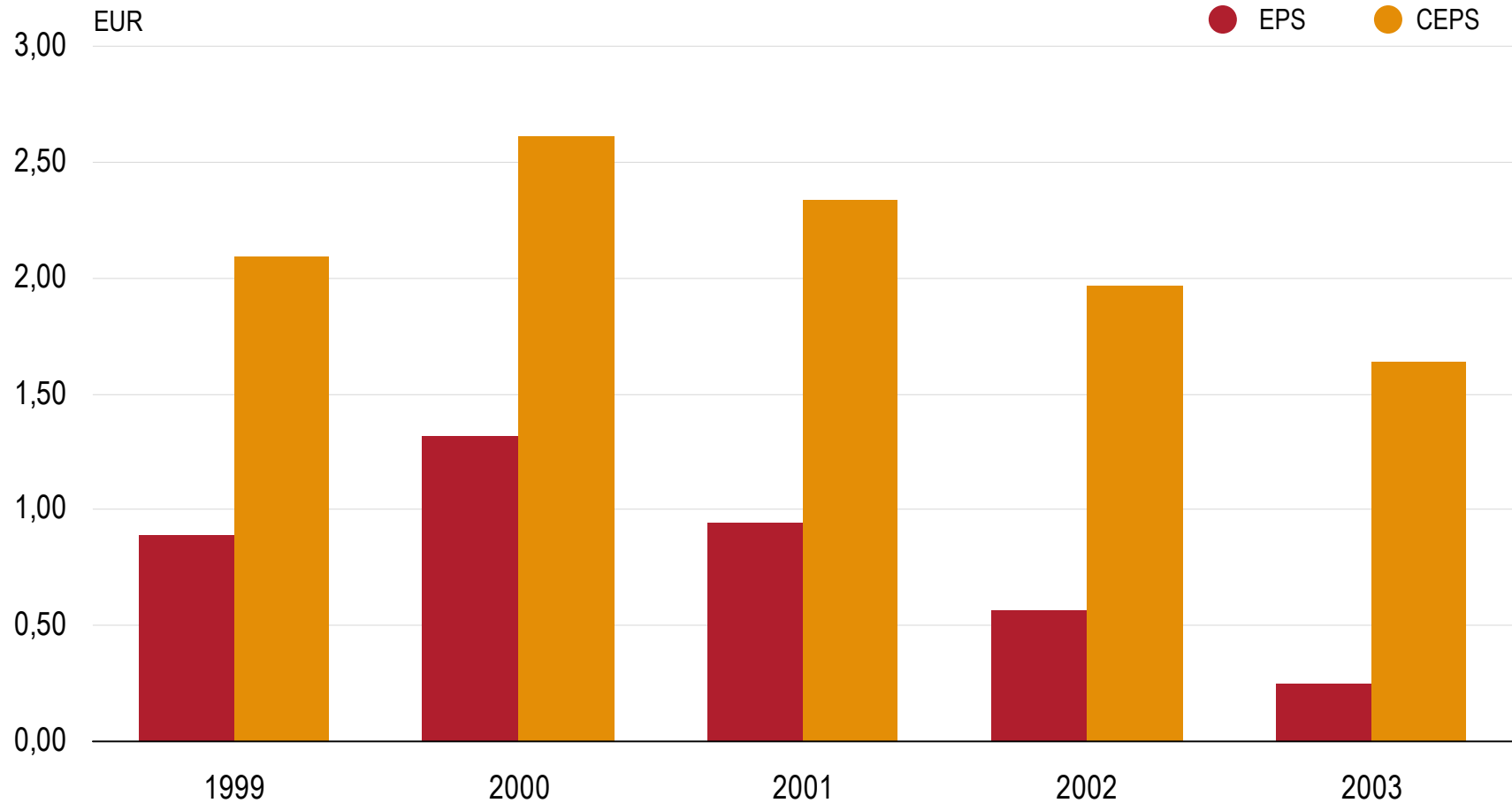
Resultaträkning

MEUR	2002	2003
Nettoomsättning	12 782,6	12 172,3
Kostnader och övriga rörelseintäkter	-10 492,3	-10 488,2
Avskrivningar och nedskrivningar	-2 441,9	-1 200,4
Rörelseresultat	-151,6	483,7
Resultatandelar i intressebolag	14,6	-23,0
Finansiella intäkter och kostnader	-206,2	-237,7
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-343,2	223,0
Direkta skatter	120,9	-70,6
Minoritetsintressen	0,1	-5,8
Periodens resultat	-222,2	146,6
Periodens rörelseresultat exkl engångsposter	926,5	538,1
Periodens resultat exkl engångsposter	504,9	212,9

