

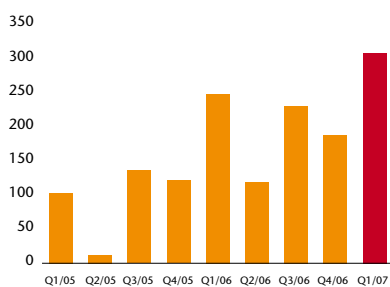
Osavuositiedot
Tammikuu–maaliskuu 2007



Stora Enso lyhyesti

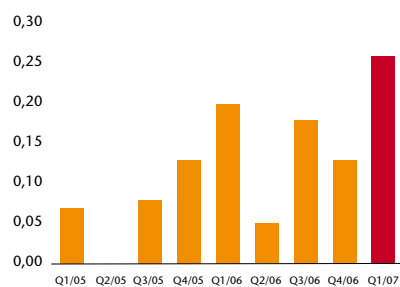
Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 14,6 miljardia euroa vuonna 2006. Konsernin palveluksessa on noin 44 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 16,5 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,4 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 3,2 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, Tukholman ja New Yorkin arvopaperipörsseissä.

Liikevoitto neljännesvuosittain
Milj. EUR



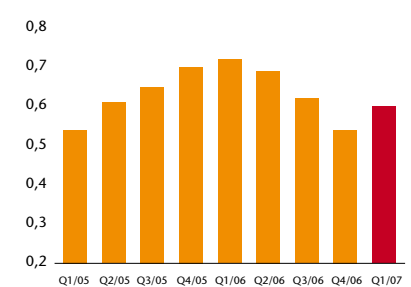
ilman kertaluonteisia eriä

Osakekohtainen tulos vuosineljänneksellä
EUR



ilman kertaluonteisia eriä

Velkaantumisaste



tavoite ≤ 0,8

Stora Enson osavuosisikatsaus tammi–maaliskuulta 2007

Liikevoitto parani voimakkaasti hienopaperin ja puutuotteiden vetämänä; haasteellisia vuosineljänneksiä edessä

Yhteenvedo ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksesta (verrattuna vuoden 2006 ensimmäiseen neljännekseen)

- Liikevaihto oli 3 855,4 (3 607,7) milj. euroa.
- Liikevoitto oli 307,3 (247,0) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä.
Liikevoitto kertaluonteisten erien jälkeen oli 339,3 (223,8) milj. euroa.
- Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä oli 274,8 (210,9) milj. euroa.
Tulos ennen veroja oli 306,8 (317,7) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.
- Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 207,2 (158,3) milj. euroa.
Tilikauden tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 222,5 (226,4) milj. euroa.
- Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,26 (0,20) euroa.
Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,59 (0,54) euroa.
Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,28 (0,29) euroa
- ROCE ilman kertaluonteisia eriä oli 10,8 % (8,5 %).

Toimitusjohtaja Jouko Karvisen katsaus:

Konsernin tulos parani voimakkaasti, mutta edessä on haasteellisia vuosineljänneksiä

”Meillä on ilo kertoa hienopaperien ja puutuotteiden voimakkaista tulosparannuksista. Myös pakkauskartonkien kannattavuus oli hyvällä tasolla. Painopaperisegmentin kannattavuus laski hieman, koska aikakauslehtipaperien markkinaolosuhteet olivat erittäin haastavat. Tulevina kuukausina tuotantoa suunnitellaan supistettavan joillakin Suomen sellutehtaillamme, johtuen epätavallisen lyhyeksi jääneestä talvihakkuukaudesta Itämeren alueella ja Venäjällä sekä epävarmuudesta Venäjän puuvientitullien suhteen. Nämä seisokit sekä nousseet puuraaka-ainekustannukset ja kausiluonteiset loma- ja huoltoseisokit vaikuttavat negatiivisesti toisen neljänneksen tulokseen, joskin tuloksen odotetaan olevan parempi kuin vuosi sitten. Pyrimme tarmokkaasti lisäämään puunhankintaa Itämeren alueen maissa ja ratkaisemaan Venäjän puun vientitulleihin liittyvät ongelmat hyvässä yhteistyössä sidosryhmiemme kanssa.”

Yleinen markkinatilanne verrattain hyvä muutamin poikkeuksin

”Yleinen markkinatilanne ja -näkömät ovat suhteellisen terveet. Tilanteet vaihtelevat kuitenkin asiakassegmenteittäin ja alueittain. Tällä hetkellä alan suurimmat haasteet ovat aikakauslehtipaperien maailmanlaajuinen heikko hintataso sekä paino- ja kirjoituspaperien ja sanomalehtipaperin kysynnän epävarma kehitys Pohjois-Amerikassa. Toisaalta hieno- ja sanomalehtipaperi- sekä puutuotedivisioonien näkömät Euroopassa ovat hyvät, ja myös pakkauskartonkien kysyntä on pysynyt hyvänä.”

”Kustannusinflaatio on alan todellinen ongelma erityisesti puutuotteissa. Venäjän ilmoittamat tukkipuun korotetut tullimaksut, Euroopan unionin pyrkimys lisätä puukuidun osuutta biopolttoaineissa sekä ympäristöjärjestöjen taholta tulevat paineet tietyillä alueilla tapahtuvia hakkuita kohtaan aiheuttavat kaikki huolta puunsaannin riittävydestä. Olemme vakuuttuneita siitä, että kaikki sidosryhmät, etenkin Suomessa ja Venäjällä, ymmärtävät tilanteen vakavuuden ja pyrkivät yhteistyössä kanssamme löytämään kaikkia osapuolia tyydyttäviä ratkaisuja näihin haasteisiin tulevina kuukausina ja vuosina.”

Sijoitetun pääoman tuottotavoite on edelleen 13 % suhdannekierron aikana.

"Kuten Stora Enson varsinaisessa yhtiökokouksessa todettiin, yhtiön sijoitetun pääoman tuottotavoite on edelleen 13 % suhdannekierron aikana. Liiketoiminnan ja maantieteellisen tuotevalikoiman arviointi etenee hyvin. Kuten aiemmin on todettu, Stora Enso ei aio julkistaa yksittäistä monivuotista suunnitelmaa tai luetteloa arvioinnin kohteina olevista toiminnoista. Sen sijaan yhtiö julkistaa tärkeimmät päätökset ja toimenpiteet kunkin asian kannalta tarkoituksenmukaisena ajankohtana. Niiden avulla voidaan muodostaa entistä keskittyneempi konserni, jossa kaikki liiketoiminnot edistävät omalta osaltaan yhtiön taloudellista kehitystä ja strategisia tavoitteita."

"Toinen tärkeä tekijä on jatkuva kustannustehokkuuden parantaminen, joka toteutetaan pääasiassa yksinkertaistamalla rakenteita ja vaihtoehtoja. Aiomme hyödyntää onnistunutta strategiaamme myös kasvavilla markkina-alueilla, esimerkkinä liiketoiminnan edelleen kehittäminen Latinalaisessa Amerikassa."

"Stora Enso aikoo panostaa asiakaslähtöisiin tuoteinnovaatioihin, kuten mediapakkausratkaisuihin. Keskeisellä sijalla ovat myös toiminnan laadukkuuteen tähtäävät hankkeet ja niiden positiiviset tulokset, kuten vaikkapa Kvarnsvedenin SC-paperikone 12:n tuotannon maailmanennätysvauhti ensimmäisellä vuosineljänneksellä."

"Vaikka meillä on joitakin lyhyen aikavälin haasteita ja meidän on tehtävä monia päätöksiä ja valintoja, olemme vakuuttuneita siitä, että pystymme jatkossa luomaan pitkäaikaista ja kestäväää lisäarvoa. Vuoden 2006 ja vuoden 2007 ensimmäisen neljänneksen tulosten perusteella tavoitteenamme on haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta edetä tulevaisuudessa joka vuosi nykyisellä kehityspolulla."

Lyhyen aikavälin näkymät

"Euroopassa talouden positiivisten näkymien odotetaan tukevan mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Sanomalehtipaperin hintojen odotetaan pysyvän vakaina, mutta aikakauslehtipaperien hintapaineet jatkuvat ei-sopimuksenvaraisessa liiketoiminnassa. Hienopaperin näkymät ovat edelleen hyvät, ja hintojen odotetaan nousevan. Pakkauskartonkien kysynnän uskotaan pysyvän vakaina ja hintojen odotetaan nousevan joillakin päätuotealueilla. Puutuotteiden hintanäkymät pysyivät jokseenkin vakaina hyvän ja tasaisen kysynnän ansiosta."

"Pohjois-Amerikassa kaikkien painopaperilaatujen ja päällystetyn hienopaperin kysyntänäkymät ovat epävarmat. Hintoihin voi edelleen kohdistua paineita."

"Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän ennustetaan vahvistuvan, mutta kilpailu markkinaosuuksista säilynee kireänä. Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan vilkastuvan hieman, joten hinnat pysyivät vakaina."

