

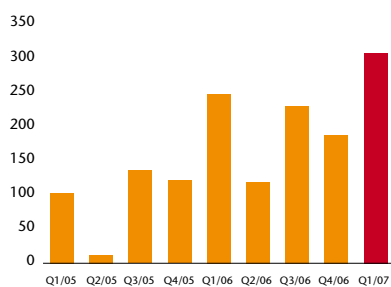
Delårsrapport
Januari – mars 2007



Stora Enso i sammandrag

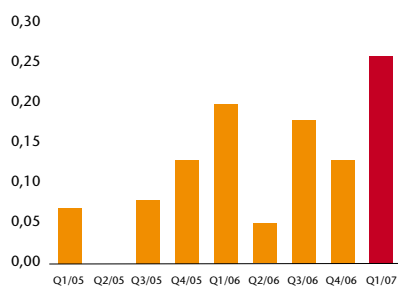
Stora Enso är en integrerad skogsindustrikoncern med tillverkning av tryck- och finpapper, förpackningskartong och träprodukter. Inom dessa områden har koncernen en världsledande marknadsposition. Stora Ensos omsättning under 2006 uppgick till 14,6 miljarder EUR. Koncernen har cirka 44 000 anställda i mer än 40 länder i fem världsdelar och en årlig produktionskapacitet på 16,5 miljoner ton papper och kartong samt 7,4 miljoner m³ sågade träprodukter, varav 3,2 miljoner m³ vidareförädlade produkter. Stora Ensos aktier är noterade i Helsingfors, Stockholm och New York.

Rörelseresultat per kvartal
MEUR



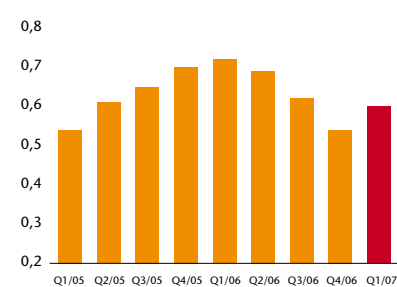
Exklusive engångsposter

Resultat per aktie (EPS) per kvartal
EUR



Exklusive engångsposter

Skuldsättningsgrad



Mål ≤ 0,8

Stora Enso januari – mars 2007

Stark förbättring av rörelseresultat, huvudsakligen från Finpapper och Träprodukter – de kommande kvartalen blir utmanande

Sammandrag av resultatet för första kvartalet (jämfört med första kvartalet 2006)

- Omsättningen var 3 855,4 MEUR (3 607,7).
- Rörelseresultatet var 307,3 MEUR (247,0) exklusive engångsposter.
Rörelseresultatet var 339,3 MEUR (223,8) inklusive engångsposter.
- Resultatet före skatt var 274,8 MEUR (210,9) exklusive engångsposter.
Resultatet före skatt var 306,8 MEUR (317,7) inklusive engångsposter.
- Nettoresultat för perioden var 207,2 MEUR (158,3) exklusive engångsposter.
Nettoresultat för perioden var 222,5 MEUR (226,4) inklusive engångsposter.
- Resultatet per aktie var 0,26 EUR (0,20) exklusive engångsposter.
Kassamässigt resultat per aktie var 0,59 EUR (0,54) exklusive engångsposter.
Resultatet per aktie var 0,28 EUR (0,29) inklusive engångsposter.
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var 10,8 % (8,5) exklusive engångsposter.

Meddelande från CEO Jouko Karvinen:

Koncernens vinst förbättrades avsevärt, men de kommande kvartalen blir utmanande

– Vi är glada över att kunna rapportera förbättringar i resultaten för Finpapper och Träprodukter, och ett gott resultat för Förpackningskartong. Lönsamheten för Tryckpapper försämrades något till följd av en ansträngd marknadssituation för journalpapper. I några av våra massabruk i Finland planerar vi produktionsbegränsningar under de kommande månaderna på grund av virkesbrist efter en ovanligt kort avverkningsssäsong i Östersjöområdet och Ryssland under vintern, och på grund av osäkerheten kring exporttullarna för virke från Ryssland. De här produktionsbegränsningarna, tillsammans med en ökning av virkeskostnader och ett ökat antal säsongsmässiga helg- och underhållsstopp, kommer att påverka resultatet under det andra kvartalet negativt, även om resultatet väntas bli bättre än året innan. Vi arbetar rigoröst för att öka virkestillgången i Östersjöregionen och för att lösa frågorna kring de ryska exporttullarna genom ett gott samarbete med våra intressenter.

Marknadssituationen är generellt sett god, med några undantag

– Marknadssituationen och utsikterna ser generellt sett relativt goda ut. Förhållanden kan dock variera hos olika kundsegment och i olika regioner. För närvarande är de två största utmaningarna i vår verksamhet den låga prisnivån på journalpapper över hela världen och den osäkra trenden i efterfrågan på tryck-, skriv- och tidningspapper i Nordamerika. Å andra sidan är utsikterna för Finpapper, Tidningspapper och Träprodukter i Europa goda. Även Förpackningskartong fortsätter att presteras bra.

– Kostnadsökningarna är ett allvarligt problem för vår verksamhet, särskilt när det gäller virke. Den aviserade höjningen av de ryska exporttullarna på rundvirke, EU:s initiativ till ökad användning av träfiber som biobränsle samt påtryckningar från frivilligorganisationer med miljöintressen i fråga om avverkning i vissa områden bidrar alla till oro över virkesförsörjningen. Vi är övertygade att alla intressenter, inte minst i Finland och Ryssland, förstår allvaret i situationen och verkar tillsammans med oss under de kommande månaderna och åren för att hitta positiva lösningar till dessa utmaningar.

Koncernens mål för avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ligger kvar på 13 procent

– Som konstaterat vid årsstämman ligger vårt mål för avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) kvar på 13 % under en konjunkturcykel. Översikten av verksamheten och den geografiska portföljen framskrider väl. Som tidigare nämnts tänker vi inte avisera enskilda fleråriga planer eller förteckningar över enheter som ska utvärderas. Vi meddelar hellre viktiga beslut och åtgärder allteftersom. Konsekvensen blir ett mer fokuserat företag med enheter som alla bidrar till att uppnå våra strategiska mål och ett bättre finansiellt resultat.

– En annan nödvändighet är en ständig kostnadseffektivisering, främst genom strukturella förenklingar och val. Dessutom använder vi oss av vår framgångsrika strategi på tillväxtmarknader, till exempel genom att vidareutveckla vår latinamerikanska verksamhet.

– Vi ska även lägga tonvikt på kundorienterade produktinnovationer, såsom media packaging solutions, eller på resultaten av att med hjälp av oupphörlig energi uppnå överlägsna driftegenskaper, bevisat av världsrekordet i produktionshastighet under första kvartalet vid Kvarnsvedens PM12, som tillverkar superkalandrerat (SC)-papper.

– Trots en del kortsiktiga utmaningar och många beslut som ska fattas och val som ska göras är vi övertygade om att vi kan skapa hållbart värde på lång sikt. Vårt mål är att fortsätta med de årliga förbättringarna även om omständigheterna är utmanande, i linje med vad som har gjorts under 2006 och det första kvartalet 2007.

Marknadsutsikter på kort sikt

– I Europa förväntas de positiva ekonomiska utsikterna att främja konsumtionen av annonsberoende papperskvaliteter. Priserna för tidningspapper väntas bli stabila, men förblir pressade för journalpapper inom verksamheter som inte löper enligt avtal. Utsikterna för finpapper fortsätter att vara goda och prishöjningar förutses. Efterfrågan på förpackningskartong väntas förbli god med prishöjningar i vissa affärssegment. En god och stabil efterfrågan på träprodukter väntas bibehålla priserna på en relativt stadig nivå.

– I Nordamerika är utsikterna för efterfrågan på tryckpapperskvaliteterna och bestuket finpapper osäkra. Prispressen väntas bestå.

– I Latinamerika förutses en förstärkning av efterfrågan på bestuket journalpapper, även om konkurrensen väntas bli fortsatt intensiv. I Kina tros en något förbättrad efterfrågan på bestuket finpapper hålla priserna stabila.

Marknader

Jämfört med första kvartalet 2006

I Europa var efterfrågan på tidningspapper stabil och förbättrades för journalpapper, finpapper, förpackningskartong och träprodukter. Priserna för tidningspapper var högre än för ett år sedan men lägre för journalpapper. För bestruket finpapper var priserna oförändrade medan de ökade för obstruket finpapper. För de flesta produkter inom Förpackningskartong och Träprodukter ökade prisnivåerna.

I Nordamerika försämrades efterfrågan på tidningspapper påtagligt jämfört med föregående år, men var praktiskt taget oförändrad på bestruket journalpapper och starkare på obstruket journalpapper. Priserna för tidningspapper och journalpapper gick ned. Efterfrågan på bestruket finpapper försvagades något under året och priserna gick ner.