Balansräkning

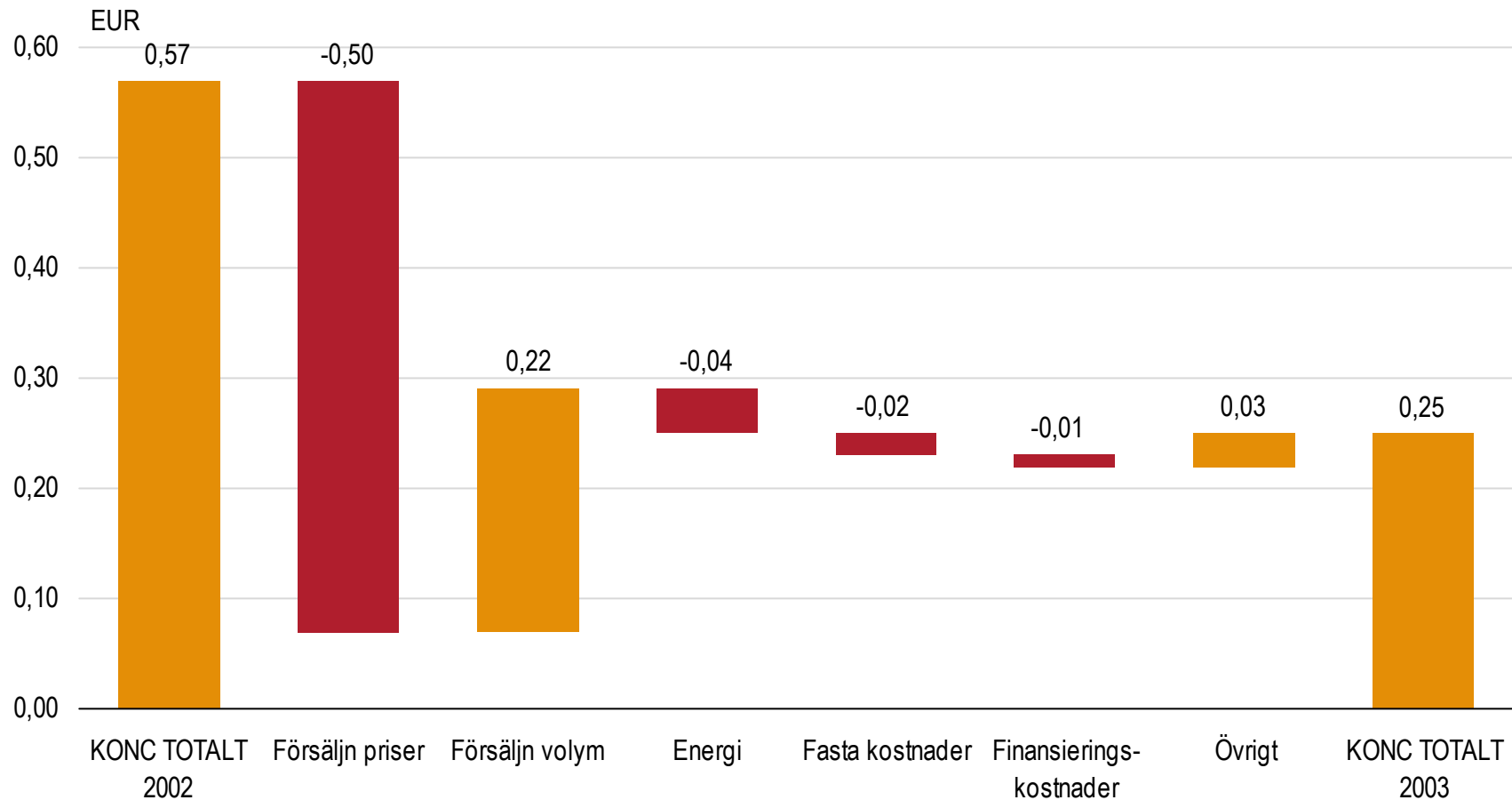
MEUR	2002	2003
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga investeringar	13 244,7	13 449,5
Varulager	1 565,0	1 623,5
Fordringar, placeringar, kassa och bank	3 404,5	2 869,1
Eget kapital	8 156,9	8 083,7
Minoritetsintressen	30,4	60,3
Uppskjuten skatt	2 325,0	2 183,2
Räntebärande skulder	5 175,6	5 174,2
Rörelseskulder	2 526,3	2 440,7
Balansomslutning	18 214,2	17 942,1
Räntebärande nettoskuld	3 266,8	3 919,0