Markkinat

Verrattuna vuoden 2006 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa sanomalehtipaperin markkinakysyntä oli vakaata, mutta aikakauslehti- ja hienopaperin, pakkauskartonkien sekä puutuotteiden kysyntä vahvistui. Sanomalehtipaperien hinnat nousivat vuoden takaisesta, kun taas aikakauslehtipaperin hinnat laskivat. Päällystetyn hienopaperin hinnat pysyivät edellisvuotisella tasolla. Päällystämättömän hienopaperin hinnat sen sijaan nousivat. Useimpien pakkauskartonkien ja puutuotteiden hinnat nousivat.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin markkinakysyntä heikkeni selvästi viimevuotisesta, mutta päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä pysyi suunnilleen entisellä tasolla ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui. Hinnat laskivat sanoma- ja aikakauslehtipaperin markkinoilla. Päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni hieman vuoden aikana ja hinnat laskivat.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä kasvoi, mutta hinnat laskivat.

Kiinassa puolestaan päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi, mutta hinnat laskivat.

Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa hienopaperin, pakkauskartonkien ja puutuotteiden markkinakysyntä vahvistui jonkin verran edellisestä neljänneksestä, kun taas painopaperin kysyntä heikkeni kausiluonteisesti. Sanomalehtipaperin, päällystämättömän hienopaperin, joidenkin pakkauskartonkilaatujen ja puutuotteiden hinnat nousivat. Päällystettyjen hienopaperien hinnat pysyivät vakaina, kun taas aikakauslehtipaperin hinnat laskivat.

Pohjois-Amerikassa kaikkien painopaperien kysyntä heikkeni ja hinnat laskivat. Päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui hieman lähinnä kausiluonteisista syistä, mutta hinnat laskivat.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinakysyntä heikkeni hieman. Hinnat pysyivät kuitenkin entisellä tasolla.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä pysyi vakaana, mutta hinnat laskivat hieman.

Stora Enson toimitukset ja tuotevarastot

Milj. EUR	Q4-2006	Q1-2006	Q1-2007	Muutos	
				Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Paperin ja kartongin toimitukset (1 000 tonnia)	3 735	3 619	3 790	171	55
Puutuotetoimitukset (1 000 m ³)	1 670	1 563	1 666	103	-4
Paperi- ja kartonkituotanto (1 000 tonnia)	3 740	3 751	3 833	82	93

Tammi-maaliskuun 2007 tulos (verrattuna vuoden 2006 vastaavaan ajanjaksoon)

Liikevaihto 3 855,4 milj. euroa oli 6,9 % vuoden 2006 vastaavan jakson liikevaihtoa korkeampi. Tämä selittyy pääasiassa hienopaperin ja puutuotteiden keskihintojen nousulla sekä painopaperin, pakkauskartonkien ja puutuotteiden toimitusten kasvulla. Brasiliassa sijaitsevan Arapotin tehtaan oston sekä Pankakosken, Celbin ja Grycksbon tehtaiden myynnin nettovaikutus liikevaihtoon oli -42,7 milj. euroa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 60,3 milj. euroa 307,3 milj. euroon eli 8,0 prosenttiin liikevaihdosta. Kannattavuus parani kaikissa segmenteissä painopapereita lukuun ottamatta. Puutuotteiden ja päällystämättömän hienopaperin hinnat nousivat. Painopaperien liikevoitto pieneni, koska sanomalehtipaperin hintojen nousu kompensoi aikakauslehtipaperin hintojen laskua vain osittain. Puu- ja energiakustannukset olivat vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä merkittävästi suuremmat kuin vuosi sitten.

Avainluvut

Milj. EUR	2005	2006	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Muutos, % Q1/07-Q1/06	Muutos, % Q1/07-Q4/06
Liikevaihto	13 187,5	14 593,9	3 731,8	3 607,7	3 855,4	6,9	3,3
EBITDA ilman kertaluonteisia eriä	1 501,1	1 872,8	472,4	516,2	568,9	10,2	20,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	371,2	782,1	187,6	247,0	307,3	24,4	63,8
Kertaluonteiset erät (operatiivinen)	-417,3	-133,7	60,0	-23,2	32,0	n/a	-46,7
Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä, %	2,8	5,4	5,0	6,8	8,0	17,6	60,0
Liikevoitto	-46,1	648,4	247,6	223,8	339,3	51,6	37,0
Rahoitustuotot ja -kulut ¹⁾	-165,3	-104,0	-38,6	62,3	-56,7	n/a	-46,9
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia ilman kertaluonteisia eriä	273,1	602,5	141,4	210,9	274,8	30,3	94,3
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuuksia	-144,2	631,8	234,4	317,7	306,8	-3,4	30,9
Tilikauden tulos ilman kertaluonteisia eriä	230,3	439,4	101,4	158,3	207,2	30,9	104,3
Tilikauden voitto	-107,4	589,2	264,8	226,4	222,5	-1,7	-16,0
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä (laimentamaton), EUR	0,28	0,55	0,13	0,20	0,26	30,0	100,0
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	-0,14	0,74	0,33	0,29	0,28	-3,4	-15,2
Kassatulos (EPS) /osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,70	1,94	0,49	0,54	0,59	9,3	20,4
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	3,4	6,8	6,7	8,5	10,8	27,1	61,2

1) Sisältää myyntivoittoa 130,0 milj. euroa (Sampon osakkeiden myynnistä) jaksolta 1–3/2006, 33,0 milj. euroa (Finnlinesin osakkeiden myynnistä) jaksolta 10–12/2006, yhteensä 163,0 milj. euroa vuonna 2006.

Kassatulos/osake = (tilikauden tulos + poistot) / osakkeiden keskimääräinen lukumäärä

Kertaluonteiset erät ovat poikkeuksellisia eriä, jotka eivät liity normaaliin liiketoimintaan. Tyypillisimpiä kertaluonteisia eriä ovat omaisuuden myyntivoitot, ylimääräiset omaisuusarvojen alaskirjaukset, toiminnan uudelleenjärjestelyistä johtuvat varaukset sekä sakot ja korvaukset. Yksittäisen kertaluonteisen erän tulosvaikutus on normaalisti yli sentin osakkeelta.

Puutoimitukset konsernin Euroopassa ja Brasiliassa sijaitseville tehtaille olivat yhteensä 11,1 milj. kuutiometriä, joka on samalla tasolla kuin vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä ja 8 % enemmän kuin edellisellä vuosineljänneksellä.

Vuosineljänneksen alussa iskenyt myrsky paransi markkinoiden puutarjontaa, ja puun hinnat kääntyivät laskuun Manner-Euroopassa. Pohjoismaissa markkinahinnat nousivat ja markkinoiden tarjonta parani. Venäjän puuntuonnin väheneminen sekä erittäin lyhyt ja lämmin talvi heikensivät kuitenkin toimitusvarmuutta.

Liikevoitto sisältää 15,7 milj. euron liiketoimintaan liittyvämmän positiivisen erän (positiiviset 35,3 milj. euroa). Se koostuu positiivisesta 19,4 milj. euron nettoerästä, josta -12,0 milj. euroa on osakeperusteisten maksujen arvonmuutoksia ja 31,4 milj. euroa optio-ohjelmien suojausinstrumentteja, sekä 3,7 milj. euron negatiivisesta kirjanpitoerästä, joka aiheutuu hiilidioksidin päästöoikeuksiin liittyvien valtionavustusten arvon pienenemisestä. Näiden liiketoimintaan kuulumattomien erien kassavaikutukseton osuus on 2,4 milj. euroa, ja ne esitetään kohdassa Muut.

Käteisvastikkeellisia synteettisiä optioita ainoastaan osittain suojaavat TRS-suojausinstrumentit eivät täytä IFRS-standardien mukaisia suojauskirjausten ehtoja, joten ne arvostetaan tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja arvomuutokset kirjataan tuloslaskelmaan (aiemmin ne kirjattiin muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin). Vuoden 2007 ensimmäisestä neljänneksestä lähtien optioiden suojausinstrumentteihin liittyvät voitot ja tappiot – toisin sanoen käyvän arvon muutokset ja rahavirrat – esitetään liikevoitossa henkilöstökulujen alla. Vertailuluvut on luokiteltu uudelleen vastaavasti. Uudelleenluokittelu paransi liikevoittoa 31,4 milj. eurolla (52,9 milj. euroa) ja kasvatti rahoituskuluja vastaavasti.

Vuosineljänneksellä kirjattiin kaksi erillistä kertaluonteista erää, joiden positiivinen vaikutus liikevoittoon oli yhteensä 32,0 milj. euroa (negatiivinen 23,2 milj. euroa): Pohjois-Amerikan uusilla työehtosopimuksilla oli 44,0 milj. euron (57,7 milj. dollarin) positiivinen vaikutus ja virolaisen Saugan sahan sulkemisella oli 12 miljoonan euron negatiivinen vaikutus.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 24,2 (31,6) milj. euroa. Tästä Bergvik Skogin, Tornatorin ja Veracelin osuudet olivat suurimmat.

Nettorahoituserät olivat -56,7 milj. euroa (positiiviset 62,3 milj. euroa). Nettokorkokustannukset nousivat 60,7 (52,8) milj. euroon ja nettovaluuttakurssivoitot lainoista, valuuttajohdannaisista sekä pankkitileistä olivat 3,6 milj. euroa (tappiot 7,0 milj. euroa). Muut rahoituserät olivat yhteensä positiiviset 0,4 milj. euroa (positiiviset 122,1 milj. euroa). Lasku selittyi pääasiassa kertaluonteisella 130,0 milj. euron myyntivoitolla Sampo Oyj:n osakkeiden myynnistä vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä.

Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia kasvoi 63,9 miljoonaa euroa 274,8 miljoonaan euron ilman kertaluonteisia eriä. Tulos ennen veroja oli 306,8 (317,7) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Tuloverot olivat nettomäärältään yhteensä -84,3 (-91,3) milj. euroa. Vuosineljänneksen nettotulokseksi muodostui 222,5 (226,4) milj. euroa. Ensimmäisten kolmen kuukauden kumulatiivinen veroaste oli 27,5 %.

Vähemmistön osuuksien osuus tuloksesta oli 3,3 (1,4) milj. euroa. Yhtiön osakkeenomistajille kohdistuva voitto oli 219,2 (225,0) milj. euroa.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,06 euroa 0,26 euroon. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,28 (0,29) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,59 (0,54) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 10,8 (8,5) %. Sijoitettu pääoma 31.3.2007 oli 11 478,5 milj. euroa eli suunnilleen sama kuin vuosi sitten.

Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos (verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen)

Liikevaihto oli yhteensä 3 855,4 milj. euroa eli 3,3 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä (3 731,8 milj. euroa). Hienopaperin ja pakkauskartonkien toimitukset kasvoivat ja painopaperin toimitukset vähenivät. Sanomalehtipaperin, päällystämättömän hienopaperin ja puutuotteiden hinnat nousivat, samoin myös jonkin verran pakkauskartonkien hinnat. Aikakauslehtipaperin hinnat sen sijaan laskivat.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 119,7 milj. euroa 307,3 (187,6) milj. euroon eli 8,0 prosenttiin liikevaihdosta. Liikevoitto kasvoi kaikissa tuotesegmenteissä painopaperi- ja lukuun ottamatta. Hienopaperi- ja puutuotesegmenttien liikevoittoa kasvattivat voimakas kysyntä ja hintojen nousu. Pakkauskartonkien liikevoittoa kasvattivat pääasiassa tuotannon ja toimitusvolyymien kausiluonteinen kasvu sekä kiinteiden kulujen pieneneminen. Painopaperin liikevoitto pieneni. Tämä selittyi pääasiassa sillä, että sanomalehtipaperin hintojen nousu kompensoi vain osittain aikakauslehtipaperin hintojen laskua. Puunhankintakustannukset nousivat edellisestä neljänneksestä.

Tulos ennen veroja oli 274,8 (141,4) milj. euroa ilman kertaluonteisia eriä ja 306,8 (234,4) milj. euroa kertaluonteisten erien jälkeen.

Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,26 (0,13) euroa. Osakekohtainen tulos kertaluonteisten erien jälkeen oli 0,28 (0,33) euroa. Osakekohtainen kassatulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,59 (0,49) euroa.

Sijoitetun pääoman tuotto ilman kertaluonteisia eriä oli 10,8 (6,7) %. Sijoitettu pääoma 31.3.2007 oli 11 478,5 milj. euroa, joka oli 146,7 milj. euroa enemmän nettomääräisesti kuin edellisellä neljänneksellä. Tämä selittyi sillä, että investointien vähäisyys kompensoi osittain käyttöpääoman kasvua.

Pääomarakenne

Milj. EUR	31.12. 2006	31.3.2006	31.3. 2007	Muutos %	Muutos %
				31.3.2007-	31.12.2007-
				31.3.2006	31.12.2006
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11 234,7	11 454,3	11 029,2	-3,7	-1,8
Käyttöpääoma	2 174,5	2 509,6	2 388,3	-4,8	9,8
Pitkäaikaiset korottomat erät, netto	-1 204,0	-1 312,1	-1 050,7	-19,9	-12,7
Sidottu pääoma	12 205,2	12 651,8	12 366,8	-2,3	1,3
Verovelat, netto	-873,4	-1 125,5	-888,3	-21,1	1,7
Sijoitettu pääoma	11 331,8	11 526,3	11 478,5	-0,4	1,3
Osakkuusyritykset	805,2	754,7	868,3	15,1	7,8
Yhteensä	12 137,0	12 281,0	12 346,8	0,5	1,7
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	7 799,6	7 072,4	7 642,0	8,1	-2,0
Vähemmistön osuudet	103,5	93,0	106,2	14,2	2,6
Korolliset nettovelat	4 233,9	5 115,6	4 598,6	-10,1	8,6
Rahoitus yhteensä	12 137,0	12 281,0	12 346,8	0,5	1,7

Rahoitus

Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat olivat 210,2 (603,9) milj. euroa ja rahavirrat investointien jälkeen 101,3 (424,2) milj. euroa verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljänneeseen. Käyttöpääoman kasvu pienensi rahavirtaa.

Korolliset nettovelat olivat jakson lopussa 4 598,6 milj. euroa eli 364,7 milj. euroa enemmän kuin edellisvuonna. Tästä 354,9 milj. euroa liittyi vuoden 2006 osinkoihin, jotka on vähennetty omasta pääomasta ja siirretty lyhytaikaisiin korolisiin velkoihin maksettavaksi 17.4.2007. Käyttämättömät luotot ja rahavarat olivat yhteensä 2,2 mrd. euroa.

Omaa pääomaa oli 7 642,0 milj. euroa eli 9,69 (9,89) euroa osaketta kohti ja yhtiön markkina-arvo oli 10,2 miljardia euroa Helsingin Pörssissä 30.3.2007.

Velkaantumisaste 31.3.2007 oli 0,60 (0,54). Valuuttojen nettovaikutus omaan pääomaan oli -45,2 milj. euroa muuntoerojen suojausten jälkeen.

Rahavirta

Milj. EUR	2006	Q1/06	Q4/06	Q1/07	Muutos %	
					Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Liikevoitto	648,4	223,8	247,6	339,3	51,6	37,0
Oikaisut liikevoittoon*	1 060,9	265,9	297,0	256,2	-3,6	-13,7
Käyttöpääoman muutos	199,1	-189,9	59,3	-385,3	-102,9	n/m
Liiketoiminnasta kertyneet rahavirrat	1 908,4	299,8	603,9	210,2	-29,9	-65,2
Investoinnit	-583,4	-167,7	-179,7	-108,9	35,1	39,4
Rahavirta investointien jälkeen	1 325,0	132,1	424,2	101,3	-23,3	-76,1

* Oikaisut sisältävät poistot, muut ei-kassavaikuttaiset tulot ja kulut, myyntivoitot ja -tappiot, jotka sisältyvät tuottoihin aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä.

Investoinnit tammi-maaliskuussa 2007

Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin ensimmäisellä neljänneksellä olivat 108,9 milj. euroa, mikä on 42 % suunnitelluista poistoista ja 3 % myynnistä. Konsernin kokonaisinvestointien arvioidaan olevan noin 900 milj. euroa vuonna 2007.

Merkittävimmät investointikohteet vuoden ensimmäisellä neljänneksellä olivat puuviljelmäprojektit Guangxissa Kiinassa (9,2 milj. euroa) ja Etelä-Amerikassa (6,1 milj. euroa) sekä Varkauden tehtaan paperikone 3 Suomessa (6,7 milj. euroa).

Tuotantoyksikköjen suorituskyvyn arviointi

Alankomaissa sijaitsevan Berghuizerin tehtaan sulkemisaikataulu on saatu valmiiksi. Paperikoneen (PK) 7 tuotanto loppuu kokonaan 16.4.2007 ja PK 8:n 31.10.2007. Koneiden yhteenlaskettu kapasiteetti oli 245 000 tonnia päällystämätöntä hienopaperia vuodessa. Noin 80 000 tonnia Berghuizerin tehtaan vuotuisesta tuotannosta aiotaan siirtää Stora Enson Nymöllan tehtaalte Ruotsiin. Nymöllan tehtaan vuotuinen kapasiteetti pysyy ennallaan 485 000 tonnissa, mutta tehtaalla on tehty koneinvestointeja, jotta yhtiö voisi tarjota laadukkaampia tuotteita, joiden katteet ovat suuremmat, sekä parantaa asiakaspalvelua.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Sellun saatavuus ja hankintakustannukset sekä uusiokuitujen hintojen nousu ovat lyhyellä aikavälillä liiketoiminnan epävarmuustekijöitä. Yhtiö on ryhtynyt toimenpiteisiin näiden riskien vähentämiseksi.

Lyhyen aikavälin näkymät

Euroopassa talouden positiivisten näkymien odotetaan tukevan mainonnassa käytettävien paperilaatujen kysyntää. Sanomalehtipaperin hintojen odotetaan pysyvän vakaina, mutta aikakauslehtipaperien hintapaineet jatkuvat ei-sopimuksenvaraisessa liiketoiminnassa. Hienopaperin näkymät ovat edelleen hyvät, ja hintojen odotetaan nousevan. Pakkaus-kartonkien kysynnän uskotaan pysyvän vakaina ja hintojen odotetaan nousevan joillakin päätuotealueilla. Puutuotteiden hintanäkymät pysyvät jokseenkin vakaina hyvän ja tasaisen kysynnän ansiosta.

Pohjois-Amerikassa kaikkien painopaperilaatujen ja päällystetyn hienopaperin kysyntänäkymät ovat epävarmat. Hintoihin voi edelleen kohdistua paineita.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysynnän ennustetaan vahvistuvan, mutta kilpailu markkinaosuuksista säilynee kireänä. Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysynnän odotetaan vilkastuvan hieman, joten hinnat pysyvät vakaina.