I Latinamerika ökade efterfrågan på bestruket journalpapper, medan priserna föll.

Även i Kina ökade efterfrågan på bestruket finpapper och priserna gick ned.

Jämfört med fjärde kvartalet 2006

I Europa ökade efterfrågan på finpapper och förpackningskartong och i viss mån på träprodukter jämfört med föregående kvartal, men var säsongsmässigt svagare för tryckpapper. Priserna för tidningspapper, obstruket finpapper, vissa förpackningskartongskvaliteter och träprodukter ökade. Priserna på bestruket finpapper var stabila, medan priserna på journalpapper gick ner.

I Nordamerika försvagades efterfrågan på alla tryckpapperskvaliteter och priserna föll. Efterfrågan på bestruket finpapper ökade något, främst till följd av säsongsmässiga faktorer, men priserna gick ned.

I Latinamerika minskade efterfrågan på bestruket journalpapper något, medan priserna förblev oförändrade.

I Kina var efterfrågan på bestruket finpapper stabil, men priserna gick ned i viss omfattning.

Stora Ensos leveranser och varulager

MEUR	Q4/2006	Q1/2006	Q1/2007	Förändring Q1/07-Q1/06	Förändring Q1/07-Q4/06
Leveranser av papper och kartong (1 000 ton)	3 735	3 619	3 790	171	55
Leveranser av träprodukter (1 000 m ³)	1 670	1 563	1 666	103	-4
Produktion av papper och kartong (1 000 ton)	3 740	3 751	3 833	82	93

Resultat första kvartalet (jämfört med första kvartalet 2006)

Omsättningen på 3 855,4 MEUR var 6,9 % högre än första kvartalet 2006, främst beroende på högre genomsnittspriser på finpapper och träprodukter samt ökade leveranser av tryckpapper, förpackningskartong och träprodukter. Den totala nettoeffekten på omsättningen till följd av förvärvet av Arapoti Bruk i Brasilien samt avyttringarna av bruken Pankoski, Celbi och Grycksbo uppgick till -42,7 MEUR.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter ökade med 60,3 MEUR till 307,3, vilket motsvarar 8,0 % av omsättningen. Lönsamheten ökade i alla segment förutom i Tryckpapper. Priserna för träprodukter och obstruket finpapper ökade. Rörelseresultatet för Tryckpapper minskade, eftersom högre priser på tidningspapper endast delvis motverkade prisnedgången för journalpapper. Kostnaderna för virke och energi var avsevärt högre under det första kvartalet 2007 jämfört med året innan.

Nyckeltal

MEUR	2005	2006	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Förändring %	
						Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Nettoomsättning	13 187,5	14 593,9	3 731,8	3 607,7	3 855,4	6,9	3,3
EBITDA exklusive engångsposter	1 501,1	1 872,8	472,4	516,2	568,9	10,2	20,4
Rörelseresultat exklusive engångsposter	371,2	782,1	187,6	247,0	307,3	24,4	63,8
Engångsposter (rörelsen)	-417,3	-133,7	60,0	-23,2	32,0	n/a	-46,7
Rörelsemarginal exklusive engångsposter, %	2,8	5,4	5,0	6,8	8,0	17,6	60,0
Rörelseresultat	-46,1	648,4	247,6	223,8	339,3	51,6	37,0
Finansnetto ¹⁾	-165,3	-104,0	-38,6	62,3	-56,7	n/a	-46,9
Resultat före skatt och minoritetsintressen exklusive engångsposter	273,1	602,5	141,4	210,9	274,8	30,3	94,3
Resultat före skatt och minoritetsintressen	-144,2	631,8	234,4	317,7	306,8	-3,4	30,9
Periodens nettoresultat exklusive engångsposter	230,3	439,4	101,4	158,3	207,2	30,9	104,3
Periodens nettoresultat	-107,4	589,2	264,8	226,4	222,5	-1,7	-16,0
Resultat per aktie (EPS) exklusive engångsposter, EUR	0,28	0,55	0,13	0,20	0,26	30,0	100,0
Resultat per aktie (EPS), EUR	-0,14	0,74	0,33	0,29	0,28	-3,4	-15,2
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS) exklusive engångsposter, EUR	1,70	1,94	0,49	0,54	0,59	9,3	20,4
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) exklusive engångsposter, %	3,4	6,8	6,7	8,5	10,8	27,1	61,2

1) Inklusive reavinst om totalt 163,0 MEUR under 2006, varav 130,0 MEUR första kvartalet 2006 (försäljning av aktierna i Sampo) och 33,0 MEUR fjärde kvartalet 2006 (försäljning av aktierna i Finnlines).

CEPS = (Periodens nettoresultat + avskrivningar)/genomsnittligt antal aktier.

Engångsposter är exceptionella transaktioner som inte är hänförliga till normal affärsverksamhet. De vanligaste engångsposterna är reavinster, extra nedskrivningar, avsättningar för omstrukturering samt vitesförelägganden. Varje engångspost specificeras vanligen för sig om den överstiger en cent per aktie.

Virkesleveranserna till koncernens bruk i Europa och Brasilien uppgick till totalt 11,1 miljoner m³, vilket är i samma nivå som under första kvartalet 2006. Jämfört med föregående kvartal ökade leveranserna med 8 %.

En storm i början av kvartalet förbättrade virkestillgången på marknaderna och virkespriserna gick ner i Kontinentaleuropa. Marknadpriserna ökade i de nordiska länderna och utbudet på marknaderna ökade. Minskad import från Ryssland och en extremt kort och varm vinter försvagade dock den övergripande leveransbalansen.

I rörelseresultatet ingår en positiv rörelsefrämmande effekt om 15,7 MEUR (35,3) som består av 19,4 MEUR – nettot från redovisning av aktiebaserade ersättningar om -12,0 MEUR och Total Return Swaps (TRS) om 31,4 MEUR – samt av -3,7 MEUR relaterat till värdeminskningen av statsbidrag på utsläppsrätter för koldioxid. Dessa rörelsefrämmande poster redovisas under Övrigt och innefattar en icke-kassamässig effekt om 2,4 MEUR.

TRS:er, vilka endast delvis säkrar kontantavräkning för syntetiska optioner, kvalificerar sig inte för kriterierna för säkringstransaktioner enligt IFRS, varför de periodvisa förändringarna i deras marknadsvärde nu redovisas i resultaträkningen, inte som tidigare under Övriga finansiella poster.

Från och med första kvartalet 2007 redovisas alla TRS-relaterade vinster/förluster, förändringar av marknadsvärden samt kassaflöden i rörelseresultatet under personalkostnader. Siffrorna för jämförelseåren har justerats därefter. Omklassificeringen förbättrade rörelseresultatet med 31,4 MEUR (52,9) och ökade de finansiella kostnaderna med samma belopp.

Det förekom två engångsposter som tillsammans hade en nettoeffekt om 32,0 MEUR (-23,2) på rörelseresultatet. Det nya arbetsmarknadsavtalet i Nordamerika hade en effekt om 44,0 MEUR positivt (57,7 MUSD) och nedläggningen av Sauga sågverk i Estland 12,0 MEUR negativt.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till 24,2 MEUR (31,6), varav det största bidragen kom från Bergvik Skog, Tornator och Veracel.

Finansnettot uppgick till -56,7 MEUR (62,3). Räntenettokostnaden ökade till 60,7 MEUR (52,8) och nettot av kursvinster på lån, valutaderivat och bankkonton var 3,6 MEUR (-7,0). Övriga finansiella poster uppgick till 0,4 MEUR (122,1). Minskningen beror främst på en engångsreavinst om 130,0 MEUR från försäljningen av aktierna i Sampo Abp under det första kvartalet 2006.

Resultatet före skatt och minoritetsintressen, exklusive engångsposter, ökade med 63,9 MEUR till 274,8 MEUR och resultatet före skatt inklusive engångsposter uppgick till 306,8 MEUR (317,7).

Nettot av skatter uppgick till -84,3 MEUR (-91,3), vilket ger ett nettoresultat på 222,5 MEUR (226,4) för perioden. Skattesatsen för de första tre månaderna var 27,5 %.

Vinsten hänförlig till minoritetsintressen var 3,3 MEUR (1,4), vilket resulterade i en nettovinst på 219,2 MEUR (225,0) hänförlig till moderbolagets aktieägare.

Resultatet per aktie exklusive engångsposter ökade med 0,06 EUR till 0,26 EUR. Resultatet per aktie inklusive engångsposter var 0,28 EUR (0,29). Kassamässigt resultat per aktie var 0,59 EUR (0,54) exklusive engångsposter.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 10,8 % (8,5) exklusive engångsposter. Sysselsatt kapital uppgick till 11 478,5 MEUR per 31 mars 2007, vilket är ungefär samma som året innan.