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



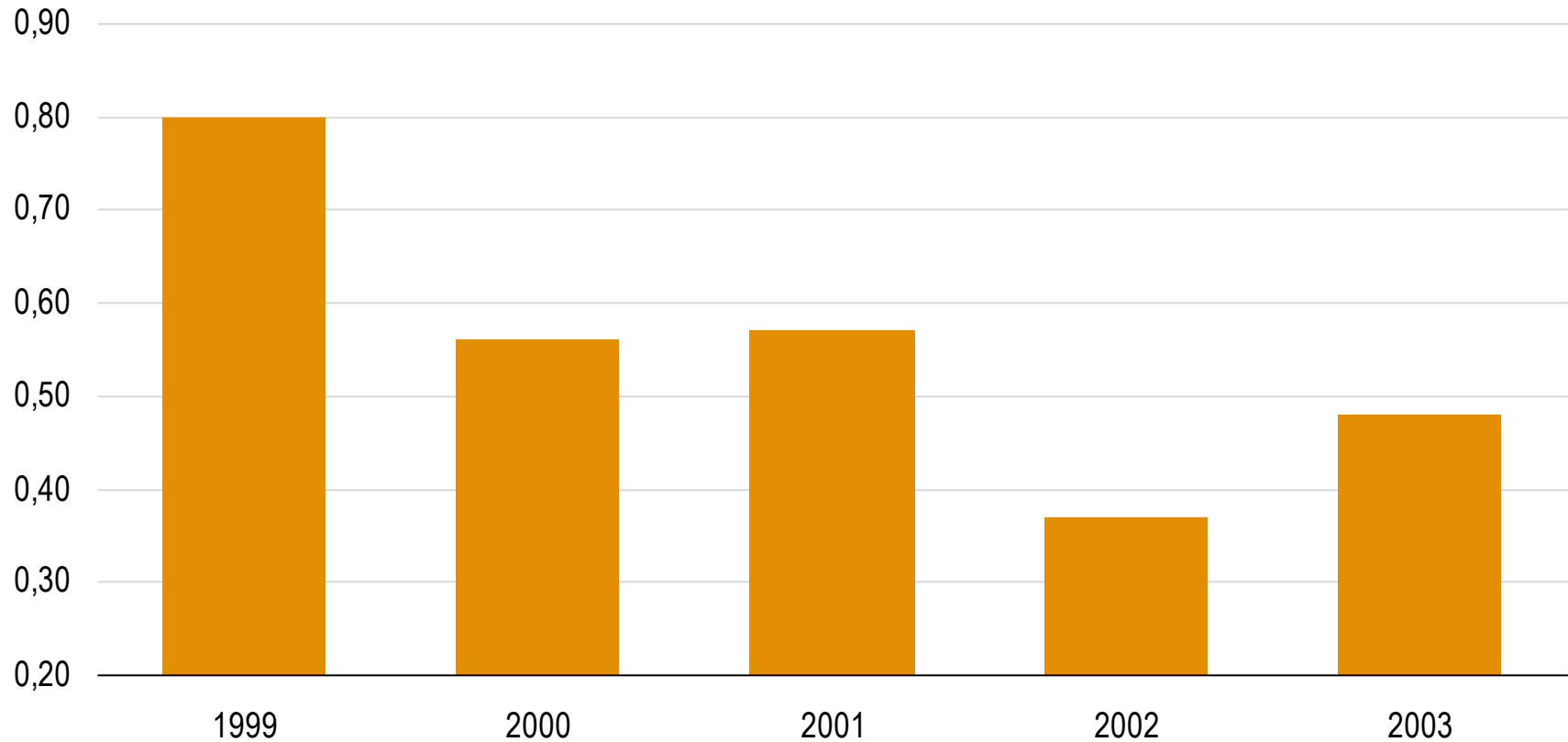
exklusive engångsposter

Förändring i EPS mellan 2002 och 2003



exkl engångsposter

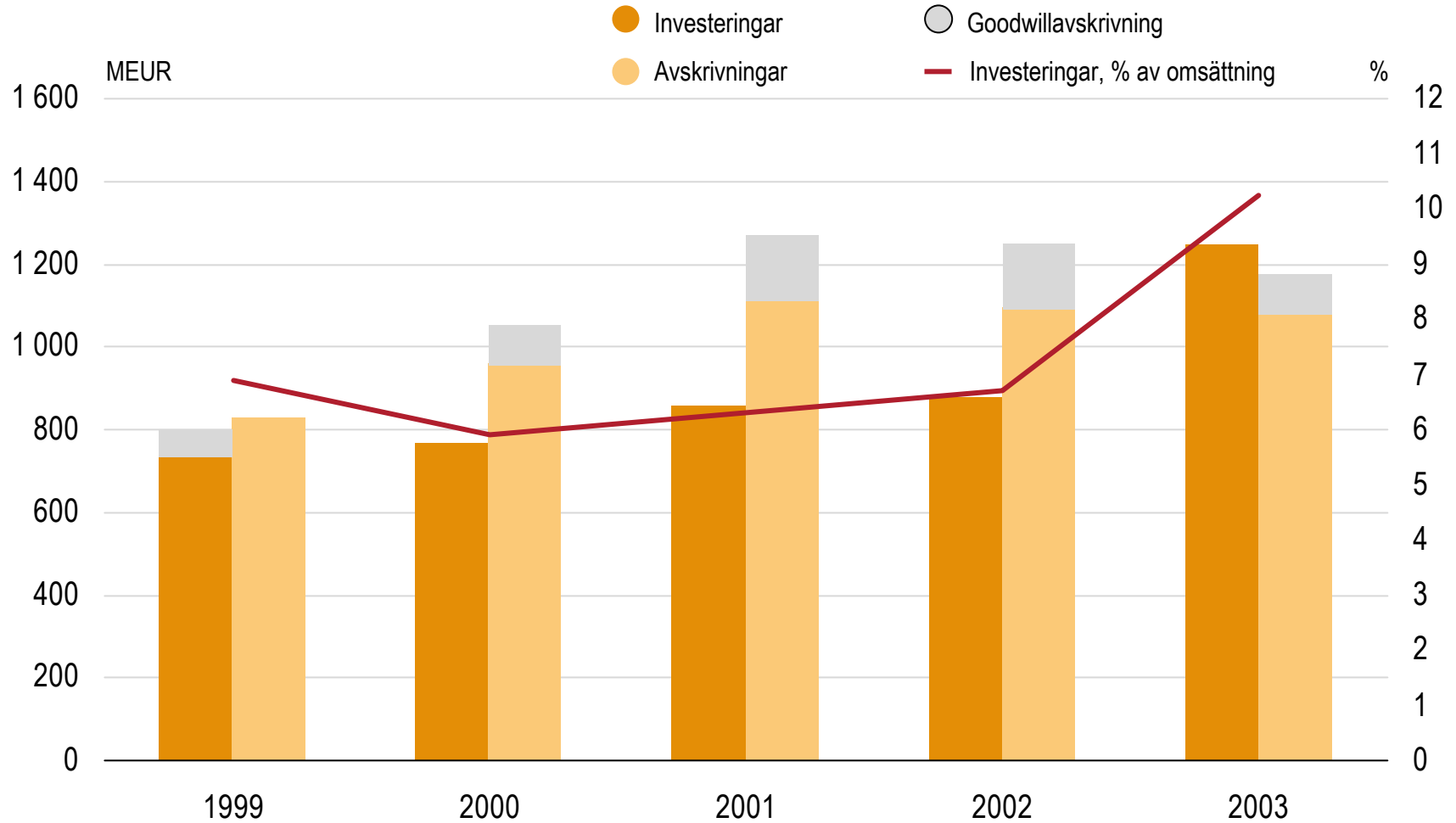
Skuldsättningsgrad



Mål \leq 0,8

omräknad skuldsättningsgrad

Investeringar och avskrivningar



Stora Enso Nordamerika

Resultatförbättrande åtgärder

- Resultatförbättring med 145 MUSD
- Ökning av resultat per aktie med 0,09 EUR till mitten av 2005
- Totalt antal anställda minskas från 7 300 (feb 2000) till 5 000 (mitten av 2005)
- Modifiering av nuvarande anställningsvillkor
- Åtta strategiska investeringsprojekt för att öka produktiviteten i Nordamerika
 - Höjning av produktionsanläggningarnas kvalitet
 - Förbättring av produktprofil och produktkvalitet
- Sex maskiner stängda sedan förvärvet 2000

Responsibility & Performance

Utsikter

Marknadsutsikter – närmaste tiden