Ensimmäisen vuosineljänneksen tapahtumat

Tammikuu

Stora Enso allekirjoitti 140 milj. euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin (EIB) kanssa. Lainalla rahoitetaan osittain Stora Enson investointeja tutkimukseen ja kehitykseen Suomessa ja Ruotsissa seuraavan viiden vuoden aikana. Lainasopimukseen päädyttiin Euroopan investointipankin ja Stora Enson hyvän ja pitkäaikaisen yhteistyön tuloksena. Laina on tarkoitus käyttää kokonaan.

Maaliskuu

Stora Enso ilmoitti laajentavansa aaltopahviliiketoimintaansa Itä-Euroopassa ja Venäjällä rakentamalla uudet tehtaات Balaanovoon Venäjälle ja Komaromiin Unkariin. Lisäksi yhtiö laajentaa Puolan Lodzissa sijaitsevaa tehdastaan. Aaltopahvimerkinat kehittyvät nopeasti Itä-Euroopassa ja Venäjällä ja pitkälle jalostettujen aaltopahvituotteiden kysyntä on kasvanut. Stora Enson laajennukset vastaavat tähän kysyntään. Näillä investoinneilla pyritään Stora Enson strategian mukaisesti sekä kasvattamaan pakkausliiketoimintaa että laajentamaan toimintaa kasvavilla markkinoilla.

Stora Enso ilmoitti myös aikovansa sulkea Saugan sahan Virossa kesäkuussa 2007. Syynä on jatkuva raaka-ainepula, joka on lisännyt kustannuksia ja tehnyt liiketoiminnasta kannattamattoman. Sahan sulkemisella ei ole merkittävää vaikutusta Stora Enson vuotuiseseen liikevaihtoon, mutta sillä odotetaan olevan pieni positiivinen vaikutus konsernin vuoden 2007 liikevoittoon. Yhtiö on kirjannut noin 12 milj. euron arvonalennuksen ja uudelleenjärjestelyvarauksen kertaluonteisiin eriin vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä.

Stora Enso allekirjoitti Neste Oilin kanssa sopimuksen teknologian kehittämisestä uuden sukupolven biopolttoaineiden tuottamiseksi. Hakkuujätöpohjaisilla biopolttoaineilla on tarkoitus korvata liikenteen fossiilisia polttoaineita ja näin vähentää kasvihuonepäästöjä. Yhteistyön ensimmäisessä vaiheessa suunnitellaan ja rakennetaan täysimittainen koelaitos Stora Enson Varkauden tehtaalle. Stora Enson ja Neste Oilin puoliksi omistaman laitoksen odotetaan käynnistyvän vuonna 2008.

Kilpailuviranomaisten tutkinta

Vuonna 2004 alkaneen tutkimuksen päätteeksi Yhdysvaltain kilpailuviranomaiset ilmoittivat 13.12.2006, että Stora Enso North America Corp. saa syytteen epäilyistä osallistumisesta kilpailulakien vastaiseen toimintaan päällystetyn aikakauslehtipaperin myynnissä syksyn 2002 ja kevään 2003 välisenä aikana Yhdysvalloissa. Kukaan Stora Enson työntekijöistä ei ole saanut henkilökohtaista syytettä. Stora Enso kieltää kaikki rikkomukset ja on kiistänyt syyllisyytensä. Yhtiö odottaa oikeudenkäynnin alkavan vuonna 2007. Tähän tutkimukseen liittyen Stora Enso on joutunut joukkokanteiden kohteeksi Yhdysvalloissa.

Stora Enso ilmoitti 21.12.2006, että kilpailuvirasto oli vuonna 2004 alkaneen tutkimuksen tuloksena esittänyt markkinaoikeudelle, että Stora Ensolle määrätään 30 milj. euron seuraamusmaksu kilpailulakien rikkomisesta raakapuun hankinnassa Suomessa vuosina 1997–2004. Stora Enso katsoo, että esitys on perusteeton.

Stora Enso ei ole tehnyt kirjanpidollista varausta edellä mainittuihin tutkimuksiin ja joukkokanteisiin liittyen.

Muutoksia konsernin johdossa

Stora Enso ilmoitti 17.10.2006, että hallitus oli nimittänyt dipl.ins. Jouko Karvisen yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. Hän aloitti yhtiön palveluksessa 1.1.2007 ja otti vastaan toimitusjohtajan tehtävät 29.3.2007 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

Jukka Härmälä jätti toimitusjohtajan tehtävät yhtiökokouksessa 29.3.2007. Hän jatkaa työskentelyä Stora Enson hallituksen antamien toimeksiantojen parissa elokuun 2007 loppuun asti.

Stora Enson hallitus nimitti 29.3. varatoimitusjohtajaksi Hannu Ryöppösen, joka jatkaa myös nykyisissä tehtävissään talousjohtajana. Myöhemmin hänen vastuulleen tulee myös muita konserninlaajuisia tehtäviä. Divisioonat raportoivat edelleen toimitusjohtaja Jouko Karviselle.

Stora Enso ilmoitti 20.3., että hienopaperisegmentin johtaja ja johtoryhmän jäsen Pekka Laaksonen on ottanut vastaan Valio Oyj:n toimitusjohtajan tehtävät. Hän jättää nykyiset tehtävänsä Stora Ensossa elokuun 2007 puoleenväliin mennessä.

Osakepääoma

Vuosineljänneksen aikana 450 A-osaketta muunnettiin R-osakkeiksi. Viimeisimmät muunnetut osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 15.2.2007.

Viimeisen vuosineljänneksen aikana yhtiö luovutti Pohjois-Amerikan henkilöstön optio-ohjelmaan liittyen 10 901 takaisinostettua R-osaketta.

Vuosineljänneksen päättyessä 31.3.2007 Stora Enson liikkeen laskettuja A-sarjan osakkeita oli 178 102 667 kappaletta ja R-sarjan osakkeita 611 435 832 kappaletta. Yhtiön omistuksessa ei ollut A-sarjan osakkeita. Yhtiön omistuksessa oli 941 726 R-sarjan osaketta, joiden nimellisarvo oli 1,6 milj. euroa. Omistusosuus vastaa 0,12 % yhtiön osakepääomasta ja 0,04 % äänimäärästä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 29.3.2007 tehtyjä päätöksiä
Ehdotettu 0,45 euron osakekohtainen osinko hyväksyttiin.

Yhtiökokous päätti, että hallituksessa on yhdeksän jäsentä ja että hallitukseen valitaan seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun saakka nykyisistä jäsenistä Gunnar Brock, Lee A. Chaden, Claes Dahlbäck, Dominique Hériard Dubreuil, Birgitta Kantola, Ilkka Niemi, Jan Sjöqvist, Matti Vuoria ja Marcus Wallenberg.

Yhtiökokous hyväksyi myös ehdotuksen nimittää nimityskomitea valmistelemaan ehdotuksia liittyen (a) hallituksen jäsenten lukumäärään, (b) hallituksen jäseniin, (c) hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkitsemiseen ja (d) hallituksen komiteoiden puheenjohtajan ja jäsenten palkitsemiseen.

Hallituksen päätökset

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään kokouksessa hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Claes Dahlbäckin ja varapuheenjohtajaksi Ilkka Niemen.

Jan Sjöqvist (puheenjohtaja), Lee A. Chaden, Claes Dahlbäck, Birgitta Kantola ja Ilkka Niemi jatkavat Stora Enson talous- ja tarkastuskomitean jäseninä.

Claes Dahlbäck (puheenjohtaja), Dominique Hériard Dubreuil, Ilkka Niemi ja Matti Vuoria jatkavat Stora Enson palkkiokomitean jäseninä.

Tätä katsausta ei ole tilintarkastettu.

Helsingissä 26. päivänä huhtikuuta 2007
Stora Enso Oyj
Hallitus

Painopaperit

Milj. EUR	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Muutos %	
				Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Liikevaihto	1 230,5	1 171,0	1 240,5	5,9	0,8
Liikevoitto*	69,0	70,3	63,5	-9,7	-8,0
% liikevaihdosta	5,6	6,0	5,1	-15,0	-8,9
ROOC, %**	7,0	6,8	6,5	-4,4	-7,1
Toimitukset, 1 000 t	1 860	1 666	1 824	9,5	-1,9
Tuotantomäärät, 1 000 t	1 843	1 717	1 882	9,6	2,1

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Painopaperin liikevaihto oli 1 240,5 milj. euroa eli 5,9 % enemmän kuin vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä selittyy toimitusmäärien kasvulla. Liikevoitto pieneni vuoden 2006 ensimmäiseen neljännekseen verrattuna ja oli 63,5 milj. euroa. Tämä selittyy aikakauslehtipaperin hintojen laskulla sekä energiakustannusten ja puuraaka-ainekustannusten nousulla. Euroopassa vuotuiset sanomalehtipaperin sopimusneuvottelut saatiin onnistuneesti päätökseen. Vuodelle 2007 sovittiin noin 5 % hinnankorotuksista.

Painopapereiden keskimääräinen koneiden laatu on noussut, koska yhtiö on myynyt Wolfsheekin tehtaan sekä sulkenut Corbehemin PK 3:n ja 4:n. Summan, Reisholzin, Norrsundetin ja Skutskärin tehtaiden merkittävistä uudelleenjärjestelyistä saadut kustannussäästöt parantavat jatkossa Stora Enson kilpailukykyä. Port Hawkesburyn tehtaan uudelleenkäynnistys vahvistaa jälleen asemaamme Pohjois-Amerikan markkinoilla. Tulos ei kuitenkaan ole tyydyttävä, joten tulosparrannuksia tarvitaan edelleen.