Resultat första kvartalet (jämfört med fjärde kvartalet 2006)

Omsättningen på 3 855,4 MEUR var 3,3 % högre än föregående kvartal (3 731,8). Leveranserna av finpapper och förpackningskartong ökade, men minskade för tryckpapper. Priserna för tidningspapper, obstrukter finpapper, träprodukter och i viss mån förpackningskartong ökade, men gick ner för journalpapper.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter ökade med 119,7 MEUR till 307,3 MEUR (187,6), vilket motsvarar 8,0 % av omsättningen. Rörelseresultatet ökade för alla produktsegment utom Tryckpapper. Stark efterfrågan och högre priser ökade rörelseresultatet för Finpapper och Träprodukter. Rörelseresultatet för Förpackningskartong ökade främst beroende på säsongsmässigt ökad produktion och leveransvolym samt lägre fasta kostnader. Rörelseresultatet för Tryckpapper minskade, främst på grund av att lägre priser på journalpapper endast delvis motverkades av prishöjningarna på tidningspapper. Virkeskostnaderna var högre än under det föregående kvartalet.

Resultatet före skatt var 274,8 MEUR (141,4) exklusive engångsposter och 306,8 MEUR (234,4) inklusive engångsposter.

Resultatet per aktie var 0,26 EUR (0,13) exklusive engångsposter. Resultatet per aktie inklusive engångsposter var 0,28 EUR (0,33). Kassamässigt resultat per aktie var 0,59 EUR (0,49) exklusive engångsposter.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 10,8 % (6,7) exklusive engångsposter. Sysselsatt kapital uppgick till 11 478,5 MEUR per 31 mars 2007, en nettoökning med 146,6 MEUR, beroende på en ökning av rörelsekapitalet, som delvis motverkats av låga investeringar i anläggningar.

Kapitalstruktur

MEUR	2006-12-31	2006-03-31	2007-03-31	Förändring %	
				31 mar 07– 31 mar 06	31 mar 07– 31 dec 06
Anläggningstillgångar	11 234,7	11 454,3	11 029,2	-3,7	-1,8
Operativt rörelsekapital	2 174,5	2 509,6	2 388,3	-4,8	9,8
Långfristiga icke räntebärande poster, netto	-1 204,0	-1 312,1	-1 050,7	-19,9	-12,7
Operativt kapital, totalt	12 205,2	12 651,8	12 366,8	-2,3	1,3
Nettoskatteskuld	-873,4	-1 125,5	-888,3	-21,1	1,7
Sysselsatt kapital	11 331,8	11 526,3	11 478,5	-0,4	1,3
Intresseföretag	805,2	754,7	868,3	15,1	7,8
Totalt	12 137,0	12 281,0	12 346,8	0,5	1,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 799,6	7 072,4	7 642,0	8,1	-2,0
Minoritetsintressen	103,5	93,0	106,2	14,2	2,6
Räntebärande nettoskuld	4 233,9	5 115,6	4 598,6	-10,1	8,6
Finansiering, totalt	12 137,0	12 281,0	12 346,8	0,5	1,7

Finansiering

Det operativa kassaflödet uppgick till 210,2 MEUR (603,9) och kassaflödet efter investeringar till 101,3 MEUR (424,2) jämfört med fjärde kvartalet 2006. Kassaflödet försämrades på grund av ökat rörelsekapital.

Vid slutet av perioden uppgick den räntebärande nettoskulden till 4 598,6 MEUR, en ökning med 364,7 MEUR, beroende på att utdelningen om 354,9 MEUR för 2006 dragits från eget kapital och påförts den kortfristiga räntebärande nettoskulden för utbetalning den 17 april 2007. Outnyttjade kreditlimiter samt kassa, bank och korta placeringar uppgick till 2,2 miljarder EUR.

Eget kapital uppgick till 7 642,0 MEUR eller 9,69 EUR per aktie (9,89), att jämföra med bolagets börsvärde om 10,2 miljarder EUR på Helsingforsbörsen den 31 mars 2007.

Per 30 mars 2007 var skuldsättningsgraden 0,60 (0,54). Valutaeffekten på eget kapital var -45,2 MEUR netto efter valuta-säkring av eget kapital.

Kassaflöde

MEUR	2006	Q1/06	Q4/06	Q1/07	Förändring %	
					Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Rörelseresultat	648,4	223,8	247,6	339,3	51,6	37,0
Justeringar*	1 060,9	265,9	297,0	256,2	-3,6	-13,7
Förändring i rörelsekapital	199,1	-189,9	59,3	-385,3	-102,9	n/m
Kassaflöde från rörelsen	1 908,4	299,8	603,9	210,2	-29,9	-65,2
Investeringar	-583,4	-167,7	-179,7	-108,9	35,1	39,4
Kassaflöde efter investeringar	1 325,0	132,1	424,2	101,3	-23,3	-76,1

* I justeringar ingår avskrivningar, övriga icke-kassamässiga värderingsposter samt realisationsresultat vilka är en del av betalningar för tillgångar och aktier.

Investeringar under första kvartalet 2007

Under första kvartalet uppgick investeringarna till 108,9 MEUR, vilket motsvarar 42 % av beräknade avskrivningar och 3 % av omsättningen. Koncernens investeringar under 2007 beräknas uppgå till 900 MEUR.

De viktigaste projekten under de första tre månaderna var plantageprojekt i Guangxi i Kina (9,2 MEUR) och i Sydamerika (6,1 MEUR) och pappersmaskin 3 vid Varkaus Bruk i Finland (6,7 MEUR).

Asset Performance Review (APR)-programmet

Tidsplanen för nedläggningen av Berghuizer Bruk i Nederländerna har fastställts. Produktionen vid pappersmaskin PM7 upphör permanent den 16 april 2007 och vid PM8 den 31 oktober 2007. Maskinernas sammanlagda kapacitet var 245 000 ton obestruket finpapper per år. Cirka 80 000 ton av den årliga produktionen vid Berghuizer Bruk bedöms kunna överföras till Stora Ensos bruk i Nymölla i Sverige. Årskapaciteten vid Nymölla Bruk förblir oförändrade 485 000 ton, men bruket har uppgraderat anläggningen för att kunna leverera produkter med högre kvalitet och med bättre marginaler samt för att förbättra kundservicen.

Risker och osäkerhetsfaktorer på kort sikt

Tillgången och kostnaderna för massaved samt ökade kostnader för returfiber utgör en osäkerhetsfaktor på kort sikt. Koncernen ska vidta åtgärder för att minska dessa risker.

Marknadsutsikter på kort sikt

I Europa förväntas de positiva ekonomiska utsikterna främja konsumtionen av annonsberoende papperskvaliteter. För tidningspapper förutses priserna bli stabila, men för journalpapper förblir priserna pressade inom verksamheter som inte löper enligt avtal. Utsikterna för finpapper förblir goda och prishöjningar förutses. Efterfrågan på förpackningskartong väntas förbli god med prishöjningar i vissa affärssegment. En god och stabil efterfrågan på träprodukter väntas bibehålla priserna på en relativt stadig nivå.

I Nordamerika är utsikterna för efterfrågan på tryckpapperskvaliteterna och bestruket finpapper osäkra. Prispressen väntas bestå.

I Latinamerika förutses en förstärkning av efterfrågan på bestruket journalpapper, även om konkurrensen väntas bli fortsatt intensiv. I Kina tros en något förbättrad efterfrågan på bestruket finpapper hålla priserna stabila.

Händelser under första kvartalet

Januari

Stora Enso undertecknade ett låneavtal på 140 MEUR med Europeiska investeringsbanken (EIB) för att finansiera delar av sin investering i forskning och utveckling i Finland och Sverige under de kommande fem åren. Lånet, som väntas bli fullt utnyttjat, är ett resultat av gott och långvarigt samarbete mellan EIB och Stora Enso.

Mars

Stora Enso meddelade att koncernen utvidgar sin wellpappverksamhet i Östeuropa och Ryssland genom att bygga nya bruk i Balabanovo i Ryssland och Komarom i Ungern. Dessutom byggs bruket i Lodz i Polen ut. Marknaden för wellpapp i Östeuropa och Ryssland utvecklas snabbt. Syftet med Stora Ensos utbyggnad av verksamheten är att möta kundernas ökade efterfrågan på vidareförädlade wellpappförpackningar. Utvecklingen ligger i linje med Stora Ensos tillväxtstrategi för förpackningsverksamheten och verksamheten på nya marknader.