Västeuropa

	Pris	Efterfrågan	Kommentar
Journalpapper			
SC	→	↗	Gott orderläge; prisstabilisering efter nedgång i början av 2004
CMR	↘	↗	Stigande efterfrågan; prispress
Tidningspapper	→	↗	Stigande efterfrågan; Europa-kontrakt tecknade med något lägre priser (i genomsnitt -3%)
Finpapper			
WFC	→	↗	Prisstabilisering; säsongsmässigt ökad efterfrågan
WFO	→	↗	Gott orderläge; säsongsmässigt ökad efterfrågan; prisstabilisering
Specialpapper	→	↗	Stigande efterfrågan; mycket låga lagernivåer
Förpackningskartong	→	→	Indirekt USD-effekt; säsongsmässig återhämtning väntas i slutet av Q1
Träprodukter	→	→	Starkt utbud, framför allt av furu

Marknadsutsikter – närmaste tiden

Nordamerika

	Pris	Efterfrågan	Kommentar
Journalpapper			
SC	→	→	Stabil efterfrågan; låga producent- och kundlager; prishöjning aviserad
CMR	→	→	Gott orderläge; låga men stabila priser
Tidningspapper	↗	→	Prishöjning med 50 USD fr o m 1 februari
Finpapper			
WFC	→	→	Säsongsmässigt låg efterfrågan; låga men stabila priser
Specialpapper	→	↗	Mycket stark efterfrågan; låga lagernivåer

Utsikter – sammanfattning

- Konjunkturutsikterna positiva, men ännu ingen påtagligt förbättrad efterfrågan på skogsindustriprodukter
- Successivt stigande volymer, men priserna generellt stabila på låga nivåer
- Första halvåret 2004 blir fortsatt utmanande för skogsindustrin
- Större ombyggnad i Nordamerika kommer att inverka negativt på resultatet för första kvartalet
- Försäljning av svensk skog genomförd

Finansiell effekt av försäljning av svensk skog

- Marknadsvärde 14,9 miljarder SEK (1,6 miljarder EUR)
- Räntebärande nettoskuld minskar med 10,0 miljarder SEK (1,1 miljarder EUR)
- Eget kapital ökar med 3,3 miljarder SEK (350 MEUR)
- Kapitalvinst 1,0 miljard SEK (113 MEUR) i rörelse-resultatet
- Skuldsättningsgraden förbättras från 0,48 till 0,33 per 31 december 2003