Verrattuna vuoden 2006 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa sanomalehtipaperin kysyntä pysyi entisellä tasolla, kun taas aikakauslehtipaperin kysyntä voimistui merkittävästi. Sanomalehtipaperin ja päällystämättömän aikakauslehtipaperin tuottajien varastot kasvoivat. Päällystetyn aikakauslehtipaperin varastot sen sijaan pienenivät. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat, kun taas aikakauslehtipaperin hinnat laskivat.

Pohjois-Amerikassa sanomalehtipaperin kysyntä heikkeni selvästi. Päällystämättömän aikakauslehtipaperin kysyntä vahvistui ja päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä pysyi varsin vakaana. Varastotasot kasvoivat merkittävästi ja hinnat laskivat kaikissa tuotesegmenteissä.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä voimistui, mutta hinnat laskivat.

Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen

Euroopassa kaikkien painopaperilaatujen kysyntä heikkeni kausiluonteisesti edellisestä neljänneksestä, ja tuottajien varastot kasvoivat. Sanomalehtipaperin hinnat nousivat, kun taas aikakauslehtipaperin hinnat laskivat.

Pohjois-Amerikassa kaikkien painopaperilaatujen kysyntä heikkeni ja varastot kasvoivat. Hinnat laskivat kaikissa tuotesegmenteissä.

Latinalaisessa Amerikassa päällystetyn aikakauslehtipaperin markkinakysyntä heikkeni hieman. Hinnat pysyivät kuitenkin entisellä tasolla.

Hienopaperit

Milj. EUR	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Muutos %	
				Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Liikevaihto	718,3	776,3	738,6	-4,9	2,8
Liikevoitto*	34,6	52,7	61,5	16,7	77,7
% liikevaihdosta	4,8	6,8	8,3	22,1	72,9
ROOC, %**	6,4	8,2	11,4	39,0	78,1
Toimitukset, 1 000 t	946	994	966	-2,8	2,1
Tuotantomäärät, 1 000 t	947	1 029	951	-7,6	0,4

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Hienopaperisegmentin liikevaihto oli 738,6 milj. euroa eli 4,9 % vähemmän kuin vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä. Liikevaihdon pieneneminen selittyy ennen kaikkea Grycksbon tehtaan myynnillä ja Varkauden tehtaan PK1:n sulkemisella vuonna 2006 sekä päällystetyn hienopaperin hintojen laskulla. Liikevoitto oli 61,5 milj. euroa eli 16,7 % enemmän kuin edellisvuoden vastaavalla jaksolla, sillä myyntimäärien kasvu, tuotannon tehostuminen sekä kustannustehokkuuden paraneminen enemmän kuin kompensoivat hintojen laskun, yritysmyyntien ja toimintojen lopettamisen vaikutukset. Vuoden 2006 ensimmäisen neljänneksen liikevoittoon sisältyi Celbin sellutehtaan 13,1 milj. euron liikevoitto. Liikevoiton operatiivinen kehitys ilman Celbin tehtaan vaikutusta vuoden 2006 ensimmäisellä neljännekseltä oli 55,3 %.

Verrattuna vuoden 2006 ensimmäiseen neljännekseen

Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui vuoden takaisesta Euroopan vakaan talouskasvun vetämänä. Hinnat pysyivät kuitenkin lähes ennallaan. Toimialan ja Stora Enson päällystetyn hienopaperin varastot pienenivät. Päällystämättömän hienopaperin kysyntä vahvistui hieman edellisvuoden vastaavasta jaksosta tasaisen talouskasvun ansiosta. Myös hinnat nousivat. Toimialan ja Stora Enson päällystämättömän hienopaperin varastot pienenivät vuoden takaisesta.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä heikkeni hieman talouskasvun hidastumisen myötä ja hinnat laskivat edellisvuodesta. Toimialan ja Stora Enson päällystetyn hienopaperin varastot pienenivät vuoden takaisesta.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui, mutta hinnat laskivat edellisvuotisesta.

Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen

Talouskasvu vahvisti Euroopassa päällystetyn hienopaperin kysyntää hieman. Hinnat pysyivät vakaina. Toimialan ja Stora Enson päällystetyn hienopaperin varastot pienenivät normaalitasoille. Kausiluonteiset tekijät ja talouskasvu vahvistivat päällystämättömän hienopaperin kysyntää selkeästi edelliseen neljännekseen verrattuna, ja hintojen nousu jatkui. Toimialan ja Stora Enson päällystämättömän hienopaperin varastot pienenivät edelleen erittäin matalille tasoille.

Pohjois-Amerikassa päällystetyn hienopaperin kysyntä vahvistui hieman lähinnä kausiluonteisista syistä, mutta rullatavaran hinnat laskivat. Toimialan ja Stora Enson päällystetyn hienopaperin varastot kasvoivat hieman, mutta pysyivät kuitenkin normaalitasolla.

Kiinassa päällystetyn hienopaperin kysyntä kasvoi edelleen, mutta hinnat laskivat hieman.

Tukkuritoiminta

Liikevaihto oli 532,9 milj. euroa, eli 7,3 % enemmän kuin vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä. Taustalla ovat lisääntyneet myyntimäärät. Liikevoitto oli 16,6 milj. euroa eli 72,9 % enemmän kuin viime vuoden vastaavalla jaksolla. Tämä johtuu ostettujen toimintojen onnistuneella yhdistämisellä.

Äskettäin ostettujen toimintojen yhdistäminen etenee suunnitelmien mukaan. Rakenteellisia kustannussäästöjä on saavutettu, ja sisäinen tehokkuus on parantunut. Sisäisten muutosten aikana Stora Enso on onnistunut säilyttämään asiakkaansa ja myynti on jatkanut kasvuaan.

Pakkauskartongit

Milj. EUR	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Muutos %	
				Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Liikevaihto	871,7	869,0	919,8	5,8	5,5
Liikevoitto*	59,4	99,5	106,5	7,0	79,3
% liikevaihdosta	6,8	11,4	11,6	1,8	70,6
ROOC, %**	8,6	13,9	15,4	10,8	79,1
Toimitukset, 1 000 t	929	959	1 000	4,3	7,6
Tuotantomäärät, 1 000 t	950	1 005	1 000	-0,5	5,3

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Pakkauskartonkisegmentin liikevaihto oli 919,8 milj. euroa, eli 5,8 % enemmän kuin vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä. Taustalla ovat lisääntyneet toimitukset. Pankakosken tehtaan myynnin vaikutuksia ja Stevens Pointin PK31:n sulkemista kompensoitiin useilla parannustoimilla. Liikevaihto oli 106,5 milj. euroa, eli 7,0 % enemmän kuin vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä. Kasvu selittyy myyntimäärien lisääntymisellä ja myyntimixin paranemisella. Parannushankkeisiin keskittyvän Profit 2007 -ohjelman onnistuneen toteuttamisen lisäksi merkittävät energiatehokkuuden parantamishankkeet Skoghallin ja Forsin tehtailla alkoivat tuottaa tulosta.

Kuluttajapakkauskartonkien kysyntä oli hyvällä tasolla. Myyntimäärät olivat suuremmat kuin edellisellä neljänneksellä ja samalla tasolla kuin vuosi sitten. Hinnat nousivat hie-
man.

Teollisuuspakkauskartonkien kysyntä oli hyvää. Toimitusmäärät olivat suuremmat ja hinnat korkeammat kuin edellisellä neljänneksellä ja vuosi sitten.

Puutuotteet

Milj. EUR	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Muutos %	
				Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Liikevaihto	443,0	377,1	479,8	27,2	8,3
Liikevoitto*	19,0	3,8	53,7	n/m	182,6
% liikevaihdosta	4,3	1,0	11,2	n/m	160,5
ROOC, %**	11,6	2,3	32,9	n/m	183,6
Toimitukset, 1 000 m ³	1 670	1 563	1 666	6,6	-0,2

*Ilman kertaluonteisia eriä **ROOC = liikevoitto/sidottu pääoma x 100 %

Puutuotteiden liikevaihto oli 479,8 milj. euroa eli 27,2 % enemmän kuin vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä. Taustalla on ennen kaikkea myyntihintojen nousu. Liikevoitto oli 53,7 milj. euroa eli 49,9 % enemmän kuin vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä. Kasvu selittyy korkeammilla myyntihinnoilla, sisäisillä uudelleenjärjestelyillä sekä onnistuneilla tuote- ja myyntimixin parantamistoimilla. Verrattuna vuoden 2006 ensimmäiseen neljännekseen Markkinakysyntä vahvistui lukuun ottamatta Yhdysvaltoja, joissa rakennusmarkkinat olivat huipussaan vuosi sitten. Rakennusmarkkinoiden hidastuminen Yhdysvalloissa on

vähentänyt sahatavaran kysyntää, ja hinnat ovat laskeneet. Muilla markkina-alueilla hyvä kysyntä, matalat varastotasot ja raaka-ainekustannusten nopea nousu ovat tukeneet markkinahintojen voimakasta nousua.