Stora Enso tillkännagav också sina planer att lägga ner Sauga sågverk i Estland i juni 2007 på grund av fortsatt råvarubrist, vilket har medfört högre kostnader och en olönsam verksamhet. Nedläggningen får ingen väsentlig inverkan på Stora Ensos årsomsättning, men väntas få en marginell positiv effekt på koncernens rörelseresultat för helåret 2007. Koncernen redovisar en nedskrivning och en avsättning för omstrukturering om totalt cirka 12 MEUR som engångsposter för första kvartalet 2007.

Stora Enso tecknade avtal med Neste Oil om samarbete för att utveckla teknik för produktion av nya generationens biobränsle. Produktionen använder virkesrester och ska ersätta fossila bränslen i transporter för att minska utsläppen av växthusgas. I den första fasen ska en fullskalig testanläggning utformas och byggas vid Stora Ensos bruk i Varkaus i Finland. Anläggningen ägs till lika delar av de båda parterna och beräknas tas i drift under 2008.

Granskningar av konkurrensmyndigheter

Den 13 december 2006 meddelade den amerikanska konkurrensmyndigheten att den utredning som inleddes i maj 2004 avslutats. Åtal har väckts mot Stora Enso North America Corp. för påstått konkurrensbegränsande agerande i samband med försäljningen av bestruket journalpapper i USA från hösten 2002 till våren 2003. Ingen av Stora Ensos anställda åtalas personligen. Stora Enso förnekar att man gjort sig skyldigt till någon överträdelse och nekar till de anklagelser som har riktats mot bolaget. Koncernen räknar med att rättegången inleds under 2007. Samtidigt med denna undersökning har Stora Enso pekats ut i ett antal fall av grupptalan som har lämnats in i USA.

Den 21 december 2006 meddelade Stora Enso att det finska konkurrensverket har till följd av en utredning som inleddes 2004 yrkat att den finska marknadsdomstolen ålägger Stora Enso en konkurrensskadeavgift om 30 MEUR för överträdelse av konkurrenslagstiftningen vid anskaffning av virkesråvara i Finland under perioden 1997–2004. Stora Enso anser att föreläggandet är grundlöst.

Koncernen har inte gjort några avsättningar med anledning av ovannämnda granskningar och stämningar.

Förändringar i koncernledningen

Den 17 oktober 2006 meddelade Stora Enso att styrelsen utsett Jouko Karvinen, M. Sc. (Eng.), till ny koncernchef, CEO. Han började sin anställning den 1 januari 2007 och tillträdde som CEO från och med årsstämman den 29 mars 2007.

Jukka Härmälä lämnade posten som CEO vid årsstämman den 29 mars 2007. Han fortsätter med särskilda uppdrag åt Stora Ensos styrelse till och med slutet av augusti 2007.

Den 29 mars utsåg styrelsen Hannu Ryöppönen till Deputy CEO vid sidan av hans nuvarande befattning som CFO. Vissa koncerngemensamma funktioner kommer att läggas till hans ansvarsområde framöver. Divisionerna rapporterar även i fortsättningen till CEO Jouko Karvinen.

Den 20 mars meddelade Stora Enso att Pekka Laaksonen, Senior Executive Vice President, Fine Paper och medlem av verkställande ledningsgruppen (EMG) har tackat ja till befattningen som CEO på Valio Oy. Han lämnar sin nuvarande post vid Stora Enso den 15 augusti 2007.

Aktiekapital

Under perioden har 450 A-aktier bytts mot R-aktier. Konverteringen registrerades i det finska handelsregistret den 15 februari 2007.

Under kvartalet har koncernen allokerat 10 901 av de återköpta R-aktierna till optionsprogrammet Stora Enso North America Option Plan.

Per 31 mars 2007 fanns 178 102 667 A-aktier och 611 435 832 R-aktier utestående i Stora Enso, varav bolaget hade 0 A-aktier och 941 726 R-aktier till ett nominellt värde av 1,6 MEUR. Innehavet representerar 0,12 % av aktiekapitalet och 0,04 % av rösterna i bolaget.

Beslut vid årsstämman den 29 mars 2007

Den föreslagna utdelningen om 0,45 EUR per aktie godkändes.

Stämman fastställde förslaget att styrelsen ska ha nio ledamöter och att bolagets nuvarande styrelseledamöter Gunnar Brock, Lee A Chaden, Claes Dahlbäck, Dominique Hériard Dubreuil, Birgitta Kantola, Ilkka Niemi, Jan Sjöqvist, Matti Vuoria och Marcus Wallenberg återväljs för en mandatperiod som utgår vid avslutandet av följande årsstämma.

Stämman fastställde även förslaget att utse en nomineringskommitté med uppgift att förbereda förslag angående (a) antal styrelseledamöter, (b) ledamöter i styrelsen, (c) ersättning till ordförande, vice ordförande och styrelseledamöter samt (d) ersättning till ordförande och medlemmar i styrelsekommittéer.

Styrelsebeslut

Vid styrelsens konstituerande sammanträde efter årsstämman utsågs Claes Dahlbäck till styrelsens ordförande och Ilkka Niemi till vice ordförande.

Jan Sjöqvist (ordförande), Lee A Chaden, Claes Dahlbäck, Birgitta Kantola och Ilkka Niemi kvarstår som medlemmar i finans- och revisionskommittén.

Claes Dahlbäck (ordförande), Dominique Hériard Dubreuil, Ilkka Niemi och Matti Vuoria kvarstår som medlemmar i ersättningskommittén.

Denna rapport är ej reviderad.

Helsingors, den 26 april 2007
Stora Enso Oyj
Styrelsen

Tryckpapper

MEUR	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Förändring %	
				Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Nettoomsättning	1 230,5	1 171,0	1 240,5	5,9	0,8
Rörelseresultat *	69,0	70,3	63,5	-9,7	-8,0
% av omsättning	5,6	6,0	5,1	-15,0	-8,9
ROOC, %**	7,0	6,8	6,5	-4,4	-7,1
Leveranser, 1 000 ton	1 860	1 666	1 824	9,5	-1,9
Produktion, 1 000 ton	1 843	1 717	1 882	9,6	2,1

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = 100 % x rörelseresultat/operativt kapital.

Omsättningen var 1 240,5 MEUR, en ökning med 5,9 % jämfört med första kvartalet 2006, beroende på ökade leveranser. Rörelseresultatet om 63,5 MEUR var lägre än under det första kvartalet 2006, eftersom priserna för journalpapper gick ner och kostnaderna för energi och virke gick upp. I Europa slutfördes de årliga prispförhandlingarna för tidningspapper framgångsrikt, med överenskommelse om prisökningar på cirka 5 % under 2007.

Tryckpapper har förbättrat sin tillgångsstruktur genom att avyttra Wolfsheek Bruk och genom att stänga PM3 och PM4 vid Corbehem Bruk. Dessutom ökar konkurrenskraften med hjälp av de kostnadsbesparningar som uppnåtts efter större omstruktureringar vid bruken i Summa, Reisholz, Norrsundet och Skutskär. Återstarten av Port Hawkesbury Bruk förstärker på nytt vår position på de nordamerikanska marknaderna. Ändå är inte utvecklingen tillfredsställande, utan ytterligare åtgärder behövs för att förbättra resultatet.

Jämfört med första kvartalet 2006

I Europa förblev efterfrågan på tidningspapper oförändrad, medan efterfrågan på journalpapper förbättrades betydligt. Producentlagren av tidningspapper och obestruket journalpapper ökade, men minskade för bestruket journalpapper. Priserna var högre för tidningspapper men lägre för journalpapper.

I Nordamerika försvagades efterfrågan på tidningspapper betydligt, förstärktes för obestruket journalpapper och var relativt stabil för bestruket journalpapper. Lagren ökade betydligt medan priserna försämrades i alla produktsegment.

I Latinamerika ökade efterfrågan på bestruket journalpapper, men priserna föll.

Jämfört med fjärde kvartalet 2006

I Europa var efterfrågan på tryckpapper svagare i sin helhet jämfört med föregående kvartal till följd av säsongsfaktorer. Producentlagren ökade. Priserna gick upp för tidningspapper men ner för journalpapper.

I Nordamerika försvagades efterfrågan på alla tryckpapperskvaliteter och lagren ökade. Priserna gick ner i alla produktsegment.

I Latinamerika minskade efterfrågan på bestruket journalpapper något, medan priserna förblev oförändrade.

Finpapper

MEUR	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Förändring %	
				Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Nettoomsättning	718,3	776,3	738,6	-4,9	2,8
Rörelseresultat *	34,6	52,7	61,5	16,7	77,7
% av omsättning	4,8	6,8	8,3	22,1	72,9
ROOC, % **	6,4	8,2	11,4	39,0	78,1
Leveranser, 1 000 ton	946	994	966	-2,8	2,1
Produktion, 1 000 ton	947	1 029	951	-7,6	0,4

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = 100 % x rörelseresultat/operativt kapital.