Beloppen i EUR kan fluktuera beroende på växelkursförändringar

Långsiktiga åtgärder

- Omstrukturering av anläggningstillgångar
- Veracel – långsiktig fiberförsörjning till låg kostnad
- Investeringar i Baltikum och Ryssland
- Avyttring av tillgångar utanför kärnverksamheten: energi och skog
- Resultatförbättring i Nordamerika
- Kontinuerlig förbättring av kostnadseffektiviteten i koncernens alla enheter

Stora Ensos styrkefaktorer

- Stark balansräkning, starkt kassaflöde
 - Framtida tillväxt
 - Återköp av aktier
 - Utdelning
- Goda kreditbetyg
- Internationell organisation
- Brett produktsortiment
- Goda kundrelationer

Responsibility & Performance

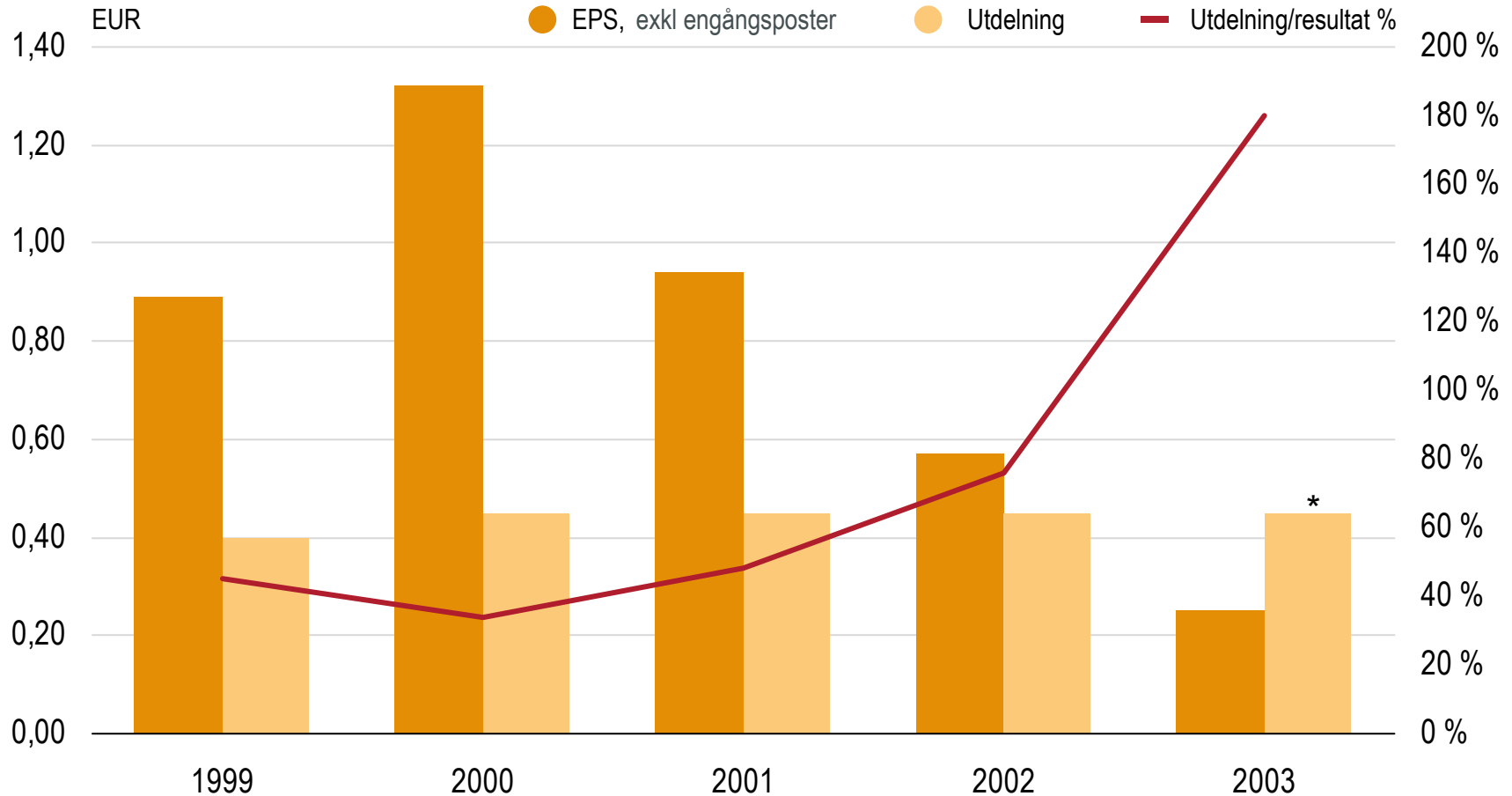
Responsibility & Performance

Utdelning

Förslag till utdelning

- Föreslagen utdelning: 0,45 EUR per aktie
- Utdelning/resultat: 180 % exkl engångsposter
- Totalt utdelningsbelopp: cirka 377,1 MEUR
(förutsatt 838 miljoner utestående aktier)
- Effektiv avkastning: 4,2 % (vid aktiekurs 10,68 EUR)
- Avstämningsdag: 23 mars 2004
- Utbetalningsdag: 2 april 2004

Resultat per aktie (EPS) samt utdelning



*) Styrelsens förslag

Förslag till vinstdisposition

	MEUR
Balanserad vinst	3 014,1
Köp av egna aktier	-258,0
Periodens resultat	1 981,7
Utdelning 0,45 EUR per aktie till 864 484 499 aktier	-389,0
Balanserad vinst efter utdelning	4 348,8

Responsibility & Performance

Responsibility & Performance

Arvoden

Styrelsearvoden

Förslag för år 2004

Ordförande	135 000 EUR
Vice ordförande	85 000 EUR
Ledamöter (utgår endast till externa styrelseledamöter)	60 000 EUR

- Styrelsearvoden utgår endast till externa styrelse-ledamöter

Styrelsekommittéarvoden

Förslag för år 2004

Finans- och revisionskommitté

Ordförande	10 000 EUR
Ledamöter	7 000 EUR

Ersättningskommitté

Ordförande	5 000 EUR
Ledamöter	3 000 EUR

Nomineringskommitté

Ordförande	5 000 EUR