Verrattuna vuoden 2006 viimeiseen neljännekseen
Kysyntä säilyi voimakkaana useimmissa tuotekategorioissa Euroopassa, Aasiassa, Pohjois-Afrikassa ja Lähi-idässä. Hintojen nousu jatkui. Pohjois-Amerikan markkinat pysyttelivät vaisuina. Kysyntä oli heikkoa ja hinnat matalia. Pohjois-Amerikan markkinoiden osuus liikevaihdosta oli kuitenkin pieni.

Avainluvut

	2005	2006	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Muutos % Q1/07-Q1/06	Muutos % Q1/07-Q4/06
Tulos/osake, EUR	-0,14	0,74	0,33	0,29	0,28	-3,4	-15,2
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, EUR	0,28	0,55	0,13	0,20	0,26	30,0	100,0
Kassatulos/osake (CEPS), EUR	1,65	2,34	0,73	0,63	0,62	-1,6	-15,1
CEPS ilman kertaluonteisia eriä, EUR	1,70	1,94	0,49	0,54	0,59	9,3	20,4
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	-0,4	5,6	8,9	7,7	11,9	54,5	33,7
ROCE ilman kertaluonteisia eriä, %	3,4	6,8	6,7	8,5	10,8	27,1	61,2
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-1,4	7,7	14,0	12,5	11,4	-8,8	-18,6
Velkaantumisaste	0,70	0,54	0,54	0,72	0,60	-16,7	11,1
Oma pääoma/osake, EUR	9,16	9,89	9,89	8,97	9,69	8,0	-2,0
Omavaraisuusaste, %	41,0	45,3	45,3	40,2	44,1	9,7	-2,6
Liikevoitto, % liikevaihdosta	-0,3	4,4	6,6	6,2	8,8	41,9	33,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	2,8	5,4	5,0	6,8	8,0	17,6	60,0
Investoinnit, milj. EUR	1 145,3	583,4	179,7	167,7	108,9	-35,1	-39,4
Investoinnit, % liikevaihdosta	8,7	4,0	4,8	4,6	2,8	-39,1	-41,7
Sijoitettu pääoma, milj. EUR	11 678	11 332	11 332	11 526	11 478	-0,4	1,3
Korolliset nettovelat, milj. EUR	5 084	4 234	4 234	5 116	4 599	-10,1	8,6
Henkilöstö keskimäärin	46 166	45 631	45 631	46 056	43 504	-5,5	-4,7
Osakkeiden keskimääräinen määrä (milj.)							
kausittainen	798,7	788,6	788,6	788,6	788,6		
kumulatiivinen	798,7	788,6	788,6	788,6	788,6		
kumulatiivinen, laimennettu	799,2	788,9	788,9	789,1	788,9		

Euron vaihtokurssit

Yksi euro on	Päätöskurssi		Keskikurssi	
	31.12.2006	31.3.2007	31.12.2006	31.3.2007
SEK	9,0404	9,3462	9,2517	9,1892
USD	1,3170	1,3318	1,2563	1,3112
GBP	0,6715	0,6798	0,6819	0,6707
CAD	1,5281	1,5366	1,4247	1,5363

Transaktioriski ja suojaukset 31.3.2007

Milj. EUR	USD	GBP	SEK	JPY
Arvioitu vuosittainen liiketoiminnan nettorahavirta	1 450	600	-1 000	300
Transaktioriskin ja suojaukset 31.3.	360	255	-556	48
Suojausprosentti 31.3. seuraavalle 12 kuukaudelle	25 %	43 %	56 %	16 %

Lyhennetty konsernin tuloslaskelma

Milj. EUR	2006	Q1/2006	Q1/2007	Muutos % Q1/07-Q1/06
Liikevaihto	14 593,9	3 607,7	3 855,4	6,9
Liiketoiminnan muut tuotot	364,9	50,2	16,7	-66,7
Materiaalit ja palvelut	-8 111,5	-1 987,7	-2 160,0	-8,7
Toimituskulut ja komissiot	-1 751,4	-392,7	-430,7	-9,7
Henkilöstökulut	-2 200,9	-544,4	-483,7	11,1
Liiketoiminnan muut kulut	-988,9	-240,1	-185,0	22,9
Poistot ja arvonalentumiset	-1 257,7	-269,2	-273,4	-1,6
Liikevoitto/-tappio	648,4	223,8	339,3	51,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	87,4	31,6	24,2	-23,4
Nettorahoituserät	-104,0	62,3	-56,7	n/m
Voitto/tappio ennen veroja	631,8	317,7	306,8	-3,4
Tuloverot	-42,6	-91,3	-84,3	7,7
Tilikauden voitto/tappio	589,2	226,4	222,5	-1,7
Jakaantuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	585,0	225,0	219,2	-2,6
Vähemmistölle	4,2	1,4	3,3	135,7
	589,2	226,4	222,5	-1,7
Osakekohtainen tulos				
Tulos/osake, EUR	0,74	0,29	0,28	-3,4
Tulos/osake (laimennettu), EUR	0,74	0,29	0,28	-3,4

Konsernin laskelma kirjatuista tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2006	Q1/2006	Q1/2007
Etuuspohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset voitot / (tappiot)	135,1	-	-
Verot vakuutusmatemaattisista muutoksista	-46,6	-	-
Myytävissä olevien varojen käyvän arvon nettomuutokset	251,6	-103,7	51,1
Valuutta- ja hyödykesuojaukset	-45,3	88,7	-37,5
Osakkuusyritysten suojaukset	11,1	3,5	-0,1
Verot suoraan omaan pääomaan kirjattujen nettotulojen muutoksista	50,2	2,1	10,2
Oman pääoman nettoinvestointien muunnon muutokset	-86,4	-39,9	-69,0
Oman pääoman nettoinvestointien suojaukset	118,0	38,6	32,1
Verot oman pääoman suojauksista	-30,7	-10,1	-8,3
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot ja kulut	357,0	-20,8	-21,5
Katsauskauden nettovoitto/-tappio	589,2	226,4	222,5
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	946,2	205,6	201,0
Jakaantuminen omistajille:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	942,0	204,2	197,7
Vähemmistöosuuksille	4,2	1,4	3,3
Katsauskauden kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	946,2	205,6	201,0

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. EUR	2006	Q1/2006	Q1/2007
Liiketoiminnan rahavirrat			
Liikevoitto	648,4	223,8	339,3
Oikaisut liikevoittoon	1 060,9	265,9	256,2
Nettokäyttöpääoman muutos	199,1	-189,9	-385,3
Lyhytaikaisten korollisten saatavien muutos	89,9	32,2	49,0
Liiketoiminnan rahavirrat	1 998,3	332,0	259,2
Nettorahoituserät	-335,4	-45,1	-41,3
Maksetut tuloverot	-215,4	-10,3	-45,0
Liiketoiminnasta kertyneet nettorahavarat	1 447,5	276,6	172,9
Investointien rahavirta			
Konserniyritysten hankinta	-329,8	-7,4	-0,4
Osakkuusyriyten hankinta	-19,4	0,0	-65,9
Tuotot aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden ja osakkeiden myynnistä	700,8	206,3	7,1
Investoinnit	-583,4	-167,7	-108,9
Pitkäaikaisten saamisten nettomuutos	-21,4	-14,6	18,9
Investointeihin käytetyt nettorahavarat	-253,2	16,6	-149,2
Rahoituksen rahavirta			
Pitkäaikaisten lainojen nettomuutos	-11,6	97,8	113,1
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-623,5	-586,1	20,3
Maksetut osingot	-354,9	0,0	0,0
Vähemmistölle maksetut osingot	6,6	-0,5	0,4
Merkityt optiot	-2,0	-1,3	-0,5
Omien osakkeiden hankinta	0,2	0,0	0,1
Rahoitukseen käytetyt nettorahavarat	-985,2	-490,1	133,4
Rahavarojen nettomuutos	209,1	-196,9	157,1
Rahavarat hankituissa yrityksissä	1,6	0,7	0,0
Rahavarat myydyissä yrityksissä	-20,2	-0,6	0,0
Muuntoerot	-30,4	-3,8	-0,3
Rahavarat tilikauden alussa	149,5	351,4	309,6
Nettorahavarat tilikauden lopussa	309,6	150,8	466,4
Rahavarat tilikauden lopussa	609,0	352,7	525,5
Pankkitililuotot tilikauden lopussa	-299,4	-201,9	-59,1
Nettorahavarat tilikauden lopussa	309,6	150,8	466,4
Konserniyritysten hankinta			
Rahavarat	1,6	0,7	-
Käyttöpääoma	47,2	-1,2	-
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	281,1	1,8	0,3
Korolliset saamiset	0,0	-	-
Verovelat	1,2	0,3	-
Korolliset velat	-4,4	-0,6	-
Rahavastikkeeton osakevaihto	-	-	-
Vähemmistön osuus	1,1	-0,2	0,1
Omaisuuksien käypä arvo	327,8	0,8	0,4
Konserniliikearvo	2,0	6,6	-
Yrityssostot yhteensä	329,8	7,4	0,4
Konserniyritysten myynnit			
Rahavarat	20,2	0,6	-
Käyttöpääoma	59,5	6,5	-
Liiketoiminnassa käytetyt aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	217,9	44,1	-
Korolliset saamiset	1,2	0,9	-
Verovelat	-18,0	-13,5	-
Korolliset velat	-12,0	-1,5	-
Vähemmistön osuus	-0,2	-	-
Myytujen yhtiöiden nettovarot	268,6	37,1	0,0
Tuloslaskelman myyntivoitot (konserniliikearvo realisoitu)	197,9	-	-
Yritysmyyntit yhteensä	466,5	37,1	0,0