Omsättningen var 738,6 MEUR, en minskning med 4,9 % jämfört med första kvartalet 2006, främst beroende på avyttringen av Grycksbo Bruk, stängningen av PM1 vid Varkaus Bruk och lägre priser på bestruket finpapper. Rörelseresultatet uppgick till 61,5 MEUR, en ökning med 16,7 % jämfört med första kvartalet 2006, beroende på att den ökade omsättningen samt produktions- och kostnadseffektiviteten mer än väl motverkade de lägre priserna, avyttringarna och stängningarna. I rörelseresultatet för första kvartalet 2006 ingår massabruket Celbis rörelseresultat om 13,1 MEUR. Den operationella förbättringen av rörelseresultatet under första kvartalet 2006 exklusive effekten från massabruket Celbi var 55,3 %.

Jämfört med första kvartalet 2006

I Europa var efterfrågan på bestruket finpapper starkare än för ett år sedan beroende på en stark ekonomisk tillväxt i Europa, men priserna var i stort sett oförändrade. Producentlagren och Stora Ensos lager av bestruket finpapper minskade. Efterfrågan på obestruket finpapper var något starkare än för ett år sedan på grund av stabil ekonomisk tillväxt. Priserna ökade. Producentlagren och Stora Ensos lager av obestruket finpapper minskade jämfört med föregående år.

I Nordamerika minskade efterfrågan på bestruket finpapper något till följd av avmattning i ekonomin och priserna var lägre än för ett år sedan. Producentlagren och Stora Ensos lager av bestruket finpapper minskade jämfört med föregående år.

I Kina ökade efterfrågan på bestruket finpapper, men priserna var lägre än för ett år sedan.

Jämfört med fjärde kvartalet 2006

I Europa var efterfrågan på bestruket finpapper något starkare än under föregående kvartal till följd av den ekonomiska tillväxten och priserna var stabila. Producentlagren och Stora Ensos lager av bestruket finpapper minskade till normala nivåer. Efterfrågan på obestruket finpapper var betydligt starkare än föregående kvartal till följd av säsongsmässiga faktorer och ekonomisk tillväxt. Priserna fortsatte att öka. Producentlagren och Stora Ensos lager av obestruket finpapper fortsatte att minska till extremt låga nivåer.

I Nordamerika var efterfrågan på bestruket finpapper något starkare, främst till följd av säsongsmässiga faktorer, men priserna för papper på rulle gick ned. Producentlagren och Stora Ensos lager av bestruket finpapper ökade något, men förblev fortfarande på normal nivå.

I Kina fortsatte efterfrågan på bestruket finpapper att öka, men priserna gick ned i viss omfattning.

Grossister

Omsättningen var 532,9 MEUR, en ökning med 7,3 % jämfört med det första kvartalet 2006, främst beroende på ökade försäljningsvolym. Rörelseresultatet uppgick till 16,6 MEUR, en ökning med 72,9 % jämfört med första kvartalet 2006, beroende på den framgångsrika integrationen av nya förvärv.

Integrationen av nya förvärv fortgår enligt plan och har resulterat i strukturella kostnadsbesparningar och förbättrad intern effektivitet. Man har behållit kunderna och förbättrat omsättningen under den tid de interna förändringarna har pågått.

Förpackningskartong

MEUR	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Förändring %	
				Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Nettoomsättning	871,7	869,0	919,8	5,8	5,5
Rörelseresultat *	59,4	99,5	106,5	7,0	79,3
% av omsättning	6,8	11,4	11,6	1,8	70,6
ROOC, %**	8,6	13,9	15,4	10,8	79,1
Leveranser, 1 000 ton	929	959	1 000	4,3	7,6
Produktion, 1 000 ton	950	1 005	1 000	-0,5	5,3

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = 100 % x rörelseresultat/operativt kapital.

Omsättningen var 919,8 MEUR, en ökning med 5,8 % jämfört med det första kvartalet 2006, främst beroende på ökade leveranser. Effekterna av avyttringen av Pankakoski Bruk och stängningen av PM31 vid Stevens Point Bruk motverkades av flera förbättringsåtgärder. Rörelseresultatet var 106,5 MEUR, en ökning med 7,0 % jämfört med första kvartalet 2006, främst beroende på ökade försäljningsvolymerna och förbättrad försäljningsmix. Utöver den framgångsrika implementeringen av Profit 2007-programmet har de storskaliga projekten för att förbättra energieffektiviteten vid bruken i Skoghall och Fors börjat ge resultat.

Efterfrågan på konsumentkartong var i allmänhet god med högre volymer än under föregående kvartal och i samma nivå som för ett år sedan. Priserna ökade i viss omfattning.

Efterfrågan på industriförpackningar var god med något högre volymer och priser än såväl under föregående kvartal som för ett år sedan.

Träprodukter

MEUR	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Förändring %	
				Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Nettoomsättning	443,0	377,1	479,8	27,2	8,3
Rörelseresultat *	19,0	3,8	53,7	n/m	182,6
% av omsättning	4,3	1,0	11,2	n/m	160,5
ROOC, %**	11,6	2,3	32,9	n/m	183,6
Leveranser, 1 000 m ³	1 670	1 563	1 666	6,6	-0,2

* Exklusive engångsposter. ** ROOC = 100 % x rörelseresultat/operativt kapital.

Omsättningen var 479,8 MEUR, en ökning med 27,2 % jämfört med första kvartalet 2006, främst beroende på högre försäljningspriser. Rörelseresultatet var 53,7 MEUR, en ökning med 49,9 MEUR jämfört med första kvartalet 2006, till följd av högre försäljningspriser, framgångsrika interna omstruktureringsåtgärder och förbättrad försäljningsmix.

Jämfört med första kvartalet 2006

Efterfrågan förbättrades generellt sett, förutom i USA där marknaderna inom byggbranschen hade en högkonjunktur för ett år sedan. Avmattningen i bostadsbyggandet i USA har

minskat efterfrågan på sågade träprodukter och priserna i USA har fallit. På alla övriga marknader har god efterfrågan, låga lagernivåer och snabb upptrappning av råmaterialkostnader lett till en stark ökning av marknadspriserna.

Jämfört med fjärde kvartalet 2006

För de flesta produktkategorierna förblev efterfrågan god i Europa, Asien, Nordafrika och Mellanöstern. Priserna fortsatte att gå upp. Den Nordamerikanska marknaden var fortsatt dämpad med svag efterfrågan och låga priser, vilket dock svarade endast för en liten del av omsättningen.

Nyckeltal

	2005	2006	Q4/06	Q1/06	Q1/07	Förändring %	
						Q1/07-Q1/06	Q1/07-Q4/06
Resultat per aktie, EUR	-0,14	0,74	0,33	0,29	0,28	-3,4	-15,2
Resultat per aktie exkl engångsposter, EUR	0,28	0,55	0,13	0,20	0,26	30,0	100,0
Kassamässigt resultat per aktie (CEPS), EUR	1,65	2,34	0,73	0,63	0,62	-1,6	-15,1
CEPS exkl engångsposter, EUR	1,70	1,94	0,49	0,54	0,59	9,3	20,4
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	-0,4	5,6	8,9	7,7	11,9	54,5	33,7
ROCE exkl engångsposter, %	3,4	6,8	6,7	8,5	10,8	27,1	61,2
Avkastning på eget kapital (ROE), %	-1,4	7,7	14,0	12,5	11,4	-8,8	-18,6
Skuldsättningsgrad	0,70	0,54	0,54	0,72	0,60	-16,7	11,1
Eget kapital per aktie, EUR	9,16	9,89	9,89	8,97	9,69	8,0	-2,0
Soliditet, %	41,0	45,3	45,3	40,2	44,1	9,7	-2,6
Rörelseresultat, % av omsättning	-0,3	4,4	6,6	6,2	8,8	41,9	33,3
Rörelseresultat exkl engångsposter, % av omsättning	2,8	5,4	5,0	6,8	8,0	17,6	60,0
Investeringar, MEUR	1 145,3	583,4	179,7	167,7	108,9	-35,1	-39,4
Investeringar, % av omsättning	8,7	4,0	4,8	4,6	2,8	-39,1	-41,7
Sysselsatt kapital, MEUR	11 678	11 332	11 332	11 526	11 478	-0,4	1,3
Räntebärande nettoskuld, MEUR	5 084	4 234	4 234	5 116	4 599	-10,1	8,6
Medeltal anställda	46 166	45 631	45 631	46 056	43 504	-5,5	-4,7
Genomsnittligt antal aktier (miljoner)							
periodiskt	798,7	788,6	788,6	788,6	788,6		
ackumulerat	798,7	788,6	788,6	788,6	788,6		
ackumulerat, efter full utspädning	799,2	788,9	788,9	789,1	788,9		