Ledamöter	3 000 EUR

Responsibility & Performance

Responsibility & Performance

**Föreslagna
styrelseledamöter**

Föreslagna styrelseledamöter

- 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

- Amerikan
- B.Sc. (Purdue University) och MBA (University of California, Berkeley)
- Executive Vice President i USA-baserade Sara Lee Corporation
 - ansvarig för företagets globala marknadsföring och försäljning
- Anställd i Sara Lee sedan 1991
- Omfattande erfarenhet från ledande befattningar i Sara Lee och andra konsumentvaruföretag

Responsibility & Performance

Responsibility & Performance

Revisor

Föreslagen revisor

PricewaterhouseCoopers Oy,
auktoriserade revisorer

Responsibility & Performance

Responsibility & Performance

Aktiekapital

Nedsättning av aktiekapital genom annullering av aktier

- Bemyndigande av bolagsstämman 2003
 - högst 9 100 000 A-aktier
 - högst 35 800 000 R-aktier
- Av bolaget återköpta aktier för annullering
 - 8 100 A-aktier
 - 27 800 000 R-aktier
- Antal aktier samt aktiekapital efter annullering
 - 181 164 733 A-aktier
 - 655 586 666 R-aktier
 - Aktiekapital 1 422,5 MEUR (1 469,8 MEUR före annullering)

Bemyndigande att återköpa aktier i bolaget

- Återköp av aktier i bolaget med utdelningsbara medel
- Högst 9 000 000 A-aktier och högst 32 700 000 R-aktier (dock ej överstigande 5 % 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 bolagsstämman
- Bemyndigandet gäller till 17 mars 2005

Bemyndigande att avyttra aktier i bolaget

- Högst 9 000 000 A-aktier och högst 32 700 000 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 beräknings-grunden för detta
- Aktierna kan avyttras mot annat vederlag än penningvederlag
- Styrelsen bemyndigas besluta om alla övriga villkor för avyttringen
- Bemyndigandet gäller till 17 mars 2005

Responsibility & Performance

Läs Stora Ensos
årsredovisning 2003 på
www.storaenso.com