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ja liikearvo

Milj. EUR	2006	Q1/2006	Q1/2007
Arvo 1.1.	11 213,2	11 213,2	10 440,4
Konserniyritysten hankinta	283,1	8,4	0,3
Lisäykset	559,1	165,1	96,7
Lisäykset biologisiin hyödykkeisiin, IAS 41	24,3	2,6	12,2
Päästöoikeuksien muutos	54,4	80,2	4,2
Yritysmyynnit	-237,3	-61,0	-6,4
Poistot ja arvonalentumiset	-1 257,7	-269,2	-273,4
Muuntoero ja muut	-198,7	-87,9	-90,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	10 440,4	11 051,4	10 184,0

Korolliset lainat

Milj. EUR	2006	Q1/2006	Q1/2007
Pitkäaikaiset lainat	4 081,0	4 392,1	4 141,0
Lyhytaikaiset lainat	1 166,5	1 667,5	1 350,2
	5 247,5	6 059,6	5 491,2
Arvo 1.1.	6 083,9	6 083,9	5 247,5
Uusien tytäryritysten velat	4,4	0,6	-
Myytyjen tytäryritysten velat	-12,0	-4,3	-
Lainojen nostot ja lyhennykset	-692,4	-327,9	-95,9
Muuntoero ja muut ^{*)}	-136,4	307,3	339,6
Tilanne kauden lopussa	5 247,5	6 059,6	5 491,2

^{*)} sisältää 354,9 milj. euron osinkovelan jaksoilta Q1/2007 ja Q1/2006

Lyhennetty konsernin tase

Milj. EUR		31.12.2006	31.3.2006	31.3.2007	Muutos % 31.3.2007- 31.3.2003	Muutos % 31.3.2007- 31.12.2006
Varat						
Pitkäaikaiset varat						
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	O	10 230,8	10 850,0	9 957,5	-8,2	-2,7
Biologiset hyödykkeet	O	111,5	77,5	124,2	60,3	11,4
Päästöoikeudet	O	98,1	123,9	102,3	-17,4	4,3
Osuudet osakkuusyrityksissä	A	805,2	754,7	868,3	15,1	7,8
Myytävissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet	I	41,2	83,5	42,6	-49,0	3,4
Myytävissä olevat muut osakkeet	O	794,3	402,9	845,2	109,8	6,4
Pitkäaikaiset lainasaamiset	I	149,2	141,8	127,0	-10,4	-14,9
Laskennalliset verosaamiset	T	53,5	65,2	60,0	-8,0	12,1
Muut pitkäaikaiset varat	O	61,1	16,1	58,2	261,5	-4,7
		12 344,9	12 515,6	12 185,3	-2,6	-1,3
Lyhytaikaiset varat						
Vaihto-omaisuus	O	2 019,5	2 210,6	2 126,9	-3,8	5,3
Versaamiset	T	124,8	112,6	118,4	5,2	-5,1
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	O	2 127,9	2 260,8	2 403,5	6,3	13,0
Korolliset saamiset	I	214,2	365,8	197,5	-46,0	-7,8
Rahavarat	I	609,0	352,9	525,5	48,9	-13,7
		5 095,4	5 302,7	5 371,8	1,3	5,4
Varat yhteensä		17 440,3	17 818,3	17 557,1	-1,5	0,7
Oma pääoma ja velat						
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		7 799,6	7 072,4	7 642,0	8,1	-2,0
Vähemmistön osuus		103,5	93,0	106,2	14,2	2,6
Oma pääoma yhteensä		7 903,1	7 165,4	7 748,2	8,1	-2,0
Pitkäaikaiset velat						
Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin liittyvät varaukset	O	763,1	886,6	697,8	-21,3	-8,6
Muut varaukset	O	308,3	138,0	209,9	52,1	-31,9
Laskennalliset verovelat	T	793,0	919,4	795,7	-13,5	0,3
Korollinen velka	I	4 081,0	4 392,1	4 141,0	-5,7	1,5
Muut pitkäaikaiset velat	O	193,7	303,6	201,2	-33,7	3,9
		6 139,1	6 639,7	6 045,6	-8,9	-1,5
Lyhytaikaiset velat						
Korollisten velkojen lyhennyserät	I	630,2	159,5	650,6	307,9	3,2
Korolliset velat	I	536,3	1 508,0	699,6	-53,6	30,4
Lyhytaikaiset korottomat velat	O	1 972,9	1 961,8	2 142,1	9,2	8,6
Verovelat	T	258,7	383,9	271,0	-29,4	4,8
		3 398,1	4 013,2	3 763,3	-6,2	10,7
Velat yhteensä		9 537,2	10 652,9	9 808,9	-7,9	2,8
Oma pääoma ja velat yhteensä		17 440,3	17 818,3	17 557,1	-1,5	0,7

"O":lla merkityt erät sisältyvät sidottuun pääomaan.

"I":llä merkityt erät sisältyvät korollisiin nettovelkoihin.

"T":llä merkityt erät sisältyvät verovelkaan.

"A":lla merkityt erät sisältyvät osakkuusyrityksiin.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	Kertyneet muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2004	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 525,0	7 625,4
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-344,7	-	-	-	-344,7
Omien osakkeiden mitätöinti	-41,2	-224,4	265,6	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Vähemmistön osuuskien osto	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2
Tilikauden voitto	-	-	-	-	0,2	-111,1	-110,9
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	400,4	91,6	-33,2	458,8
Oma pääoma 31.12.2005	1 382,1	784,8	-259,9	468,0	-127,1	4 972,2	7 220,1
Omien osakkeiden mitätöinti	-39,9	-15,9	249,1	-	-	-193,3	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-	-	-	-	-	0,0
Vähemmistön osuuskien osto	-	-	-	-	-	-	0,0
Tilikauden voitto	-	-	-	-	4,2	225,0	229,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	-9,4	-11,4	-	-20,8
Oma pääoma 31.3.2006	1 342,2	768,9	-10,8	458,6	-134,3	4 649,0	7 073,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-	-	-	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-	0,0
Merkityt optiot	-	-2,0	0,3	-	-	-	-1,7
Vähemmistön osuuskien osto	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-10,0	360,0	350,0
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	277,0	12,3	88,5	377,8
Oma pääoma 31.12.2006	1 342,2	766,9	-10,5	735,6	-132,0	5 097,4	7 799,6
Omien osakkeiden mitätöinti	-	-	-	-	-	-	0,0
Maksetut osingot (0,45 euroa/osake)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Merkityt optiot	-	-0,5	0,1	-	-	-	-0,4
Vähemmistön osuuskien osto	-	-	-	-	-	-	0,0
Tilikauden voitto	-	-	-	-	-	219,2	219,2
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettokulut	-	-	-	23,7	-45,2	-	-21,5
Oma pääoma 31.3.2007	1 342,2	766,4	-10,4	759,3	-177,2	4 961,7	7 642,0

Vastuuitoumukset ja ehdolliset velat

Milj. EUR	31.12.2006	31.3.2006	31.3.2007
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Pantit	1,0	1,1	0,8
Kiinnitykset	146,8	211,9	137,0
Osakkuusyriyten puolesta annetut vakuudet			
Kiinnitykset	0,8	0,8	0,0
Takaukset	343,0	369,0	281,2
Muiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	9,5	11,7	10,3
Muut omat vastuut			
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n aikana	38,4	33,0	30,5
Leasingvastuut seuraavien 12 kk:n jälkeen	130,3	143,0	123,4
Eläkevastuut	0,2	0,5	0,2
Muut vastuut	17,1	90,7	18,6
Yhteensä	687,1	861,7	602,0
Pantit	1,0	1,1	0,8
Kiinnitykset	147,6	212,7	137,0
Takaukset	352,5	380,7	291,5
Leasing-vastuut	168,7	176,0	153,9
Eläkevastuut	0,2	0,5	0,2
Muut vastuut	17,1	90,7	18,6
Yhteensä	687,1	861,7	602,0

Sitovat ostosopimukset

Milj. EUR	Suunnitellut sopimusmaksut				
	Sopimuksia	2007	2008-9	2010-11	2012+
Toimitustyyppi					
Kuitu	2 361	200	447	424	1 290
Energia	810	258	341	211	-
Kuljetus	727	128	169	109	321
Muut tuotantokustannukset	139	126	6	3	4
	4 037	712	963	747	1 615
Investoinnit	173	145	27	1	-
Sitoumukset yhteensä	4 210	857	990	748	1 615

Johdannaisten käyvät arvot

Milj. EUR	31.12.2006	31.3.2006	31.3.2007		
	Käyvät arvot, netto	Käyvät arvot, netto	Käyvän arvon ylittävät	Käyvän arvon alittavat	Käyvät arvot, netto
Koronvaihtosopimukset	48,1	43,9	86,4	-28,4	58,0
Korko-optiot	-1,8	-7,6	0,6	-1,6	-1,0
Valuutanvaihtosopimukset	-1,2	-5,9	0,0	-1,0	-1,0
Terminisopimukset	28,2	2,5	5,5	-4,4	1,1
Valuuttaoptiot	5,9	1,6	6,8	-1,5	5,3
Hyödykejohdannaiset	63,2	210,8	48,7	-11,7	37,0
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	7,0	39,7	38,5	-13,0	25,5
Yhteensä	149,4	285,0	186,5	-61,6	124,9