Växelkurser för euro

1 euro är	Slutkurs		Genomsnittskurs	
	2006-12-31	2007-03-31	2006-12-31	2007-03-31
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

Transaktionsrisk och risksäkringar i de viktigaste valutorna per 31 mars 2007

MEUR	USD	GBP	SEK	JPY
Beräknad operativt nettokassaflödesexponering per år	1 450	600	-1 000	300
Säkring av transaktionsrisk per 31 mars	360	255	-556	48
Säkring per 31 mars, för kommande 12 månader, %	25 %	43 %	56 %	16 %

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MEUR	2006	Q1/2006	Q1/2007	Förändring % Q1/07-Q1/06
Nettoomsättning	14 593,9	3 607,7	3 855,4	6,9
Övriga rörelseintäkter	364,9	50,2	16,7	-66,7
Material och tjänster	-8 111,5	-1 987,7	-2 160,0	-8,7
Frakter och försäljningskommissioner	-1 751,4	-392,7	-430,7	-9,7
Personalkostnader	-2 200,9	-544,4	-483,7	11,1
Övriga rörelsekostnader	-988,9	-240,1	-185,0	22,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 257,7	-269,2	-273,4	-1,6
Rörelseresultat	648,4	223,8	339,3	51,6
Resultatandelar i intresseföretag	87,4	31,6	24,2	-23,4
Finansnetto	-104,0	62,3	-56,7	n/m
Resultat före skatt	631,8	317,7	306,8	-3,4
Inkomstskatt	-42,6	-91,3	-84,3	7,7
Periodens nettoresultat	589,2	226,4	222,5	-1,7
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	585,0	225,0	219,2	-2,6
Minoritetsintressen	4,2	1,4	3,3	135,7
	589,2	226,4	222,5	-1,7
Resultat per aktie				
Resultat per aktie, EUR	0,74	0,29	0,28	-3,4
Resultat per aktie efter full utspädning, EUR	0,74	0,29	0,28	-3,4

Redogörelse över redovisade intäkter och kostnader (SORIE)

MEUR	2006	Q1/2006	Q1/2007
Aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner	135,1	-	-
Skatt på aktuariella förändringar	-46,6	-	-
Förändring i marknadsvärde av tillgångar tillgängliga för försäljning, totalt	251,6	-103,7	51,1
Valutarisk- och råvarusäkring	-45,3	88,7	-37,5
Intressebolagssäkring	11,1	3,5	-0,1
Skatt på övrig comprehensive income (OCI)	50,2	2,1	10,2
Valutaomräkningsförändring, eget kapital	-86,4	-39,9	-69,0
Säkring av eget kapital	118,0	38,6	32,1
Skatt på säkring av eget kapital	-30,7	-10,1	-8,3
Nettoresultat och kostnader redovisade direkt mot eget kapital	357,0	-20,8	-21,5
Periodens nettoresultat	589,2	226,4	222,5
Periodens redovisade intäkter och kostnader, totalt	946,2	205,6	201,0
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	942,0	204,2	197,7
Minoritetsintressen	4,2	1,4	3,3
Periodens redovisade intäkter och kostnader, totalt	946,2	205,6	201,0

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	2006	Q1/2006	Q1/2007
Kassaflöde från rörelsen			
Rörelseresultat	648,4	223,8	339,3
Justeringar	1 060,9	265,9	256,2
Förändring i rörelsekapital	199,1	-189,9	-385,3
Förändring i kortfristiga räntebärande fordringar	89,9	32,2	49,0
Operativt kassaöverskott	1 998,3	332,0	259,2
Finansnetto	-335,4	-45,1	-41,3
Betald inkomstskatt	-215,4	-10,3	-45,0
Nettokassaflöde från rörelsen	1 447,5	276,6	172,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet			
Förvärv av dotterbolag	-329,8	-7,4	-0,4
Förvärv av intressebolag	-19,4	0,0	-65,9
Försäljning av anläggningstillgångar och aktier	700,8	206,3	7,1
Investeringar	-583,4	-167,7	-108,9
Förändring i långfristiga fordringar, netto	-21,4	-14,6	18,9
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet	-253,2	16,6	-149,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet			
Förändring i långfristiga skulder	-11,6	97,8	113,1
Förändring i kortfristiga låneskulder	-623,5	-586,1	20,3
Utbetald utdelning	-354,9	0,0	0,0
Minoritetsintressen, netto av kapitaltillskott och utdelning	6,6	-0,5	0,4
Utnyttjade optioner	-2,0	-1,3	-0,5
Återköp/försäljning av egna aktier	0,2	0,0	0,1
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet	-985,2	-490,1	133,4
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	209,1	-196,9	157,1
Kassa och bank i förvärvade bolag	1,6	0,7	0,0
Kassa och bank i avyttrade bolag	-20,2	-0,6	0,0
Omräkningsdifferens på kassabehållningar	-30,4	-3,8	-0,3
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens början	149,5	351,4	309,6
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	309,6	150,8	466,4
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut	609,0	352,7	525,5
Checkräkningskrediter vid periodens slut	-299,4	-201,9	-59,1
Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut, netto	309,6	150,8	466,4
Förvärv av dotterbolag			
Kassa och banktillgodohavanden	1,6	0,7	-
Rörelsekapital	47,2	-1,2	-
Anläggningstillgångar	281,1	1,8	0,3
Räntebärande tillgångar	0,0	-	-
Skatteskulder	1,2	0,3	-
Räntebärande skulder	-4,4	-0,6	-
Icke-kassaflödespåverkande aktiebyten	-	-	-
Minoritetsintressen	1,1	-0,2	0,1
Nettotillgångars marknadsvärden	327,8	0,8	0,4
Goodwill	2,0	6,6	-
Köpeskilling, totalt	329,8	7,4	0,4
Avyttringar av dotterbolag			
Kassa och banktillgodohavanden	20,2	0,6	-
Rörelsekapital	59,5	6,5	-
Anläggningstillgångar	217,9	44,1	-
Räntebärande tillgångar	1,2	0,9	-
Skatteskulder	-18,0	-13,5	-
Räntebärande skulder	-12,0	-1,5	-
Minoritetsintressen	-0,2	-	-
Nettotillgångar i avyttrade bolag	268,6	37,1	0,0
Kapitalvinst i resultaträkningen (realiserad goodwill)	197,9	-	-
Likvid från avyttringar, totalt	466,5	37,1	0,0

Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar och goodwill

MEUR	2006	Q1/2006	Q1/2007
Bokfört värde 1 januari	11 213,2	11 213,2	10 440,4
Förvärv av dotterbolag	283,1	8,4	0,3
Tillägg	559,1	165,1	96,7
Tillägg, biologiska tillgångar	24,3	2,6	12,2
Förändringar i utsläppsrätter	54,4	80,2	4,2
Avyttringar	-237,3	-61,0	-6,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 257,7	-269,2	-273,4
Omräkningsdifferens samt övrigt	-198,7	-87,9	-90,0
Balansomslutning	10 440,4	11 051,4	10 184,0

Låneskulder

MEUR	2006	Q1/2006	Q1/2007
Långfristiga låneskulder	4 081,0	4 392,1	4 141,0
Kortfristiga låneskulder	1 166,5	1 667,5	1 350,2
	5 247,5	6 059,6	5 491,2
Bokfört värde 1 januari	6 083,9	6 083,9	5 247,5
Skulder övertagna med nya dotterbolag	4,4	0,6	-
Skulder avyttrade med sålda dotterbolag	-12,0	-4,3	-
Intäkter från/betalning av lån, netto	-692,4	-327,9	-95,9
Omräkningsdifferens samt övrigt *	-136,4	307,3	339,6
Låneskulder, totalt	5 247,5	6 059,6	5 491,2

* Inklusive en utdelningsskuld om 354,9 MEUR för första kvartalet 2007 och första kvartalet 2006.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MEUR		2006-12-31	2006-03-31	2007-03-31	Förändring % 31 mar 07– 31 mar 06	Förändring % 31 mar 07– 31 dec 06
Tillgångar						
Anläggningstillgångar och långfristiga investeringar						
Anläggningstillgångar	O	10 230,8	10 850,0	9 957,5	-8,2	-2,7
Biologiska tillgångar	O	111,5	77,5	124,2	60,3	11,4
Utsläppsrätter	O	98,1	123,9	102,3	-17,4	4,3
Placeringar i intressebolag	A	805,2	754,7	868,3	15,1	7,8
Noterade värdepapper tillgängliga för försäljning	R	41,2	83,5	42,6	-49,0	3,4
Onoterade aktier tillgängliga för försäljning	O	794,3	402,9	845,2	109,8	6,4
Långfristiga lånefordringar	R	149,2	141,8	127,0	-10,4	-14,9
Uppskjutna skattefordringar	S	53,5	65,2	60,0	-8,0	12,1
Övriga långfristiga tillgångar	O	61,1	16,1	58,2	261,5	-4,7
		12 344,9	12 515,6	12 185,3	-2,6	-1,3
Omsättningstillgångar						
Varulager	O	2 019,5	2 210,6	2 126,9	-3,8	5,3
Skattefordringar	S	124,8	112,6	118,4	5,2	-5,1
Rörelsefordringar	O	2 127,9	2 260,8	2 403,5	6,3	13,0
Räntebärande fordringar	R	214,2	365,8	197,5	-46,0	-7,8
Kassa och banktillgodohavanden	R	609,0	352,9	525,5	48,9	-13,7
		5 095,4	5 302,7	5 371,8	1,3	5,4
Tillgångar, totalt		17 440,3	17 818,3	17 557,1	-1,5	0,7
Eget kapital och skulder						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		7 799,6	7 072,4	7 642,0	8,1	-2,0
Minoritetsintressen		103,5	93,0	106,2	14,2	2,6
Eget kapital, totalt		7 903,1	7 165,4	7 748,2	8,1	-2,0
Långfristiga skulder						
Avsättningar för pensioner och övriga pensionsförmåner	O	763,1	886,6	697,8	-21,3	-8,6
Övriga avsättningar	O	308,3	138,0	209,9	52,1	-31,9
Uppskjutna skatteskulder	S	793,0	919,4	795,7	-13,5	0,3
Långfristiga låneskulder	R	4 081,0	4 392,1	4 141,0	-5,7	1,5
Övriga långfristiga rörelseskulder	O	193,7	303,6	201,2	-33,7	3,9
		6 139,1	6 639,7	6 045,6	-8,9	-1,5
Kortfristiga skulder						
Kortfristig del av långfristiga skulder	R	630,2	159,5	650,6	307,9	3,2
Räntebärande skulder	R	536,3	1 508,0	699,6	-53,6	30,4
Rörelseskulder	O	1 972,9	1 961,8	2 142,1	9,2	8,6
Skatteskulder	S	258,7	383,9	271,0	-29,4	4,8
		3 398,1	4 013,2	3 763,3	-6,2	10,7
Skulder, totalt		9 537,2	10 652,9	9 808,9	-7,9	2,8
Eget kapital och skulder, totalt		17 440,3	17 818,3	17 557,1	-1,5	0,7

Poster med beteckningen "O" ingår i operativt kapital

Poster med beteckningen "R" ingår i räntebärande nettoskuld

Poster med beteckningen "S" ingår i skatteskulder

Poster med beteckningen "A" ingår i intressebolag

Förändring av eget kapital

MEUR	Aktiekapital	Överkurs-fond	Egna aktier	OCI	CTA	Balanserade vinstmedel	Totalt
Balans 31 december 2004	1 423,3	1 009,2	-180,8	67,6	-218,9	5 525,0	7 625,4
Återköp av aktier i Stora Enso Oyj	-	-	-344,7	-	-	-	-344,7
Annullering av aktier i Stora Enso Oyj	-41,2	-224,4	265,6	-	-	-	0,0
Utdelning (0,45 EUR per aktie)	-	-	-	-	-	-365,3	-365,3
Utköp av minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-43,2	-43,2
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	0,2	-111,1	-110,9
Kostnader redovisade direkt mot eget kapital	-	-	-	400,4	91,6	-33,2	458,8
Balans 31 december 2005	1 382,1	784,8	-259,9	468,0	-127,1	4 972,2	7 220,1
Annullering av aktier i Stora Enso Oyj	-39,9	-15,9	249,1	-	-	-193,3	0,0
Utdelning (0,45 EUR per aktie)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Utnyttjade optioner	-	-	-	-	-	-	0,0
Utköp av minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-	0,0
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	4,2	225,0	229,2
Kostnader redovisade direkt mot eget kapital	-	-	-	-9,4	-11,4	-	-20,8
Balans 31 mars 2006	1 342,2	768,9	-10,8	458,6	-134,3	4 649,0	7 073,6
Annullering av aktier i Stora Enso Oyj	-	-	-	-	-	-	0,0
Utdelning (0,45 EUR per aktie)	-	-	-	-	-	-	0,0
Utnyttjade optioner	-	-2,0	0,3	-	-	-	-1,7
Utköp av minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-10,0	360,0	350,0
Kostnader redovisade direkt mot eget kapital	-	-	-	277,0	12,3	88,5	377,8
Balans 31 december 2006	1 342,2	766,9	-10,5	735,6	-132,0	5 097,4	7 799,6
Annullering av aktier i Stora Enso Oyj	-	-	-	-	-	-	0,0
Utdelning (0,45 EUR per aktie)	-	-	-	-	-	-354,9	-354,9
Utnyttjade optioner	-	-0,5	0,1	-	-	-	-0,4
Utköp av minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-	0,0
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-	219,2	219,2
Kostnader redovisade direkt mot eget kapital	-	-	-	23,7	-45,2	-	-21,5
Balans 31 mars 2007	1 342,2	766,4	-10,4	759,3	-177,2	4 961,7	7 642,0

CTA (Cumulative Translation Adjustment) = Akkumulerad omräkningsjustering.

OCI (Other Comprehensive Income) = Övrig comprehensive income.

Ansvarsförbindelser

MEUR	2006-12-31	2006-03-31	2007-03-31
För egen räkning			
Ställda panter	1,0	1,1	0,8
Inteckningar	146,8	211,9	137,0
För intressebolag			
Inteckningar	0,8	0,8	0,0
Borgensförbindelser	343,0	369,0	281,2
För andras räkning			
Borgensförbindelser	9,5	11,7	10,3
Övriga åtaganden, egna			
Leasingkontrakt, inom kommande 12 månader	38,4	33,0	30,5
Leasingkontrakt, efter kommande 12 månader	130,3	143,0	123,4
Pensionsskulder	0,2	0,5	0,2
Övriga åtaganden	17,1	90,7	18,6
Totalt	687,1	861,7	602,0
Ställda panter	1,0	1,1	0,8
Inteckningar	147,6	212,7	137,0
Borgensförbindelser	352,5	380,7	291,5
Leasingkontrakt	168,7	176,0	153,9
Pensionsskulder	0,2	0,5	0,2
Övriga åtaganden	17,1	90,7	18,6
Totalt	687,1	861,7	602,0

Kontraktuella inköpsåtaganden

MEUR	Betalningsplan				
	Åtaganden, totalt	2007	2008-9	2010-11	2012+
Avser					
Fiberråvara	2 361	200	447	424	1 290
Energi	810	258	341	211	-
Transporter	727	128	169	109	321
Övriga produktionskostnader	139	126	6	3	4
	4 037	712	963	747	1 615
Investeringar	173	145	27	1	-
Kontraktuella åtaganden, totalt	4 210	857	990	748	1 615

Nettomarknadsvärde, finansiella derivatinstrument

MEUR	2006-12-31	2006-03-31	2007-03-31		Nettomarknadsvärde
	Nettomarknadsvärde	Nettomarknadsvärde	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	
Ränteswappar	48,1	43,9	86,4	-28,4	58,0
Ränteoptioner	-1,8	-7,6	0,6	-1,6	-1,0
Cross currency-swappar	-1,2	-5,9	0,0	-1,0	-1,0
Terminskontrakt	28,2	2,5	5,5	-4,4	1,1
Valutaoptioner	5,9	1,6	6,8	-1,5	5,3
Råvarukontrakt	63,2	210,8	48,7	-11,7	37,0
Aktieswappar	7,0	39,7	38,5	-13,0	25,5
Totalt	149,4	285,0	186,5	-61,6	124,9

Nominellt värde, finansiella derivatinstrument

MEUR	2006-12-31	2006-03-31	2007-03-31
Räntederivat			
Ränteswappar			
Löptid kortare än 1 år	177,4	0,0	83,0
Löptid 2–5 år	2 152,1	1 038,6	1 758,3
Löptid 6–10 år	2 490,5	1 788,4	948,5
Löptid över 10 år	-	-	300,3
	4 820,0	2 827,0	3 090,1
Ränteoptioner	318,0	1 753,6	659,9
Totalt	5 138,0	4 580,6	3 750,0
Valutaderivat			
Cross currency swap-avtal	6,9	70,7	6,8
Terminskontrakt	1 778,4	2 129,0	- 4,4
Valutaoptioner	662,8	833,2	1 351,8
Totalt	2 448,1	3 032,9	1 354,2
Råvaruderivat			
Råvarukontrakt	635,8	414,9	568,8
Totalt	635,8	414,9	568,8
Aktieswappar			
Aktieswappar	328,6	400,9	270,9
Totalt	328,6	400,9	270,9