Johdannaisten nimellisarvot

Milj. EUR	31.12.2006	31.3.2006	31.3.2007
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset			
Erääntyy alle 1 vuodessa	177,4	0,0	83,0
Erääntyy 2–5 vuodessa	2 152,1	1 038,6	1 758,3
Erääntyy 6–10 vuodessa	2 490,5	1 788,4	948,5
Erääntyy yli 10 vuodessa	-	-	300,3
	4 820,0	2 827,0	3 090,1
Korko-optiot	318,0	1 753,6	659,9
Yhteensä	5 138,0	4 580,6	3 750,0
Valuuttajohdannaiset			
Valuutanvaihtosopimukset	6,9	70,7	6,8
Terminisopimukset	1 778,4	2 129,0	- 4,4
Valuuttaoptiot	662,8	833,2	1 351,8
Yhteensä	2 448,1	3 032,9	1 354,2
Hyödykejohdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	635,8	414,9	568,8
Yhteensä	635,8	414,9	568,8
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset			
Optio-ohjelmiin liittyvät suojaukset	328,6	400,9	270,9
Yhteensä	328,6	400,9	270,9

Liikevaihto segmentteittäin

Milj. EUR	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006	Q1/07
Painopaperit	1 171,0	1 145,2	1 226,7	1 230,5	4 773,4	1 240,5
Hienopaperit	776,3	738,9	722,8	718,3	2 956,3	738,6
Tukkuritoiminta	496,3	452,6	450,1	508,2	1 907,2	532,9
Pakkauskartongit	869,0	881,8	909,0	871,7	3 531,5	919,8
Puutuotteet	377,1	437,8	418,5	443,0	1 676,4	479,8
Puunhankinta	674,8	651,3	633,9	687,2	2 647,2	778,6
Muut	-756,8	-691,3	-722,9	-727,1	-2 898,1	-834,8
Yhteensä	3 607,7	3 616,3	3 638,1	3 731,8	14 593,9	3 855,4

Liikevoitto segmentteittäin ilman kertaluonteisia eriä

Milj. EUR	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006	Q1/07
Painopaperit	70,3	55,3	57,0	69,0	251,6	63,5
Hienopaperit	52,7	46,3	32,4	34,6	166,0	61,5
Tukkuritoiminta	9,6	2,9	7,7	12,5	32,7	16,6
Pakkauskartongit	99,5	70,8	93,7	59,4	323,4	106,5
Puutuotteet	3,8	14,9	21,4	19,0	59,1	53,7
Puunhankinta	8,9	1,3	5,0	-12,4	2,8	12,2
Muut	2,2	-73,3	12,1	5,5	-53,5	-6,7
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	247,0	118,2	229,3	187,6	782,1	307,3
Kertaluonteiset erät	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7	32,0
Liikevoitto yhteensä (IFRS)	223,8	124,9	52,1	247,6	648,4	339,3
Nettorahoituserät	62,3	-85,2	-42,5	-38,6	-104,0	-56,7
Osakkuusyrietykset	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4	24,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8	306,8
Tuloverot	-91,3	-19,0	37,3	30,4	-42,6	-84,3
Tilikauden nettovoitto	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2	222,5

Kertaluonteiset erät segmentteittäin

Milj. EUR	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006	Q1/07
Painopaperit	-2,9	4,4	-225,2	11,4	-212,3	13,3
Hienopaperit	-22,0	3,8	72,0	8,5	62,3	19,2
Tukkuritoiminta	-	-	-	0,4	0,4	-
Pakkauskartongit	-	-5,5	-	4,3	-1,2	4,3
Puutuotteet	1,7	1,2	-24,0	0,4	-20,7	-12,0
Puunhankinta	-	1,5	-	0,7	2,2	-
Muut	-	1,3	-	34,3	35,6	7,2
Kertaluonteiset erät yhteensä	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7	32,0

Liikevoitto segmentteittäin

Milj. EUR	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006	Q1/07
Painopaperit	67,4	59,7	-168,2	80,4	39,3	76,8
Hienopaperit	30,7	50,1	104,4	43,1	228,3	80,7
Tukkuritoiminta	9,6	2,9	7,7	12,9	33,1	16,6
Pakkauskartongit	99,5	65,3	93,7	63,7	322,2	110,8
Puutuotteet	5,5	16,1	-2,6	19,4	38,4	41,7
Puunhankinta	8,9	2,8	5,0	-11,7	5,0	12,2
Muut	2,2	-72,0	12,1	39,8	-17,9	0,5
Liikevoitto	223,8	124,9	52,1	247,6	648,4	339,3
Nettorahoituserät	62,3	-85,2	-42,5	-38,6	-104,0	-56,7
Osakkuusyrietykset	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4	24,2
Tulos ennen veroja ja vähemmistön osuutta	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8	306,8
Tuloverot	-91,3	-19,0	37,3	30,4	-42,6	-84,3
Tilikauden nettovoitto	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2	222,5

Stora Enson osakkeet

Päätöskurssi	Helsinki, EUR		Tukholma, SEK		New York, USD
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
Tammikuu	12,71	12,77	115,50	115,50	16,74
Helmikuu	12,40	12,47	115,25	115,25	16,42
Maaliskuu	12,91	13,00	122,00	120,75	17,27

Vaihtomäärä	Helsinki		Tukholma		New York
	A-osake	R-osake	A-osake	R-osake	ADR-todistukset
JTammikuu	93 402	107 866 499	118 480	19 169 929	2 044 400
Helmikuu	71 650	111 174 276	110 544	17 875 014	1 772 500
Maaliskuu	104 004	102 984 571	137 834	14 498 405	1 895 700
Yhteensä	269 056	322 025 346	366 858	51 543 348	5 712 600

Laadintaperiaatteet

Tämä tilintarkastamaton osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin (Osavuositarkastukset) laskentaperiaatteiden ja konsernin vuoden 2006 vuosikertomuksen mukaisesti.

Vuoden 2006 uudelleenluokittelu

Vuoden 2006 liikevoitto on luokiteltu uudelleen. Käteisvastikkeellisia synteettisiä johdon optio-ohjelmia osittain

suojaavat TRS-suojausinstrumentit, jotka aiemmin raportoitiin liikevoiton jälkeen, raportoidaan nyt liikevoitossa henkilöstökuluina. Niiden vaikutus tuottoihin on EUR 52,9 milj. euroa jaksolla 1–3/2006 ja 24,6 milj. euroa jaksoilla 1–12/2006. TRS-suojausinstrumentit eivät täytä suojauskirjausten ehtoja, joten ne arvostetaan tilinpäätöspäivänä käypään arvoon ja arvomuutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sijoitettu pääoma}^{1)2)}$
Sidotun pääoman tuotto, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Sidottu pääoma}^{1)2)}$
Oman pääoman tuotto, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Tulos ennen vähemmistöosuuksia ja veroja} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuudet}^2)}$
Omavaraisuusaste (%)	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuudet}}{\text{Taseen loppusumma}}$
Korolliset nettovelat		Korolliset velat – korolliset saamiset
Velkaantumisaste		$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}}$
Tulos/osake		$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin}}$
Kassatulos/osake		$\frac{\text{Tilikauden tulos} + \text{poistot}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin}}$
Oma pääoma/osake		$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa}}$

¹⁾ Sijoitettu pääoma = sidottu pääoma – nettoverovelka

²⁾ Tilikauden keskiarvo

YHTEYSTIEDOT

Kari Vainio

Viestintäjohtaja

Puh. +44 20 7016 3140

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office,

9 South Street, London W1K 2XA, UK

kari.vainio@storaenso.com

Keith B Russell

Sijoittajasuhdejohtaja

Puh. +44 20 7016 3146

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office,

9 South Street, London W1K 2XA, UK

keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio

Vice President, sijoittajasuhteet ja talousviestintä

Puh. +358 2046 21242

Fax +358 204621457

Stora Enso Oyj, PL 309,

00101 Helsinki

ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

TALOUDELLISEN INFORMAATION JULKAISUAJAT 2007

26. heinäkuuta Osavuositarkastus tammi–kesäkuulta

25. lokakuuta Osavuositarkastus tammi–syyskuulta

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 tulevaisuudennäkyymiin 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 niistä koskevista arvioista. Tällaisia tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyt tekijät, 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.

Stora Enso Oyj

PL 309
00101 Helsinki
Katuosoite: Kanavaranta 1
Puh. +358 2046 131
Fax +358 2046 21471

Stora Enso AB

Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sverige
Katuosoite: World Trade Center,
Klarabergsviadukten 70
Puh. +46 1046 46000
Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso International Office

9 South Street
London W1K 2XA, UK
Puh. +44 20 7016 3100
Fax +44 20 7016 3200

www.storaenso.com
corporate.communications@storaenso.com

SEO
LISTED
NYSE

Graafinen suunnittelu: Incognito
Valokuva: Stora Enso image archive
Painatus: Speedmaster Oy
Kannet: Chromocard 200 g/m²
Sisäsivut: TerraPrint Silk 100 g/m²