Nettoomsättning per segment

MEUR	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006	Q1/07
Tryckpapper	1 171,0	1 145,2	1 226,7	1 230,5	4 773,4	1 240,5
Finpapper	776,3	738,9	722,8	718,3	2 956,3	738,6
Grossister	496,3	452,6	450,1	508,2	1 907,2	532,9
Förpackningskartong	869,0	881,8	909,0	871,7	3 531,5	919,8
Träprodukter	377,1	437,8	418,5	443,0	1 676,4	479,8
Wood Supply	674,8	651,3	633,9	687,2	2 647,2	778,6
Övrigt	-756,8	-691,3	-722,9	-727,1	-2 898,1	-834,8
Nettoomsättning, totalt	3 607,7	3 616,3	3 638,1	3 731,8	14 593,9	3 855,4

Rörelseresultat per segment exklusive engångsposter

MEUR	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006	Q1/07
Tryckpapper	70,3	55,3	57,0	69,0	251,6	63,5
Finpapper	52,7	46,3	32,4	34,6	166,0	61,5
Grossister	9,6	2,9	7,7	12,5	32,7	16,6
Förpackningskartong	99,5	70,8	93,7	59,4	323,4	106,5
Träprodukter	3,8	14,9	21,4	19,0	59,1	53,7
Wood Supply	8,9	1,3	5,0	-12,4	2,8	12,2
Övrigt	2,2	-73,3	12,1	5,5	-53,5	-6,7
Rörelseresultat exkl engångsposter	247,0	118,2	229,3	187,6	782,1	307,3
Engångsposter	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7	32,0
Rörelseresultat	223,8	124,9	52,1	247,6	648,4	339,3
Finansnetto	62,3	-85,2	-42,5	-38,6	-104,0	-56,7
Intrassebolag	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4	24,2
Resultat före skatt och minoritetsintressen	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8	306,8
Inkomstskatt	-91,3	-19,0	37,3	30,4	-42,6	-84,3
Nettoresultat	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2	222,5

Engångsposter per segment

MEUR	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006	Q1/07
Tryckpapper	-2,9	4,4	-225,2	11,4	-212,3	13,3
Finpapper	-22,0	3,8	72,0	8,5	62,3	19,2
Grossister	-	-	-	0,4	0,4	-
Förpackningskartong	-	-5,5	-	4,3	-1,2	4,3
Träprodukter	1,7	1,2	-24,0	0,4	-20,7	-12,0
Wood Supply	-	1,5	-	0,7	2,2	-
Övrigt	-	1,3	-	34,3	35,6	7,2
Engångsposter, totalt	-23,2	6,7	-177,2	60,0	-133,7	32,0

Rörelseresultat per segment

MEUR	Q1/06	Q2/06	Q3/06	Q4/06	2006	Q1/07
Tryckpapper	67,4	59,7	-168,2	80,4	39,3	76,8
Finpapper	30,7	50,1	104,4	43,1	228,3	80,7
Grossister	9,6	2,9	7,7	12,9	33,1	16,6
Förpackningskartong	99,5	65,3	93,7	63,7	322,2	110,8
Träprodukter	5,5	16,1	-2,6	19,4	38,4	41,7
Wood Supply	8,9	2,8	5,0	-11,7	5,0	12,2
Övrigt	2,2	-72,0	12,1	39,8	-17,9	0,5
Rörelseresultat	223,8	124,9	52,1	247,6	648,4	339,3
Finansnetto	62,3	-85,2	-42,5	-38,6	-104,0	-56,7
Intrassebolag	31,6	20,2	10,2	25,4	87,4	24,2
Resultat före skatt och minoritetsintressen	317,7	59,9	19,8	234,4	631,8	306,8
Inkomstskatt	-91,3	-19,0	37,3	30,4	-42,6	-84,3
Nettoresultat	226,4	40,9	57,1	264,8	589,2	222,5

Stora Enso-aktien

Slutkurs	Helsingfors, EUR		Stockholm, SEK		New York, USD
	Serie A	Serie R	Serie A	Serie R	ADR
Januari	12,71	12,77	115,50	115,50	16,74
Februari	12,40	12,47	115,25	115,25	16,42
Mars	12,91	13,00	122,00	120,75	17,27

Omsättning	Helsingfors		Stockholm		New York
	Serie A	Serie R	Serie A	Serie R	ADR
Januari	93 402	107 866 499	118 480	19 169 929	2 044 400
Februari	71 650	111 174 276	110 544	17 875 014	1 772 500
Mars	104 004	102 984 571	137 834	14 498 405	1 895 700
Totalt	269 056	322 025 346	366 858	51 543 348	5 712 600

Beräkningsgrunder

Denna oreviderade delårsrapport har upprättats i enlighet med redovisningsstandarderna i International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, och koncernens årsredovisning 2006.

Koncernen tillämpar IFRS 7, Finansiella instrument: Informationsgivning, och det kompletterande tillägget till IAS 1, Utformning av finansiella rapporter – Informationsgivning, vilka är tvingande för koncernen under redovisningsperioder som börjar den 1 januari 2007 eller senare. Antagandet av den nya standarden och tillägget innebär att kompletterande information om finansiella instrument och hur en enhet förvaltar sitt kapital ska anges i koncernens årsredovisning.

Omklassificering 2006

Rörelseresultatet för 2006 har omklassificerats. Total Return Swaps (TRS), vilka delvis säkrar kontantavräkning för syntetiska optionsprogram för ledande befattningshavare och som tidigare redovisades bland Övriga finansiella poster, redovisas nu i rörelseresultatet under personalkostnader, med en intäkt om 52,9 MEUR för första kvartalet 2006 och 24,6 MEUR för helåret 2006. TRS:er kvalificerar sig inte som säkringstransaktioner, varför de periodvisa förändringarna i deras marknadsvärde måste redovisas i resultaträkningen.

Uträkning av nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE (%)	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Sysselsatt kapital}^{1) 2)}$
Avkastning på operativt kapital, ROOC (%)	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Operativt kapital}^{1) 2)}$
Avkastning på eget kapital, ROE (%)	100 x	$\frac{\text{Resultat före skatt och minoritetsposter} - \text{skatter}}{\text{Eget kapital} + \text{minoritetsintressen}^{2)}$
Soliditet (%)	100 x	$\frac{\text{Eget kapital} + \text{minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$
Räntebärande nettoskuld		Räntebärande skulder – räntebärande tillgångar
Skuldsättningsgrad		$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$
Resultat per aktie		$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Kassamässigt esultat per aktie		$\frac{\text{Periodens resultat} + \text{avskrivningar}}{\text{Genomsnittligt antal aktier}}$
Eget kapital per aktie		$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Antal aktier vid periodens slut}}$

¹⁾ Sysselsatt kapital = Operativt kapital – nettoskatteskuld.

²⁾ Periodens genomsnitt.

KONTAKTER

Kari Vainio

Executive Vice President, Corporate Communications

Tel +44 20 7016 3140

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office

9 South Street, London W1K 2XA, Storbritannien

kari.vainio@storaenso.com

Keith B Russell

Senior Vice President, Investor Relations

Tel +44 20 7016 3146

Fax +44 20 7016 3208

Stora Enso International Office

9 South Street, London W1K 2XA, Storbritannien

keith.russell@storaenso.com

Ulla Paajanen-Sainio

Vice President, Investor Relations and Financial Communications

Tel +358 2046 21242

Fax +358 2046 21457

Stora Enso Oyj, Box 309

FI-00101 Helsingfors, Finland

ulla.paajanen-sainio@storaenso.com

PUBLICERINGSDATUM 2007

26 juli Delårsrapport januari – juni

25 oktober Delårsrapport januari – september

Det bör uppmärksammas att vissa uppgifter ovan 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.

Stora Enso Oyj

Box 309

FI-00101 Helsingfors, Finland

Besöksadress: Kanalkajen 1

Tel +358 2046 131

Fax +358 2046 21471

Stora Enso AB

Box 70395

SE-107 24 Stockholm, Sverige

Besöksadress: World Trade Center

Klarabergsviadukten 70

Tel +46 1046 46000

Fax +46 8 10 60 20

Stora Enso International Office

9 South Street

London W1K 2XA, Storbritannien

Tel +44 20 7016 3100

Fax +44 20 7016 3200

www.storaenso.com

corporate.communications@storaenso.com

SEO
LISTED
NYSE

Grafisk design: Incognito

Foto: Stora Ensos bildarkiv

Tryck: Speedmaster Oy

Omslag: Chromocard 200 g/m²

Inlaga: TerraPrint Silk 100 g/m²

